

## STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/12/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la RF, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de calificación crediticia pueden influir negativamente en la liquidez de la SICAV. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no a la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10%

del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,13           | 0,06             | 0,13  | 0,13  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,35          | -0,38            | -0,35 | -0,37 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 15.420.621,00  | 14.829.743,00    |
| Nº de accionistas                               | 128,00         | 123,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 49.509                                   | 3,2105            | 2,7889 | 3,2232 |
| 2020                | 41.464                                   | 2,7960            | 2,0577 | 2,8866 |
| 2019                | 41.112                                   | 2,8096            | 2,2710 | 2,8299 |
| 2018                | 31.463                                   | 2,3030            | 2,2618 | 2,7180 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |      |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx  | Fin de periodo |                                |                |                          |
| 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0                              | 0,00           | N/D                      |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,62                    | 0,69         | 1,31  | 0,62         | 0,69         | 1,31  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018   | 2016 |
| 14,83          | 5,99            | 8,34   | 10,67  | 1,04   | -0,49 | 22,00 | -10,82 | 5,38 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,67           | 0,34            | 0,33   | 0,34   | 0,34   | 1,35  | 1,36 | 1,35 | 1,39 |

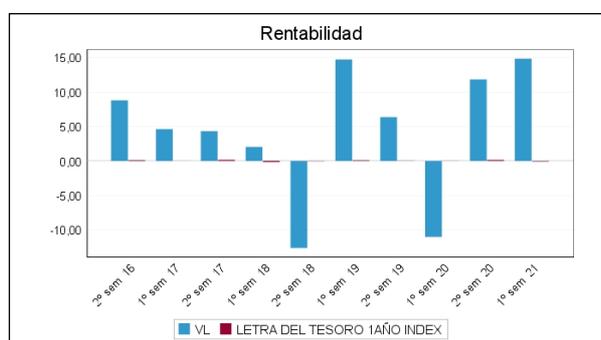
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 43.134             | 87,12              | 36.176               | 87,25              |
| * Cartera interior                          | 5.056              | 10,21              | 4.989                | 12,03              |
| * Cartera exterior                          | 38.078             | 76,91              | 31.187               | 75,21              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 6.483              | 13,09              | 5.039                | 12,15              |
| (+/-) RESTO                                 | -109               | -0,22              | 249                  | 0,60               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>49.509</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>41.464</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 41.464                       | 36.918                         | 41.464                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 3,82                         | 0,37                           | 3,82                      | 1.122,76                                  |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 13,73                        | 11,40                          | 13,73                     | 42,96                                     |
| (+) Rendimientos de gestión   | 15,32                        | 12,14                          | 15,32                     | 49,84                                     |
| + Intereses   | -0,02                        | -0,04                          | -0,02                     | -26,79                                    |
| + Dividendos  | 1,04                         | 0,65                           | 1,04                      | 91,78                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 13,98                        | 11,31                          | 13,98                     | 46,77                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -2.974,50                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,26                         | 0,26                           | 0,26                      | 18,38                                     |
| ± Otros resultados  | 0,07                         | -0,05                          | 0,07                      | -275,40                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -1,59                        | -0,74                          | -1,59                     | 156,01                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -1,31                        | -0,63                          | -1,31                     | 147,21                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 17,56                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -9,24                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -15,03                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,24                        | -0,06                          | -0,24                     | 385,46                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 386.271,43                                |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 386.271,43                                |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>49.509</b>                | <b>41.464</b>                  | <b>49.509</b>             |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

