

## DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1 (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: 11/11/2011

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países 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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	4,17	2,05	4,17	3,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	-0,01

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	239.159,00	241.892,00
Nº de accionistas	161,00	163,00
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	3.062	12,8016	10,6037	12,9919
2018	2.565	10,6043	10,3007	13,8159
2017	3.139	12,5949	12,2111	13,7540
2016	3.466	13,5602	11,2466	13,5608

### 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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,59	2,27	0,68	1,59	2,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
20,72	-0,13	20,88	-16,15	-5,91	-15,81	-7,12	4,53	6,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,48	0,49	0,57	0,58	2,36	2,53	2,54	1,89

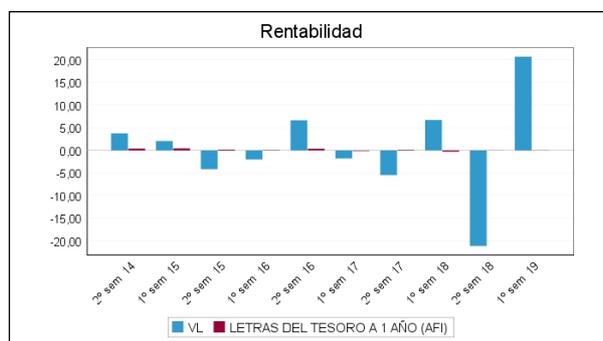
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.978	64,60	1.878	73,22
* Cartera interior	1.352	44,15	297	11,58
* Cartera exterior	626	20,44	1.582	61,68
* 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)	536	17,50	257	10,02
(+/-) RESTO	548	17,90	430	16,76
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.062</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.565</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)	2.565	3.332	2.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,17	-2,76	-1,17	-57,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,69	-22,79	17,69	-177,69
(+) Rendimientos de gestión	20,26	-22,46	20,26	-190,29
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-59,05
+ Dividendos	0,49	0,41	0,49	19,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-100,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,09	-13,66	10,09	-173,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,89	-5,98	8,89	-248,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	-3,83	0,39	-110,27
± Otros resultados	0,36	0,48	0,36	-24,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,57	-0,35	-2,57	635,36
- Comisión de sociedad gestora	-2,27	-0,05	-2,27	4.103,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,14	-0,13	-11,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	-16,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	108,05
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-94,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-95,00
± 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>3.062</b>	<b>2.565</b>	<b>3.062</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

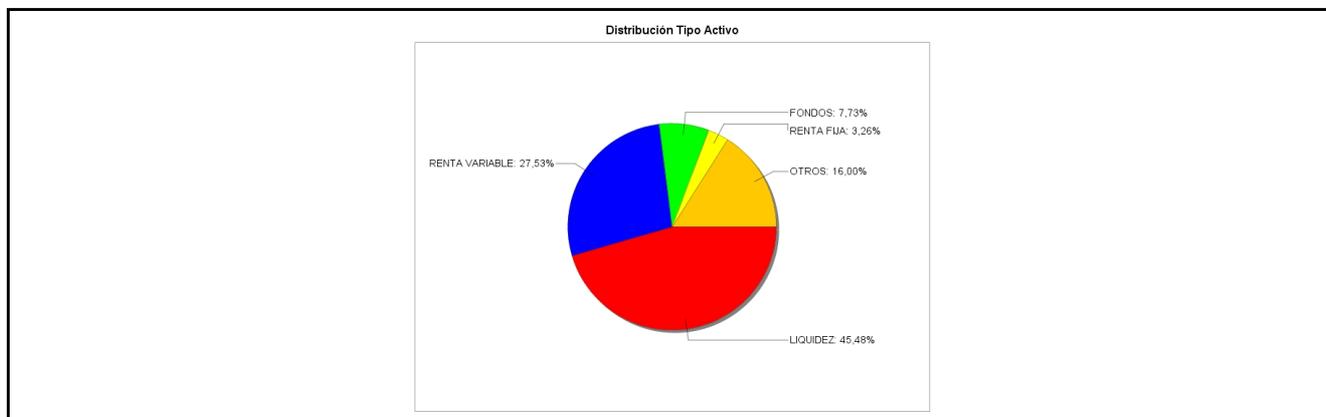
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	3,26	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	32,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.100	35,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16	0,51	71	2,78
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	16	0,51	71	2,78
TOTAL IIC	237	7,73	225	8,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.352	44,15	297	11,56
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	827	27,01	1.284	50,04
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	827	27,01	1.284	50,04
TOTAL IIC	0	0,00	356	13,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	827	27,01	1.640	63,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.179	71,16	1.937	75,48

