

MAGNUS GLOBAL FLEXIBLE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3255

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/10/2006

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 renta fija, 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 Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 al grupo de la Gestora.

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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,99	0,75	0,99	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,00	-0,13	0,00

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	4.887.826,00	4.811.799,00
Nº de accionistas	164,00	159,00
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	5.766	1,1798	1,1592	1,2468
2017	5.786	1,2025	1,1615	1,2624
2016	5.291	1,1640	0,9493	1,1709
2015	5.151	1,1150	1,0442	1,2511

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-1,89	0,02	-1,91	0,31	-0,88	3,30	4,40	3,64	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,44	0,45	0,43	1,74	1,76	1,79	1,72

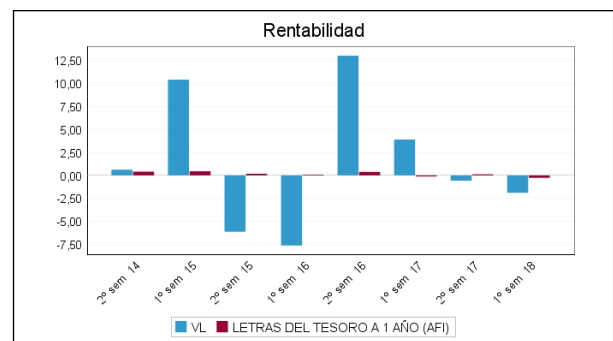
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	4.678	81,13	4.588	79,29
* Cartera interior	1.691	29,33	1.520	26,27
* Cartera exterior	2.987	51,80	3.068	53,02
* 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)	964	16,72	1.124	19,43
(+/-) RESTO	124	2,15	74	1,28
TOTAL PATRIMONIO	5.766	100,00 %	5.786	100,00 %

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)	5.786	5.344	5.786	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,36	8,55	1,36	-83,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,71	-0,61	-1,71	183,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	0,22	-0,77	-449,46
+ Intereses	-0,03	0,03	-0,03	-198,68
+ Dividendos	1,12	0,32	1,12	254,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,20	-0,06	-68,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,83	-0,23	-1,83	700,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,07	-0,49	566,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,51	-0,01	-101,52
± Otros resultados	0,54	-0,13	0,54	-520,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,83	-0,95	15,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-0,68	-0,72	7,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	7,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	34,76
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	1.160,74
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	10.456,54
+ 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	0,02	0,00	0,02	6.798,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.766	5.786	5.766	

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

3. Inversiones financieras

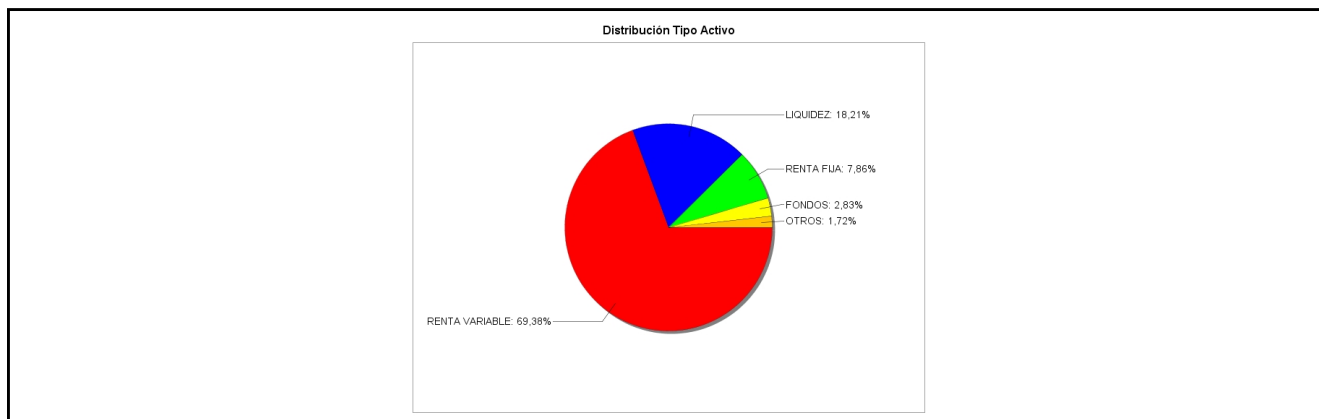
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	1,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.480	25,66	1.414	24,45
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	1.480	25,66	1.414	24,45
TOTAL IIC	112	1,93	111	1,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.691	29,32	1.525	26,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	453	7,86	202	3,49
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	453	7,86	202	3,49
TOTAL RV COTIZADA	2.521	43,70	2.475	42,77
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	2.521	43,70	2.475	42,77
TOTAL IIC	52	0,90	391	6,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.026	52,46	3.068	53,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.717	81,78	4.593	79,39