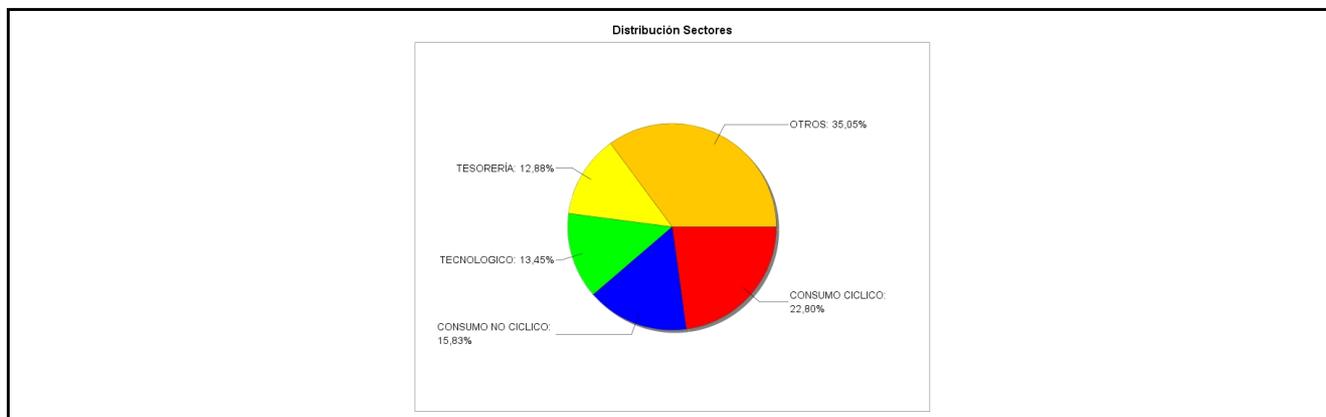
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 4.786            | 9,68  | 4.323            | 10,42 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 4.786            | 9,68  | 4.323            | 10,42 |
| TOTAL IIC                                 | 270              | 0,55  | 666              | 1,61  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 5.056            | 10,23 | 4.989            | 12,03 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 38.078           | 76,91 | 30.407           | 73,35 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 780              | 1,88  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 38.078           | 76,91 | 31.187           | 75,23 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 38.078           | 76,91 | 31.187           | 75,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 43.134           | 87,14 | 36.176           | 87,26 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones         |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2021 existía una participación equivalente a 11384391 títulos, que representaba el 73,83 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 516.978,30€ (Deep Value International, FI).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En STRESCB INVESTMENTS hemos obtenido una rentabilidad del 28,40% en un año; un 220,44% de rentabilidad desde nuestros inicios, que nos ha brindado una rentabilidad anual compuesta del 9,72%, superando ampliamente todos nuestros índices de referencia.

No obstante, lo más importante sigue siendo el potencial de rentabilidad de nuestra cartera, que se mantiene por encima del 100%, gracias a las adquisiciones realizadas durante estos últimos meses y el recorrido pendiente de muchas de nuestras compañías invertidas.

En EE.UU., los índices S&P 500 (+14,41%) y Dow Jones Ind. (+12,73%) y el índice tecnológico NASDAQ 100 (+12,93%) también obtuvieron un buen comportamiento al finalizar el primer semestre. En Europa destacaron el índice CAC 40 francés (+17,23%) y en la misma línea el DAX alemán (+13,21%); quedando algo más rezagados el IBEX 35 (+9,26%), el

índice británico FTSE 100 (+8,93%) y el índice japonés NIKKEI con tan solo un 4,91% de rentabilidad durante el primer semestre del ejercicio 2021.

#### Optimismo, inflación y tapering

Los mercados bursátiles han llegado al ecuador del año debatiéndose entre dos fuerzas contrapuestas, que se han ido reafirmando durante el transcurso del año:

1º) Por una parte está la corriente de optimismo por las expectativas, muchas de ellas ya confirmadas, de una fuerte recuperación económica post-Covid durante los próximos meses.

2º) Pero también anida el temor a que una inflación descontrolada conduzca a una retirada prematura de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales que puedan frenar la reactivación económica, aunque tanto la Fed como el BCE desmienten esta posibilidad y se empeñan en alejar esta perspectiva.

Así es, el elemento desestabilizador más influyente en los mercados y los inversores durante el primer semestre está siendo el temor a una fuerte inflación, que ya ha cogido cierta velocidad tras unos años aletargada y que es temida porque si se consolida sería el preludio de alzas de tipos.

Por ese motivo, y después de las alzas en la mayoría de los mercados durante los meses de abril y mayo, muchos inversores decidieron precipitadamente hacer caja en junio. Tanto la Reserva Federal norteamericana como el Banco Central Europeo han remarcado una y otra vez que no está en sus agendas una subida de tipos de interés ni para este año ni para el 2022.

