

CBH GLOBAL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 465

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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: 19/04/1999

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: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: CBH GLOBAL SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 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. La sjcav 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 sicav no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	1,12	0,04	1,12	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	430.108,00	772.218,00
Nº de accionistas	171,00	232,00
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	2.092	4,8640	4,3486	4,9138
2018	3.358	4,3487	4,2961	5,3922
2017	3.199	5,1655	4,8300	5,1701
2016	2.742	4,8582	4,7415	4,8700

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			

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
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)

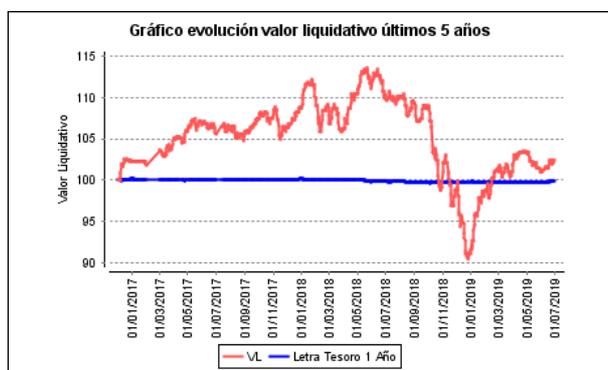
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,85	1,46	10,24	-15,82	-1,31	-15,81	6,32	0,00	0,00

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)	0,94	0,47	0,53	0,59	0,51	2,09	1,68	0,87	0,00

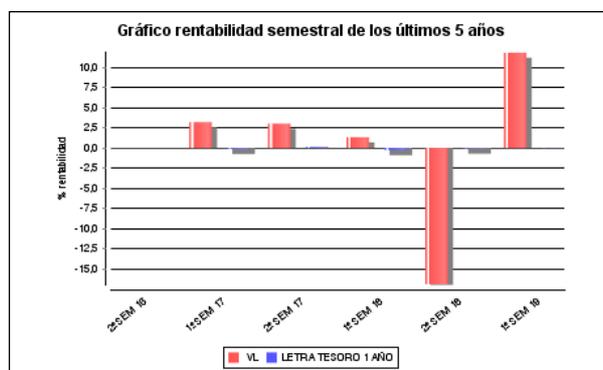
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.859	88,86	3.339	99,43
* Cartera interior	722	34,51	2.195	65,37
* Cartera exterior	1.136	54,30	1.144	34,07
* 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)	219	10,47	-98	-2,92
(+/-) RESTO	15	0,72	118	3,51
TOTAL PATRIMONIO	2.092	100,00 %	3.358	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.358	4.834	3.358	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-51,96	-16,67	-51,96	126,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,97	-17,28	11,97	-150,43
(+) Rendimientos de gestión	12,59	-16,71	12,59	-154,89
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,42	-2,05	1,42	-150,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,20	-14,66	11,20	-155,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,62	-0,69	-19,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,45	-28,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-27,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,04	-0,13	112,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	-22,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,07	3,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	-7,37
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.092	3.358	2.092	