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3550 (21/12/18)	710	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (13/09/18)	193	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (21/12/18)	320	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (21/12/18)	350	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18)	330	Inversión
Total subyacente renta variable		1903	
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (17/09/18)	64	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (17/09/18)	1.508	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1571	
TOTAL OBLIGACIONES		3474	

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	
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

	SI	NO
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 realiza 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 91700000€. Este importe representa el 12,49 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad neta de gastos de MAGNUS GLOBAL FLEXIBLE SICAV durante el primer semestre del 2018 ha sido del -1,89% y una volatilidad del 8,55%. Debido a la flexibilidad de nuestra gestión no tenemos un benchmark concreto, así que comparando la rentabilidad de las letras del Tesoro en el primer trimestre ha sido del -0,26% con una volatilidad del 0,43%, respectivamente de los niveles del benchmark establecido por la Gestora. En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,43%, siendo el del año del 0,87%. En relación al número de accionistas, la sicav tiene actualmente 164 socios, 5 más de los que tenía que había a 31 de diciembre de 2017.

Durante el primer semestre del año 2018 la actividad económica mundial sigue mostrando fuerza. Las empresas mejoran sus márgenes empresariales, con una demanda interna en impulso, y unas condiciones de financiación atractivas pese a leves repuntes de inflación. Aun así los mercados no parecen encontrar catalizadores positivos a corto plazo y la toma de beneficios hasta el momento sigue siendo la tónica habitual. De este modo, el mercado sigue tomándose un leve respiro, conviviendo con el tema del proteccionismo americano y las dudas políticas a nivel global, que aportan más ruido de lo normal y algo de volatilidad a los mercados.

El Presidente Trump cumplió con sus amenazas e impuso tarifas arancelarias y centró sus medidas contra China imponiendo tarifas adicionales del 25% a las importaciones de 1.300 productos de sectores estratégicos como la tecnología y farmacia. La respuesta de China fue en el mismo sentido aunque el monto total fue muy inferior: impuso un escalado de aranceles sobre un total de 128 productos estadounidenses sin afectar a los principales productos agrícolas estadounidenses sobre los que hay una sensibilidad especial. Europa mostró su desacuerdo y temor por las hostilidades iniciadas y se planteó denunciarlas ante la Organización Mundial de Comercio.

En Alemania se logró formar un gobierno de coalición, después de meses de negociaciones, dando continuidad al liderazgo de Merkel. En cambio, el resultado de las elecciones italianas con un ganador (Movimiento 5 Estrellas) sin mayoría, anticipa dificultades para la futura formación de gobierno.

Abril empezó dejando un buen comportamiento de los mercados a nivel global. Los hechos relevantes que ayudaron fueron varios. Por un lado, los principales factores de riesgo con capacidad para lastrar al mercado (tensión geopolítica, proteccionismo, y evolución del sector tecnológico) se atenuaron durante el mes, permitiendo que las bolsas repuntaran nuevamente. Por otro lado, pese algún episodio de volatilidad provocado por el aumento de las rentabilidades de los bonos americanos, los sólidos resultados empresariales y una macro decente dieron un pequeño respiro al mercado. En política monetaria Estados Unidos siguió con la escalada gradual de subida de tipos y, en Europa, se mantuvieron los tipos al cero pero no se amplió el programa de compra de bonos. En materias primas y divisas destacó la revalorización del petróleo a 75 \$/barril, y la apreciación del dólar frente al euro situando el par en 1,2079 eur/usd.

Mayo terminó con unas bolsas golpeadas por la incertidumbre política en el sur de Europa y las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y el resto del mundo. Inmersos en un ciclo expansivo vigente pero empezando a desacelerar desde su clímax, el mercado se centró en los verdaderos focos de atención de la economía global tales como una posible nueva espiral proteccionista e inflacionista; el cambio de modelo en China con implicaciones negativas en el crecimiento global; y

la política presupuestaria (déficit) en EE.UU que podría condicionar el ritmo de normalización monetaria en América. Destacar también la gestión del "Brexit" como un foco de incertidumbre no muy lejano. Además, la acelerada apreciación del dólar frente al euro y otras divisas, sumado a los problemas de algunos países como Argentina y la sombra del proteccionismo, no aclararon el rumbo de los países emergentes en el corto plazo.