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 90 (15/01/2021) COMPRA	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 100 (17/01/2020) COMPRA	67	Inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 90 (17/01/2020) COMPRA	60	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 90 (15/01/2021) COMPRA	60	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 90 (17/01/2020) COMPRA	60	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 94 (17/01/2020) COMPRA	63	Inversión
Total subyacente renta variable		372	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		372	
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 360 (16/08/2019)	158	Inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	V/ Opc. CALL CBOE UBER US 44 (12/20/19)	39	Inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	V/ Opc. CALL CBOE UBER US 45 (20/12/19)	40	Inversión
BEYOND MEAT INC	V/ Opc. CALL CBOE BYND US 200 (17/01/20)	123	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 360 (20/09/19)	95	Inversión
BEYOND MEAT INC	V/ Opc. CALL CBOE BYND US 140 (17/01/20)	62	Inversión
BEYOND MEAT INC	V/ Opc. CALL CBOE BYND US 120 (15/11/19)	53	Inversión
BEYOND MEAT INC	V/ Opc. CALL CBOE BYND US 130 (17/01/20)	57	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 210 (16/08/19)	129	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDXJ US 33 (15/11/19)	58	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (20/09/2019)	1.093	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	V/ Opc. CALL CBOE UBER US 40 (17/01/20)	88	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (16/08/19)	340	Inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	V/ Opc. CALL CBOE UBER US 40 (19/07/19)	35	Inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	V/ Opc. CALL CBOE UBER US 40 (20/09/19)	35	Inversión
MASTERCARD INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE MA US 250 (18/10/19)	110	Inversión
MCDONALDS CORP	V/ Opc. CALL CBOE MCD US 180 (17/01/20)	158	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 400 (17/01/20)	352	Inversión
Total subyacente renta variable		3024	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/2019)	624	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		624	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3648	

#### 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
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	

	SI	NO
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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 47730893,61€. Este importe representa el 12,31 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de Bankinter SA por valor de 46.092,20 y posteriormente realizó ventas por valor de 49.958€. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 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.

Tras las fuertes correcciones que experimentaron los mercados durante el último trimestre del año pasado, el primer semestre del 2019 ha sido un mes excelente para todos los activos de riesgo en general.

Los índices de Renta Variable han rebotado con fuerza a nivel global, anotándose entre un 15% y un 20% de subida. El peor índice ha sido el Ibex, con una tímida subida del 7,72%.

No solo la renta variable ha subido, también lo han hecho las materias primas, con el oro y el petróleo en cabeza.

Existen dudas de si esta subida es un mero rebote técnico o un cambio de tendencia. La presentación de resultados del primer semestre, que veremos a finales de julio, debería esclarecer estas dudas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores de la SICAV incrementaron de forma muy importante la exposición a principios de año, esperando el ansiado rebote de los activos de riesgo. Poco a poco, a medida que los índices recuperaban parte de lo perdido, se fue bajando el riesgo hasta llegar, en junio, a niveles neutrales.

Por lo que se refiere a materias primas, se incrementó también la exposición hasta casi el 30% entre oro y minas de oro, bajando progresivamente de la misma forma que se hizo con la renta variable.

#### c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad del 0,03% con una volatilidad del 0,71%. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio se ha incrementado hasta los 3.061.628,06 euros a pesar de haber bajado en 2 los accionistas, hasta los 161. Esto se debe a la fuerte revalorización experimentada.

La SICAV, gracias a esta posición agresiva, ha sumado una rentabilidad del 20,72%, con una volatilidad superior, del 14,98, debido a un mayor riesgo.

El ratio de gastos de la SICAV ha sido este trimestre del 0,48%, siendo 0,45% directos y 0,03% indirectos, y acumulando en el año un 0,97%.