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

3. Inversiones financieras

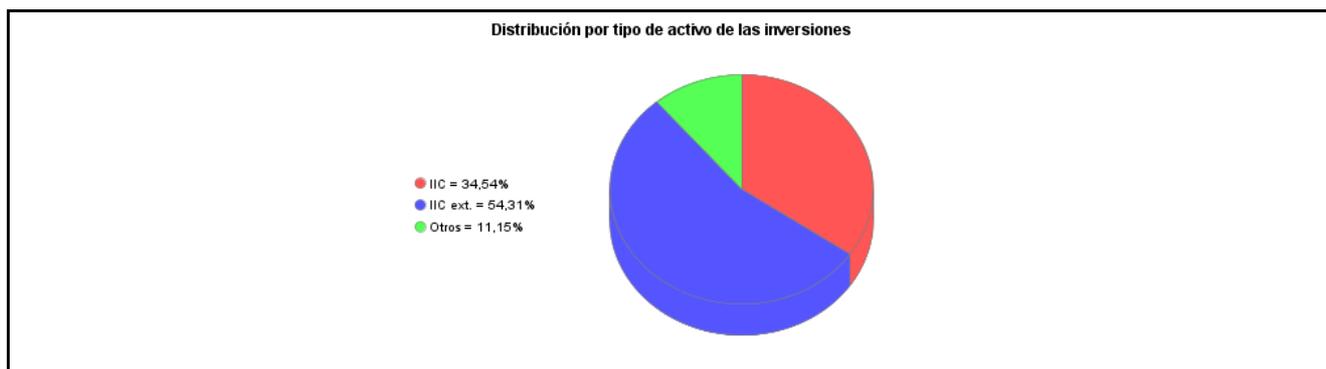
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	722	34,54	2.195	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	722	34,54	2.195	65,37
TOTAL IIC	1.136	54,31	1.144	34,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.136	54,31	1.144	34,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.859	88,85	3.339	99,42

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
TOTAL DERECHOS		0	
ALGAR GLOBAL FI	I.I.C. ALGAR GLOBAL FI	54	Inversión
JAPAN DEEP VAL	I.I.C. JAPAN DEEP VAL	75	Inversión
OKAVANGO DELTA	I.I.C. OKAVANGO DELTA	60	Inversión
TRUE VALUE FUND	I.I.C. TRUE VALUE FUND	69	Inversión
CARMIGNAC SECUR	I.I.C. CARMIGNAC SECUR	345	Inversión
SEXTANT AUTOUR	I.I.C. SEXTANT AUTOUR	64	Inversión
AMUNDI CASH EUR	I.I.C. AMUNDI CASH EUR	339	Inversión
GARIM WORLD EQU	I.I.C. GARIM WORLD EQU	81	Inversión
Total otros subyacentes		1088	
TOTAL OBLIGACIONES		1088	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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	
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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 6,580 millones de euros en concepto de compra, el 1,15% del patrimonio medio, y por importe de 6,099 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,06% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 195,86 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC.

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 sobre la situación de los mercados.

Los mercados de renta variable han experimentado una muy buena recuperación durante este primer semestre del año. Nuestra lectura de la misma es que únicamente ha supuesto una recuperación de los descensos que tuvieron los mercados bursátiles en el último trimestre del año pasado, momento en el cual los mercados cotizaron unos temores que han resultado ser infundados. El grado de recuperación ha sido muy superior en el segmento de mercado growth, que ha continuado liderando, especialmente en los meses de mayo y junio, que en el segmento de mercado value. Respecto a este desequilibrio entre los factores value y growth, ha alcanzado niveles muy amplios, de sentido contrario y de muy similar alcance a los que se registraron en el año 2007, favorables entonces al value. Pensamos pues que este desequilibrio está a punto de empezar a revertir. Ello implicaría una continuidad en las alzas de los mercados bursátiles, si bien con una alternancia de sectores liderando la subida.

El crecimiento del PIB Mundial continúa en cifras similares a las medias históricas y muy lejos de los niveles (+2,6%) que indicarían preocupación. Los aumentos de beneficios empresariales han sido robustos durante el trimestre, y se prevén unos crecimientos en los próximos tres años superiores a las medias históricas. Las valoraciones de los mercados de renta variables siguen bajas. Si bien las ventas empresariales se prevén que sigan creciendo a buen ritmo, estimamos que el factor trabajo, especialmente el especializado, se encarecerá en los próximos trimestres. El resto de costes, los financieros y los de materias primas permanecen controlados. En lo que al precio del petróleo se refiere al continuo aumento de capacidad del fracking en Norteamérica, está suponiendo una oferta nueva que compensa parcialmente el aumento de la demanda de petróleo en el mundo que se halla en niveles máximos históricos. Ello proporciona una expectativa de precio del petróleo al alza, pero moderadamente, que no supone un peligro para el crecimiento económico mundial. Los niveles de confianza de los diferentes agentes económicos se mantienen positivos, si bien, no han alcanzado aún ningún grado de exceso de confianza.