Finalmente, Junio ha cerrado con ventas generalizadas en la mayoría de bolsas a pesar de iniciar el mes con alegres subidas. En plena fase de incertidumbre, las tensiones políticas en Europa (España, Italia, pero sobre todo Alemania); la reunión de la OPEP; y las nuevas amenazas proteccionistas de Trump; han generado momentos de enorme volatilidad. Los mercados ante la falta de catalizadores positivos a corto plazo, han vuelto a la senda de las correcciones extendiendo las bajadas a nivel general tanto por zonas, como por clase de activos. En un entorno con macro dispar, el BCE comunicó la fecha final de la compra de activos y alargó el inicio de la normalización monetaria más allá del verano de 2019. Mientras, en Estados Unidos, se subieron nuevamente los tipos de interés como se preveía, hecho que ha ayudado de manera notoria a la fuerte apreciación del dólar frente al euro. El par terminó en niveles de 1,1685.

En España, el mercado ha seguido la tónica de las bolsas a nivel general aunque intensificando los movimientos en ambos sentidos. Iniciaron el semestre con un sentimiento alcista dando continuación a un fuerte rebote y posterior corrección para terminar con ventas y toma de beneficios a cierre del segundo semestre.

En el primer trimestre, el Eurostoxx50 se apuntó un -3,16% mientras que el IBEX 35 cedió un -4,63%.

En España, cabe destacar la mejora de rating por parte de Standard and Poor's, hasta A- desde BBB+ y con perspectiva "positiva".

La política monetaria en la zona euro permanece sin cambios, aunque a principios de abril se filtró que el Banco Central Europeo estaba considerando elevar lo que cargaba sobre los depósitos, del -0,40% al -0,20%. Todo indica que se intentará normalizar la situación monetaria, pero este camino será lentísimo, y por tanto, los tipos van a permanecer bajos mucho tiempo.

Según lo esperado, la Reserva Federal estadounidense subió los tipos de interés hasta el rango 1,50/1,75%. Tras el discurso del nuevo mandatario J. Powell muchos agentes del mercado empezaron a descontar la posibilidad de cuatro movimientos, en lugar de tres, a lo largo del presente año.

En el mercado monetario, los activos que tienen menor riesgo de crédito en Europa continuarán dando rentabilidades negativas a corto plazo.

La renta fija tuvo un buen comportamiento beneficiada por la inestabilidad de la renta variable y por la ausencia de presiones inflacionistas, y el descenso de la prima de riesgo del bono español por la mejora de rating.

De todas formas, la mayoría de los bonos europeos cotizan a rentabilidades negativas. Nos continúa preocupando la posible burbuja en el mercado de renta fija por la compra de activos de deuda de los Bancos Centrales.

En este sentido, el riesgo medio de la cartera en renta variable ha sido alrededor del 62,73% durante el trimestre. Durante el trimestre, se mantuvieron las inversiones en acciones de empresas españolas en un 25,60% en bolsa española, 9,50 % en bolsa americana, 34,20% en bolsa europea, 0,90% en emergentes (vía fondos de inversión) y 3% en bolsa japonesa (vía futuros sobre Nikkei225). Debido a una gestión en derivados, el promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 26,03% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -27803,98.

Sobre las estrategias inversoras debemos reconocer que mantenemos planteamientos tácticos en la construcción de carteras. El mercado tendrá mucha volatilidad, y ofrecerá muchas oportunidades para los gestores de inversión activos. Técnicamente, el dólar podría apreciarse frente al euro, frenando la fuerte depreciación, aunque la previsión es que la paridad se sitúe entre el 1,15-1,25.

Como conclusión, podemos decir que el escenario económico global sigue siendo bueno. Los bancos centrales siguen ejerciendo con sus decisiones el papel estabilizador tanto en los mercados como en la economía, dónde las tasas de crecimiento parecen seguir siendo razonables. El elemento cambiante respecto a otros semestres es la volatilidad. En este inicio de año el impacto de eventos de riesgo si parece afectar a los mercados en forma de correcciones de corta duración. Por el momento y de forma temporal las bolsas están atendiendo más a posibles riesgos futuros no materializados, que a los factores positivos de un ciclo expansivo consolidado a nivel global con sólidos resultados empresariales. En EE.UU, las subidas de tipos esperadas no son más que una medida de reafirmación de su potente actividad y desarrollo. En Europa los datos verifican la opción real de una recuperación continuada. Por último, a nivel global las economías desarrolladas siguen ganando tracción y creando un efecto positivo sobre los emergentes que, beneficiadas por las materias primas y el petróleo se sitúan en óptimas condiciones de futuro. Aun así, el posible

proteccionismo americano, en caso de materializarse, podría dibujar unas nuevas condiciones de comercio algo lejos de las favorablemente actuales.