En cualquier caso, cuando llegue el momento, los bancos centrales retirarán los estímulos económicos que aplicaron para hacer frente a la crisis de forma pausada, gradual y progresiva, para evitar grandes distorsiones en los mercados financieros, como así ha sucedido en otras ocasiones, mediante la reducción de compra de bonos de deuda pública (TAPERING) a medida que los principales datos de la economía (crecimiento PIB, paro e inflación) muestren mejoras. En definitiva, las bolsas pueden seguir al alza, aunque seguramente a un ritmo más lento, debido a que continúa siendo la alternativa de inversión más atractiva y el mejor binomio rentabilidad-riesgo. Por otro lado, la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre, que arrancará en las próximas semanas, también podría servir como catalizador a esta situación de alzas en los mercados.

#### Recuperación económica y vacunaciones

La economía mundial sigue comportándose razonablemente bien y los indicadores de movilidad van recuperándose poco a poco en paralelo a las vacunaciones e inmunizaciones masivas de la población, que las debemos tener muy en cuenta antes de volver a la situación pre-Covid. Aunque la normalidad aún no se ha alcanzado a nivel global y deberemos esperar mínimo un semestre para conseguirlo, las vacunaciones van a buen ritmo en Europa y EEUU, aunque bastante más retrasadas en Asia y Latinoamérica, excepto en China que lo ha hecho a nivel récord en los últimos dos meses. Las nuevas cepas amenazan con nuevos brotes y, por ello, es tan importante la inmunización rápida y coordinada de la población mundial. La entrega de miles de millones de vacunas para detener la propagación del Covid-19 en todo el mundo será uno de los mayores desafíos logísticos jamás emprendidos.

Lamentablemente, los niveles de vacunación en África son muy bajos. Si bien se cree que las mejores vacunas son efectivas en un 95%, se necesita una campaña coordinada para detener una pandemia y si las naciones no tienen en cuenta a este continente erraran de forma estrepitosa la política de inmunizar la población mundial.

#### Problemas de suministros

Una de las situaciones sin precedentes que más llaman la atención del primer semestre de este año es la escasez de ciertos productos, los cuellos de botella, los reajustes de precios e interrupciones en el suministro. Aunque parte de estos problemas eran esperables, muchas previsiones están errando. De hecho, ciertos problemas de suministro se están agravando, en vez de mejorar. Uno de los materiales más demandados son los semiconductores en los que estamos invertidos a través de compañías como TAIWAN SEMICONDUCTORS, SKYWORKS SOLUTIONS o ADVANCED MICRO DEVICES. En cuanto al transporte marítimo, los precios del transporte de mercancías siguen disparados y el índice compuesto del precio de los contenedores ha vuelto a registrar una subida semanal del 4,2%, hasta alcanzar los 8.400 dólares, frente a los 1.500 que se pagaban antes de la pandemia. Ello, lo hemos visto reflejado en nuestra cartera a través de la cotización de CAPITAL PRODUCT PARTNERS, compañía naviera griega de transporte de contenedores, con excelentes márgenes, que nos sube un 53,06% en lo que va de año.

#### Subida en vertical del precio del petróleo

Otro hecho destacable, durante el primer semestre, ha sido el alza del precio del petróleo, al superar la barrera de los 76

dólares a finales de junio, gracias a la mejora económica y el control de la producción de los países exportadores. El precio del barril de Brent, referencia en Europa, se ha revalorizado más de un 45% en los primeros seis meses del año. La fuerte revalorización del crudo dispara la inflación y, aunque los bancos centrales aseguran que se fijan especialmente en los componentes subyacentes (que excluyen los alimentos y la energía por su volatilidad), una persistente subida de los precios puede dificultar que se mantengan los estímulos monetarios. También nos hemos beneficiado de la revalorización del precio del petróleo en nuestra cartera durante el primer semestre a través de compañías como EXXON MOBIL (+53,13% de rentabilidad); SCHLUMBERGER (+47,25%) o MARATHON PETROLEUM (+46,08%).

La deuda vive un semestre para olvidar

El mercado de renta fija ha sido uno de los grandes golpeados en los primeros seis meses del año. Con la llegada de las vacunas y el inicio de la recuperación, los inversores han ido posicionándose para una retirada progresiva de los estímulos por parte de los grandes bancos centrales de todo el mundo. El repunte de la inflación en los últimos meses, especialmente significativo en Estados Unidos, ha alimentado esos miedos, que se han traducido en ventas de bonos. En el semestre el índice global de bonos soberanos recopilado por Bloomberg pierde más de un 2%, lo que supone un importante revés para una clase de activo considerado refugio. De hecho, si se diera por perdida esa caída en el precio, el cupón de la mayoría de los bonos sería incapaz de compensarlo incluso manteniéndolos en cartera durante varios años.