El principal riesgo a medio plazo que vislumbramos es el creciente debilitamiento de los órganos de gobierno de los principales Bancos Centrales del mundo, que se están volviendo más maleables a las demandas políticas de contención de tipos de interés. A corto plazo no es malo, pero de persistir en el tiempo los actuales tipos de interés reales negativos se fomentarían la existencia de burbujas de activos reales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con la misma lógica que en trimestres pasados, mantenemos una exposición alta en renta variable a través de IIC's y de carácter value, pero incrementando también exposición en fondos de menor volatilidad y más monetarios.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 11,85%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,02%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -37,7% y el número de participes ha registrado una disminución de -61 accionistas, lo que supone una variación del -26,29%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,94%. CBH GLOBAL SICAV invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,25287019317903% del patrimonio medio del fondo.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 11,85%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,89%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las inversiones realizadas han sido la compra de los siguientes fondos: CARMIGNAC SECURITE FUND, AMUNDI CASH EUR ME FUND, y las ventas de SEXTANT AROUND DU MONDE FUND, ALGAR GLOBAL FUND, COBAS SELECCIÓN FUND, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 219,855 millones de euros, que suponen un 1,15% del patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,16%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,62%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1 día en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y

tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO

Pensamos que persisten dos grandes desequilibrios en el mercado: Por una parte renta variable barata, y por otra parte value ; barato frente al growth . La cartera está posicionada para beneficiarse de ambos. Pensamos que en el segundo semestre del año, el cierre de ambos desequilibrios puede beneficiar especialmente al fondo.

La gestión que previsiblemente efectuemos en el segundo semestre será muy parecida a la efectuada en el primer semestre. Los desequilibrios que pretendemos aprovechar son de tal magnitud que difícilmente se cerrarán en un solo semestre

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112611001 - I.I.C. AZVALOR INTERNA	EUR	76	3,63	267	7,95
ES0114638036 - I.I.C. BESTINVER INT.	EUR	82	3,90	283	8,42
ES0124037005 - I.I.C. COBAS SELECCION	EUR	68	3,24	274	8,15
ES0140963002 - I.I.C. JALGAR GLOBAL FI	EUR	54	2,56	220	6,56
ES0155142039 - I.I.C. INTERMONEY VARI	EUR	38	1,80	112	3,34
ES0156673008 - I.I.C. JAPAN DEEP VAL	EUR	75	3,58	0	0,00
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	58	2,76	166	4,95
ES0167211004 - I.I.C. JOKAVANGO DELTA	EUR	60	2,89	215	6,42
ES0179463007 - ACCIONES KERSIO CAPITAL	EUR	54	2,60	164	4,88
ES0180792006 - I.I.C. TRUE VALUE FUND	EUR	69	3,30	230	6,84
ES0182769002 - I.I.C. GESIURIS VALENT	EUR	89	4,28	264	7,86
TOTAL IIC		722	34,54	2.195	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		722	34,54	2.195	65,37
FR0010149120 - I.I.C. CARMIGNAC SECUR	EUR	345	16,48	0	0,00
FR0010286021 - I.I.C. SEXTANT AUTOUR	EUR	64	3,07	194	5,78
IE00BQXX3L90 - I.I.C. GUINNES GLOBAL	EUR	61	2,89	165	4,90
LU0568620305 - I.I.C. AMUNDI CASH EUR	EUR	339	16,22	0	0,00
LU0673562095 - I.I.C. GARIM WORLD EQU	EUR	81	3,88	238	7,10
LU1047850778 - I.I.C. DNB TECHNOLOGY	EUR	76	3,63	0	0,00
LU1295551144 - I.I.C. CAPITAL GROUP N	EUR	87	4,18	280	8,35
LU1330191385 - I.I.C. MAGALLANES VALU	EUR	83	3,96	266	7,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.136	54,31	1.144	34,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.136	54,31	1.144	34,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.859	88,85	3.339	99,42

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 aplicable

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