Debido también a la importante rentabilidad obtenida hasta el momento, la comisión de éxito acumulada en el periodo es de 47.858,34 €

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

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La SICAV ha invertido de forma muy intensiva en Renta Variable europea y en activos relacionados con las materias primas y el oro. Realizando una tarea importante de diversificación para disminuir el riesgo, invirtiendo en diferentes acciones de diferentes sectores y perfiles.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Uno de los motivos que explican el buen resultado de la SICAV este primer semestre es la ganancia con los derivados, que ha sido de 267.259,89 €.

Básicamente se realizaron unas ventas de PUT a inicio de año sobre el índice Eurostoxx, que al bajar la volatilidad y subir la cotización, arrojó fuertes plusvalías.

A modo de cobertura, la SICAV únicamente ha tenido futuros del EUR/USD para cubrir la divisa en ciertos momentos.

El compromiso en derivados medio durante el periodo ha sido del 70,28%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio de la SICAV ha sido del 37,45% y la volatilidad del 14,98%.

## 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, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

## 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 altas valoraciones en la Renta Variable y la Renta Fija invitan a ser más conservadores de cara al segundo semestre

del año. Sin embargo, no hay que subestimar nunca el poder que tienen los Bancos Centrales para añadir estímulos adicionales y así contentar a los mercados.

En consecuencia, dado que las bolsas están relativamente caras, la SICAV a tener una exposición baja, ligeramente bajista, en mercados y acciones con más sobrevaloración, pero sin asumir excesivos riesgos.

Por otro lado, La SICAV seguirá por el oro y las minas, pero también con un peso menor en cartera, estos activos acumulan una revalorización muy fuerte el último semestre y es prudente disminuir la exposición.

En caso de producirse una corrección importante en la Renta Variable, incrementaríamos el riesgo mediante la compra de acciones europeas tal y como hicimos a finales del año pasado.

## 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
ES0529743843 - PAGARE ELEC NOR SA 0,23 2019-09-27	EUR	100	3,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		100	3,26	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000124W3 - REPO BANKINTER -0,40 2019-07-01	EUR	1.000	32,65	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.000	32,65	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.100	35,91	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	18	0,72
ES0152503035 - ACCIONES MEDIA SET ESPAÑA	EUR	0	0,00	27	1,07
ES0105200416 - ACCIONES BENGOA SA	EUR	0	0,00	9	0,34
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	16	0,51	17	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16	0,51	71	2,78
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16	0,51	71	2,78
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	237	7,73	225	8,78
<b>TOTAL IIC</b>		237	7,73	225	8,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.352	44,15	297	11,56
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
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	12	0,38	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLD CORP COR	USD	17	0,55	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	195	6,37	0	0,00
GB00B0BRN552 - ACCIONES BANGO PLC	GBP	8	0,26	0	0,00
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	20	0,67	15	0,59
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	0	0,00	32	1,24
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	0	0,00	27	1,06
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	42	1,38	49	1,93
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	122	3,97	0	0,00
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	103	3,35	5	0,19
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	29	0,95	124	4,85
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	77	2,52	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	28	0,92	74	2,89
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	0	0,00	28	1,08
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	21	0,68	0	0,00
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	0	0,00	27	1,06
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	151	5,89
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	30	0,97	64	2,50
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	25	0,81	52	2,05
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	0	0,00	86	3,34
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	23	0,90
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	29	0,96	35	1,38
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	82	3,19
US3517931040 - ACCIONES FRANCE SCAS HOLDINGS	USD	10	0,32	19	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	0	0,00	85	3,33
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	138	5,37
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	0	0,00	60	2,33
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	35	1,35
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	18	0,59	35	1,37
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	42	1,36	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	36	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>827</b>	<b>27,01</b>	<b>1.284</b>	<b>50,04</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>827</b>	<b>27,01</b>	<b>1.284</b>	<b>50,04</b>
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	0	0,00	303	11,83
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	0	0,00	53	2,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>356</b>	<b>13,88</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>827</b>	<b>27,01</b>	<b>1.640</b>	<b>63,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.179</b>	<b>71,16</b>	<b>1.937</b>	<b>75,48</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 existe información sobre política de remuneración

## 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 tenía 999.683 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (32,65% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,40%.