Efecto en la Bolsa

Las ventas en renta fija han presionado también a las bolsas, especialmente a los valores considerados “de crecimiento”. En un escenario de menos estímulo, las empresas que viven de expectativas sobre beneficios futuros, como las compañías del sector tecnológico, desde el pasado mes de noviembre y sobre todo durante el primer semestre del año han sufrido una importante corrección o han quedado estancadas en su mayoría. Nosotros hemos aprovechado estas caídas para invertir en aquellas compañías tecnológicas que merecen la pena estar invertidos, tanto de las que ya tenemos en cartera como de las nuevas empresas que hemos incorporado, como explico más adelante.

También las empresas más endeudadas han sufrido, pues el repunte en los intereses de la deuda dificulta las refinanciaciones. Sectores con gran apalancamiento, como el de las utilities, por ejemplo, han sufrido correcciones durante el 1º semestre.

Por el contrario, las compañías más tradicionales y de valor o Value han disfrutado de un rally importante durante este mismo periodo, con especial relevancia en los sectores más cíclicos como el sector del automóvil. Todo ello, lo hemos visto reflejado en nuestra cartera a través de nuestras inversiones en el sector del automóvil, destacando la Holding de la familia PORSCHE, con una revalorización del 61,24% en el primer semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre STRESCB se ha mantenido en la misma línea que en anteriores periodos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del -0,08% con una volatilidad del 0,17%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 49.508.513,79 euros, lo que supone un +19,40% comparado con los 41.463.920,83 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 128 accionistas, 5 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 14,83% con una volatilidad del 8,93%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,34% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,67%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 314722,96€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Dentro de los productos gestionados en Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las caídas que han sufrido los mercados durante el periodo, principalmente en el sector tecnológico, se han aprovechado para invertir en valores que van a seguir viéndose beneficiados por la recuperación económica derivada de las reaperturas

por la inmunización de la población ante el Covid. Muchas de estas empresas presentan valoraciones atractivas, pese a las alzas acumuladas este año. Sin embargo, hay que descartar aquellas que simplemente han subido por situaciones coyunturales.

En este sentido, durante el 2º trimestre hemos incorporado a la cartera compañías del sector tecnológico en diferentes campos como COINBASE; WIPRO; SELECTQUOTE; C3.ai y UNITY, además de la compañía norteamericana de infraestructuras FORTERRA. También aprovechando las caídas del sector energético solar incorporando la compañía ECOENER a nuestra cartera.

Por el contrario, hemos desinvertido totalmente en la compañía de energía solar SOLARPACK, recientemente incorporada a nuestra cartera, a un precio similar a la OPA realizada por el fondo capital riesgo sueco EQT, a pesar de estar por debajo de nuestro precio objetivo. La OPA de EQT, fondo controlado por la familia Wallenberg, una de las familias empresariales más poderosa de Europa, se ha asegurado el control pactando la compra del 51% del capital propiedad de la familia fundadora. SOLARPACK se disparó casi un 43% cuando se conoció la oferta por lo que vimos prudente desinvertir en ella. Hay que recordar que la intención del fondo que lanzó la oferta es excluir la compañía de Bolsa y los principales accionistas se han comprometido a aceptarla.

De las compañías que tenemos en cartera, las que más han contribuido a nuestra rentabilidad durante el primer semestre han sido precisamente las más Value como las del sector industrial, destacando las empresas del sector del automóvil. Con diferencia, la que más ha destacado y contribuido a nuestra rentabilidad durante el primer semestre por su importancia en nuestra cartera ha vuelto a ser el holding de la familia PORSCHE (+61,24%) y la compañía de la familia Quant, BMW (+37,14%). Ambas compañías han presentado resultados espectaculares. Asimismo, ha vuelto a comportarse extraordinariamente bien las compañías del sector lujo como LVMH (+29,44%) y HERMES (+39,67%). También han destacado las compañías del sector naviero y las del sector petrolero como he destacado más arriba.

Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido durante el primer trimestre en nuestra cartera han sido las compañías de energía solar como CANADIAN SOLAR (-12,49%) y las compañías tecnológicas en general, destacando las compañías chinas BAIDU (-20,87%) y JD.COM (-10.75%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -9.586,16 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Debido a la resolución favorable a nuestros intereses por la reclamación de la manipulación de la cotización la compañía farmacéutica AKORN, que ya desinvertimos en 2017, nos han abonado 271,98\$.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 87,41% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, STRESCB INVESTMENTS ha delegado el voto en la junta general de accionistas de la empresa GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE a su Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de los mercados que os indicaba en mi anterior informe no varían. Los retos actuales siguen siendo muchos y variados: las nuevas variantes del virus, la vacunación e inmunización de la población mundial y la reaparecida inflación, son las más destacadas, y por ello, veremos episodios de volatilidad por la incertidumbre que todo ello provoca. Aun así, lo normal sería que la pandemia se controle en la segunda mitad del presente año y principios del 2022, y que la movilidad se vaya recuperando durante este periodo. Estamos frente a un escenario en el que las economías se reabren y la elevada demanda acumulada se va liberando, provocando cuellos de botella en los suministros y tensión en los precios, mientras los estímulos fiscales y monetarios continuarán incentivando la economía. Obviamente, surgen dudas y los mercados estarán muy atentos a los riesgos inflacionarios a corto plazo, lo que provocará cierta ansiedad en los mercados, temiendo la posibilidad de que los bancos centrales se vean obligados a subir tipos antes de lo previsto. Como siempre, nosotros estaremos tranquilos ante estas situaciones y aprovecharemos dicha volatilidad para tratar de adquirir buenas compañías a mejor precio. Y es que al final, no cabe duda de que las perspectivas a medio/largo plazo de las compañías que tenemos en cartera son muy positivas, mucho más si tenemos en cuenta que han superado con nota una de las peores crisis de la historia. Por otro lado, es lógico que los tipos de interés se reajusten poco a poco en un futuro y que los mercados puedan verse afectados por cierta volatilidad en este proceso.

Seguimos analizando sin cesar la presentación de resultados de las compañías que tenemos en cartera, además de las nuevas compañías que nos resulten atractivas de invertir a medio y largo plazo, detectando catalizadores muy potentes que se nos van presentando y que muchos de ellos se han visto acelerados por la pandemia, como son la digitalización de las empresas, los avances tecnológicos y las energías limpias, sin dejar de lado los negocios más tradicionales.

Seguimos observando y estudiando nuevas tendencias de este apasionante nuevo ciclo económico digital y sostenible, que se ha acelerado de manera exponencial después de la pandemia, en busca de los cambios estructurales que dictarán la forma de la recuperación, discriminando entre potentes tendencias sostenibles y éxitos puntuales, ya que, a través del análisis de los diferentes sectores, vemos que la innovación digital y sostenible es la que va a marcar el éxito de las compañías.