Por tanto siguen presentes riesgos que, con cautela, se deben seguir gestionando. No se debe olvidar que cualquier evento de carácter geopolítico o comercial puede superar toda realidad de fondo actual.

Dada esta situación cambiante marcada por diversos sucesos geopolíticos se utilizarán los derivados para controlar el riesgo, con el objetivo de optimizar la gestión y rentabilidad de la cartera.

Ante este escenario, se mantendrá la inversión en renta variable ligeramente por encima del 60%. En el supuesto que el Eurostoxx se acerque al soporte de 3.300 puntos se incrementará el riesgo hasta un 75% comprando los futuros o venderán puts ATM, y si supera el 3600 se venderán futuros o venderán calls ATM para reducir el riesgo hasta el 40%. En España, a niveles de 9.600 puntos se incrementará el riesgo comprando acciones ya en cartera o del sector utilities, y en los 10.800 se reducirían riesgos vendiendo cartera o bien con derivados si la liquidez del mercado lo permite. El resto del patrimonio se invertirá en mercado monetario (repos, depósitos) y ETFs de renta fija global y emergente. Se mantendrá una inversión en dólares alrededor del 25% de la cartera.

En el período actual, la IIC ha participado en Juntas Generales de Accionistas de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, ha ejercido su derecho de voto. Concretamente han sido:

- Iberdrola: delegación en el Consejo
- Telefónica: delegación en el Consejo
- Gas Natural: delegación en el Consejo

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."

A final del período la IIC tenía 100.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (1,73% 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 -0,45%.

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
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
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. 0,45 2018-07-02	EUR	100	1,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	1,73	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,04	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	180	3,11	182	3,15
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	125	2,15
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	88	1,53	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	9	0,16	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	66	1,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	157	2,72	112	1,93
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	147	2,54
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	107	1,86	106	1,84
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	93	1,61	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	81	1,41	78	1,34
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	75	1,30	53	0,92
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	76	1,32	99	1,71
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	120	2,08	117	2,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	98	1,70	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	175	3,03	146	2,53
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	80	1,38	52	0,89
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	85	1,47	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	54	0,94	131	2,27
TOTAL RV COTIZADA		1.480	25,66	1.414	24,45
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		1.480	25,66	1.414	24,45
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	112	1,93	111	1,92
TOTAL IIC		112	1,93	111	1,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.691	29,32	1.525	26,37
US9128283N82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,88 2019-12-31	USD	254	4,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		254	4,41	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
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,12 2024-07-03	EUR	99	1,72	101	1,74
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	100	1,73	101	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	3,45	202	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		453	7,86	202	3,49
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		453	7,86	202	3,49
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	50	0,87	30	0,52
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	0	0,00	30	0,52
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	51	0,89
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	0	0,00	63	1,10
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	112	1,95	72	1,24
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	0	0,00	76	1,32
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	136	2,36	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	0	0,00	30	0,51
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	0	0,00	56	0,97
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	71	1,23
IL0011267213 - ACCIONES STRATASYS LTD	USD	92	1,59	93	1,61
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	87	1,51	46	0,79
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	29	0,50
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	59	1,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	59	1,02	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	218	3,79	74	1,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	61	1,06	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	117	2,02
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	28	0,48
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	32	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	45	0,77
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	64	1,11
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	85	1,47
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	89	1,54	29	0,51
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	108	1,87	59	1,03
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	128	2,22	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	63	1,09	29	0,50
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	29	0,51
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	64	1,10
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	87	1,50
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	92	1,60
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	86	1,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	59	1,02	29	0,50
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	89	1,54	59	1,02
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	83	1,44	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	170	2,94	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	73	1,26
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	153	2,65	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	111	1,92	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	113	1,95
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	52	0,90
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	183	3,17	116	2,01
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	52	0,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	79	1,37	53	0,92
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	117	2,03	48	0,83
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	54	0,93	57	0,99
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	220	3,82	194	3,35
TOTAL RV COTIZADA		2.521	43,70	2.475	42,77
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		2.521	43,70	2.475	42,77
IE00BDGSNL04 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE INDIA QU	USD	52	0,90	0	0,00
FR0010312124 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI	EUR	0	0,00	112	1,93
FR0010959676 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMER	EUR	0	0,00	106	1,84
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	0	0,00	48	0,83
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	59	1,02
US97717W4226 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE ASSET MAN	USD	0	0,00	66	1,14
TOTAL IIC		52	0,90	391	6,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.026	52,46	3.068	53,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.717	81,78	4.593	79,39

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.