Continuamos con una cartera de compañías líderes en sus sectores, globales, con ventajas competitivas duraderas y generación de caja sostenida en el tiempo, que nos aportan un enorme valor acumulado a nuestra cartera, por la que nos encontramos muy tranquilos respecto a la rentabilidad a medio/largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA         | EUR    | 44               | 0,09 | 0                | 0,00 |
| ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR     | EUR    | 53               | 0,11 | 0                | 0,00 |
| ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA               | EUR    | 0                | 0,00 | 7                | 0,02 |
| ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNO     | EUR    | 0                | 0,00 | 216              | 0,52 |
| ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA                | EUR    | 0                | 0,00 | 6                | 0,01 |
| ES0116870314 - ACCIONES NATURGY                  | EUR    | 415              | 0,84 | 363              | 0,87 |
| ES0173093024 - ACCIONES REDESA                   | EUR    | 219              | 0,44 | 0                | 0,00 |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS                  | EUR    | 472              | 0,95 | 414              | 1,00 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                  | EUR    | 959              | 1,94 | 1.003            | 2,42 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                  | EUR    | 899              | 1,82         | 788              | 1,90         |
| ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS         | EUR    | 60               | 0,12         | 53               | 0,13         |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING       | EUR    | 178              | 0,36         | 179              | 0,43         |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA             | EUR    | 281              | 0,57         | 316              | 0,76         |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER                | EUR    | 42               | 0,09         | 44               | 0,11         |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA                | EUR    | 239              | 0,48         | 175              | 0,42         |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA       | EUR    | 214              | 0,43         | 169              | 0,41         |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS        | EUR    | 112              | 0,23         | 114              | 0,27         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA               | EUR    | 180              | 0,36         | 134              | 0,32         |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE       | EUR    | 179              | 0,36         | 160              | 0,39         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                | EUR    | 241              | 0,49         | 182              | 0,44         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>4.786</b>     | <b>9,68</b>  | <b>4.323</b>     | <b>10,42</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>4.786</b>     | <b>9,68</b>  | <b>4.323</b>     | <b>10,42</b> |
| ES0126082009 - PARTICIPACIONES DEEP VALUE        | EUR    | 270              | 0,55         | 666              | 1,61         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>270</b>       | <b>0,55</b>  | <b>666</b>       | <b>1,61</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>5.056</b>     | <b>10,23</b> | <b>4.989</b>     | <b>12,03</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| US34960W1062 - ACCIONES FORTERRA INC             | USD    | 25               | 0,05         | 0                | 0,00         |
| US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC       | USD    | 46               | 0,09         | 0                | 0,00         |
| US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC          | USD    | 65               | 0,13         | 0                | 0,00         |
| US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A              | USD    | 66               | 0,13         | 0                | 0,00         |
| US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR            | USD    | 89               | 0,18         | 0                | 0,00         |
| US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC      | USD    | 43               | 0,09         | 0                | 0,00         |
| KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A       | HKD    | 233              | 0,47         | 0                | 0,00         |
| KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC                | HKD    | 173              | 0,35         | 0                | 0,00         |
| US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS     | USD    | 150              | 0,30         | 0                | 0,00         |
| US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE - CLA     | USD    | 45               | 0,09         | 0                | 0,00         |
| FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ               | EUR    | 56               | 0,11         | 0                | 0,00         |
| DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG             | EUR    | 56               | 0,11         | 0                | 0,00         |
| US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL         | USD    | 52               | 0,10         | 0                | 0,00         |
| KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR           | HKD    | 166              | 0,33         | 0                | 0,00         |
| KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC              | HKD    | 191              | 0,39         | 0                | 0,00         |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN     | HKD    | 464              | 0,94         | 0                | 0,00         |
| US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A       | USD    | 84               | 0,17         | 33               | 0,08         |
| US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP        | USD    | 23               | 0,05         | 20               | 0,05         |
| JP3835260005 - ACCIONES BASE INC                 | JPY    | 19               | 0,04         | 23               | 0,06         |
| DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE               | EUR    | 52               | 0,10         | 46               | 0,11         |
| GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA     | GBP    | 41               | 0,08         | 42               | 0,10         |
| GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC        | GBP    | 29               | 0,06         | 26               | 0,06         |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER                 | EUR    | 274              | 0,55         | 275              | 0,66         |
| US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC              | USD    | 0                | 0,00         | 7                | 0,02         |
| US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC       | USD    | 28               | 0,06         | 57               | 0,14         |
| KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD-CLASS A     | USD    | 32               | 0,06         | 39               | 0,09         |
| US1897631057 - ACCIONES CO-DIAGNOSTICS INC       | USD    | 10               | 0,02         | 11               | 0,03         |
| MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP              | USD    | 141              | 0,29         | 79               | 0,19         |
| GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET         | GBP    | 120              | 0,24         | 66               | 0,16         |
| US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C     | USD    | 38               | 0,08         | 41               | 0,10         |
| US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR            | USD    | 179              | 0,36         | 160              | 0,38         |
| US65481N1000 - ACCIONES NIU TECHNOLOGIES-SPO     | USD    | 62               | 0,13         | 52               | 0,12         |
| DE000A2GS633 - ACCIONES ALLGEIER SE              | EUR    | 0                | 0,00         | 9                | 0,02         |
| FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SA     | EUR    | 147              | 0,30         | 161              | 0,39         |
| GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC             | GBP    | 64               | 0,13         | 54               | 0,13         |
| DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE            | EUR    | 65               | 0,13         | 60               | 0,15         |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL CONCS AIRLINES      | GBP    | 168              | 0,34         | 130              | 0,31         |
| US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP              | USD    | 11               | 0,02         | 9                | 0,02         |
| NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV        | EUR    | 104              | 0,21         | 176              | 0,42         |
| CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP             | CAD    | 40               | 0,08         | 33               | 0,08         |
| US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A          | USD    | 103              | 0,21         | 99               | 0,24         |
| US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR       | USD    | 0                | 0,00         | 190              | 0,46         |
| GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP      | GBP    | 188              | 0,38         | 186              | 0,45         |
| KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA     | HKD    | 468              | 0,95         | 418              | 1,01         |
| US55336V1008 - ACCIONES IMPLX LP                 | USD    | 62               | 0,13         | 44               | 0,11         |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC   | CAD    | 99               | 0,20 | 79               | 0,19 |
| CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING  | USD    | 0                | 0,00 | 61               | 0,15 |
| IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD  | USD    | 51               | 0,10 | 36               | 0,09 |
| MHY110822068 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART  | USD    | 40               | 0,08 | 26               | 0,06 |
| MHY206761055 - ACCIONES DIAMOND S SHIPPING I  | USD    | 23               | 0,05 | 15               | 0,04 |
| DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG           | EUR    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR     | USD    | 110              | 0,22 | 97               | 0,23 |
| YGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD    | USD    | 0                | 0,00 | 120              | 0,29 |
| FR0000053027 - ACCIONES AKWEL                 | EUR    | 221              | 0,45 | 206              | 0,50 |
| KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL | HKD    | 398              | 0,80 | 0                | 0,00 |
| GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC          | GBP    | 232              | 0,47 | 199              | 0,48 |
| CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG  | CHF    | 72               | 0,15 | 58               | 0,14 |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP        | EUR    | 128              | 0,26 | 99               | 0,24 |
| GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P  | GBP    | 189              | 0,38 | 175              | 0,42 |
| MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS  | USD    | 28               | 0,06 | 20               | 0,05 |
| CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL   | USD    | 332              | 0,67 | 246              | 0,59 |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA            | EUR    | 80               | 0,16 | 81               | 0,20 |
| FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG        | EUR    | 204              | 0,41 | 152              | 0,37 |
| FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP             | EUR    | 93               | 0,19 | 91               | 0,22 |
| DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG         | EUR    | 89               | 0,18 | 79               | 0,19 |
| FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA  | EUR    | 223              | 0,45 | 202              | 0,49 |
| CA13321L1085 - ACCIONES CAMCO CORPORATION     | USD    | 0                | 0,00 | 77               | 0,19 |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD  | HKD    | 419              | 0,85 | 0                | 0,00 |
| IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO   | EUR    | 108              | 0,22 | 95               | 0,23 |
| FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN        | EUR    | 140              | 0,28 | 147              | 0,36 |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA              | EUR    | 250              | 0,50 | 245              | 0,59 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO  | EUR    | 593              | 1,20 | 556              | 1,34 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV          | EUR    | 178              | 0,36 | 122              | 0,29 |
| FR0013176526 - ACCIONES VALEO                 | EUR    | 101              | 0,20 | 129              | 0,31 |
| NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI  | AUD    | 83               | 0,17 | 0                | 0,00 |
| US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR        | USD    | 0                | 0,00 | 180              | 0,43 |
| HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD         | HKD    | 78               | 0,16 | 74               | 0,18 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC          | USD    | 539              | 1,09 | 366              | 0,88 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC          | USD    | 216              | 0,44 | 151              | 0,36 |
| US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO        | USD    | 34               | 0,07 | 128              | 0,31 |
| US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC             | USD    | 63               | 0,13 | 46               | 0,11 |
| AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG                | CHF    | 127              | 0,26 | 134              | 0,32 |
| US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM    | USD    | 255              | 0,51 | 169              | 0,41 |
| PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP         | USD    | 78               | 0,16 | 53               | 0,13 |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN  | USD    | 0                | 0,00 | 414              | 1,00 |
| FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA     | EUR    | 193              | 0,39 | 203              | 0,49 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC     | USD    | 321              | 0,65 | 0                | 0,00 |
| DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG        | EUR    | 0                | 0,00 | 120              | 0,29 |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC  | USD    | 158              | 0,32 | 0                | 0,00 |
| DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG           | EUR    | 1                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC   | USD    | 1.005            | 2,03 | 760              | 1,83 |
| US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC     | USD    | 115              | 0,23 | 84               | 0,20 |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA            | EUR    | 170              | 0,34 | 179              | 0,43 |
| US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC  | USD    | 0                | 0,00 | 64               | 0,15 |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL  | EUR    | 302              | 0,61 | 216              | 0,52 |
| US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC   | USD    | 87               | 0,18 | 95               | 0,23 |
| GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F  | GBP    | 284              | 0,57 | 279              | 0,67 |
| US83088M1027 - ACCIONES SKYWORCS SOLUTIONS    | USD    | 243              | 0,49 | 188              | 0,45 |
| CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG  | CHF    | 202              | 0,41 | 143              | 0,35 |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC             | USD    | 0                | 0,00 | 177              | 0,43 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC        | USD    | 624              | 1,26 | 573              | 1,38 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA             | USD    | 742              | 1,50 | 729              | 1,76 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG            | EUR    | 715              | 1,44 | 578              | 1,39 |
| CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC    | USD    | 66               | 0,13 | 73               | 0,18 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC          | USD    | 792              | 1,60 | 604              | 1,46 |
| NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES   | EUR    | 100              | 0,20 | 80               | 0,19 |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO            | USD    | 431              | 0,87 | 319              | 0,77 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE               | EUR    | 1.310            | 2,65 | 846              | 2,04 |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN              | EUR    | 188              | 0,38 | 147              | 0,35 |
| CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD            | USD    | 104              | 0,21 | 83               | 0,20 |
| PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA                | EUR    | 505              | 1,02 | 396              | 0,96 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV     | EUR    | 1.927            | 3,89 | 1.571            | 3,79 |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR  | USD    | 284              | 0,57 | 125              | 0,30 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY    | USD    | 398              | 0,80 | 323              | 0,78 |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW                   | EUR    | 1.508            | 3,05 | 1.098            | 2,65 |
| US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL      | USD    | 0                | 0,00 | 45               | 0,11 |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP          | USD    | 219              | 0,44 | 201              | 0,48 |
| IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA              | EUR    | 102              | 0,21 | 97               | 0,23 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC            | USD    | 116              | 0,23 | 105              | 0,25 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC           | USD    | 188              | 0,38         | 152              | 0,37         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH                     | EUR    | 3.273            | 6,61         | 2.529            | 6,10         |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES          | USD    | 416              | 0,84         | 413              | 1,00         |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP         | USD    | 460              | 0,93         | 292              | 0,70         |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP      | EUR    | 1.368            | 2,76         | 1.137            | 2,74         |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV              | EUR    | 1.286            | 2,60         | 1.148            | 2,77         |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD         | USD    | 66               | 0,13         | 44               | 0,11         |
| US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO    | USD    | 144              | 0,29         | 123              | 0,30         |
| US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN         | USD    | 0                | 0,00         | 53               | 0,13         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT                | USD    | 3.313            | 6,69         | 2.640            | 6,37         |
| FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA              | EUR    | 53               | 0,11         | 91               | 0,22         |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING                   | EUR    | 147              | 0,30         | 119              | 0,29         |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW                      | EUR    | 268              | 0,54         | 217              | 0,52         |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ                | EUR    | 350              | 0,71         | 246              | 0,59         |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG                   | EUR    | 76               | 0,15         | 86               | 0,21         |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION       | USD    | 148              | 0,30         | 119              | 0,29         |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                | EUR    | 256              | 0,52         | 232              | 0,56         |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA                   | EUR    | 196              | 0,40         | 179              | 0,43         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE               | EUR    | 841              | 1,70         | 803              | 1,94         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                 | EUR    | 305              | 0,62         | 282              | 0,68         |
| US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC              | USD    | 0                | 0,00         | 137              | 0,33         |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG     | CHF    | 839              | 1,69         | 717              | 1,73         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG         | CHF    | 524              | 1,06         | 472              | 1,14         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>38.078</b>    | <b>76,91</b> | <b>30.407</b>    | <b>73,35</b> |
| KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL     | USD    | 0                | 0,00         | 418              | 1,01         |
| US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD     | USD    | 0                | 0,00         | 362              | 0,87         |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>780</b>       | <b>1,88</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>38.078</b>    | <b>76,91</b> | <b>31.187</b>    | <b>75,23</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>38.078</b>    | <b>76,91</b> | <b>31.187</b>    | <b>75,23</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>43.134</b>    | <b>87,14</b> | <b>36.176</b>    | <b>87,26</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.