

## GAUDI INVERSIONS 2, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1390

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](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: 31/10/2000

### 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 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.

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% de la exposición total.

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

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.

#### 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	1,35	0,37	1,35	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	2.014.469,00	2.014.471,00
Nº de accionistas	106,00	108,00
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	2.405	1,1941	1,1637	1,2305
2017	2.396	1,1893	1,0790	1,1973
2016	2.191	1,0877	1,0336	1,2141
2015	2.545	1,2138	1,1462	1,4025

### 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	

	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00		
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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,40	-0,19	0,59	0,67	2,33	9,34	-10,39	1,27	22,80

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)	0,72	0,37	0,35	0,33	0,39	1,42	2,06	1,07	0,90

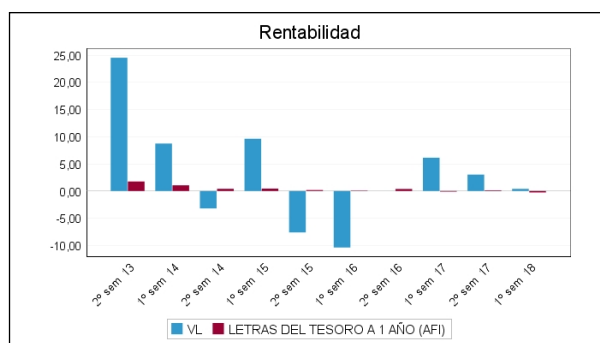
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.246	93,39	2.163	90,28
* Cartera interior	622	25,86	669	27,92
* Cartera exterior	1.624	67,53	1.494	62,35
* 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)	102	4,24	161	6,72
(+/-) RESTO	57	2,37	72	3,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.405</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.396</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.396	2.326	2.396	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-77,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,40	2,97	0,40	-86,38
(+) Rendimientos de gestión	1,09	3,64	1,09	-69,43
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-69,53
+ Dividendos	0,76	0,19	0,76	313,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,86	0,35	-0,86	-346,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,67	2,99	1,67	-43,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,49	0,15	-0,49	-439,93
± Otros resultados	0,01	-0,05	0,01	-119,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-0,70	5,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	0,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,15	-0,13	-15,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,07	-0,08	15,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	195,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.688,89
+ 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	2.605,56
± 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>2.405</b>	<b>2.396</b>	<b>2.405</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

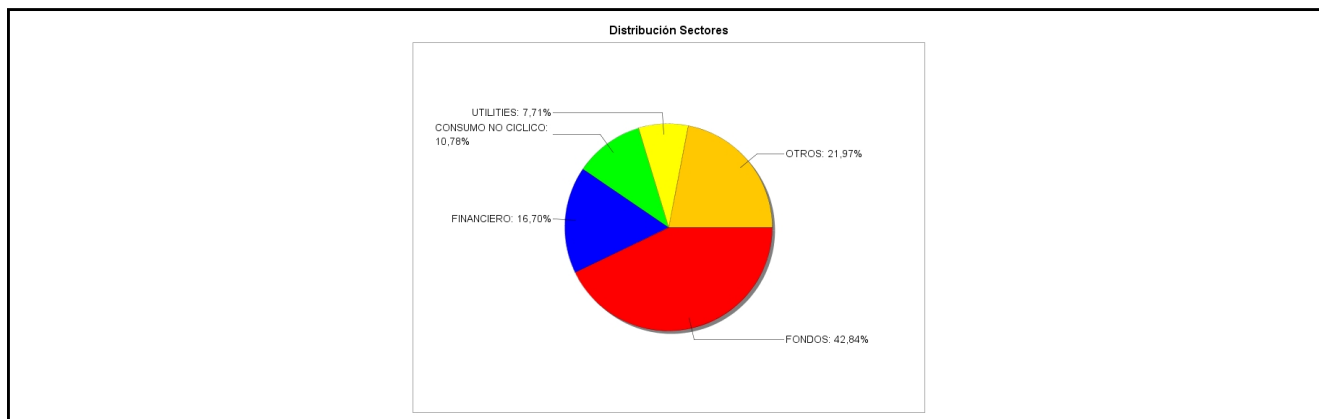
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	295	12,25	216	9,03
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	295	12,25	216	9,03
TOTAL IIC	77	3,21	77	3,23
TOTAL DEPÓSITOS	250	10,40	375	15,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	622	25,86	668	27,92
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	625	26,00	477	19,93
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	625	26,00	477	19,93
TOTAL IIC	1.031	42,84	1.025	42,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.656	68,84	1.502	62,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.278	94,70	2.171	90,63

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
BN. DEUDA ESTADO ALEMANIA 10AÑOS (BUND)	V/ Fut. FUT. EUX EURO-BUND 10Y (06/09/18)	161	Inversión
Total subyacente renta fija		161	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	V/ Opc. PUT MONEP SG1 FP 38 (21/12/18)	19	Inversión
RENAULT SA	V/ Opc. PUT MONEP RN1 FP 80 (21/12/18)	24	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3550 (21/09/18)	355	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (21/09/2018)	193	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/09/2018)	119	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. PUT EOB INTB BB 80 (21/12/18)	32	Inversión
HEINEKEN NV	V/ Opc. CALL EUX HEI NA 85 (21/12/18)	34	Inversión
FRESENIUS SE & CO KGAA	V/ Opc. PUT FRE GR 64 (21/12/18)	32	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (21/12/18)	175	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18)	495	Inversión
Total subyacente renta variable		1479	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1640	

#### 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	

	SI	NO
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 30/06/2018 existía una participación que representaba el 80,83 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las renta variable mundial empezó el año con paso firme y registró uno de los mejores inicios de los últimos nueve años. Siguieron sucediéndose noticias favorables, tanto a nivel macro como microeconómico. El FMI volvió a revisar la estimación del crecimiento económico mundial para el presente año, que con una tasa del +3,9% se situará por encima de su promedio histórico. Además, la temporada de resultados siguió avanzando batiendo expectativas y con un ratio de sorpresas positivas, (+81% en el caso del S&P500), de los más altos de los últimos años. En el terreno de la política monetaria, no hubo cambios. Mientras en EEUU, Janet Yellen finalizó su mandato sin alterar el precio del dinero (1,25-1,50%); el BCE tampoco varió la política de los últimos meses (tipos de interés al 0% y compras mensuales de 30.000mill.€). En su comparecencia, M. Draghi aseguró que no habría ningún cambio antes de setiembre del presente año. En el mes el usd\$ volvió a depreciarse, (€/\$, -3,4% mtd), dando continuidad a la tendencia asentada en el pasado ejercicio. Los mercados empezaron a preocuparse por los posibles efectos que puede tener este movimiento de depreciación de la divisa norteamericana en materia de inflación. Por ello, se vieron caídas de precios en los mercados de renta fija americanos, (repunte de las TIRes de largo plazo), contagiando también, aunque en menor medida, a los bonos europeos de plazos largos. Todo ello reafirmó la divergencia de política monetaria que están llevando a cabo EEUU y Europa y de la que esperamos continuidad en el presente. Esta divergencia debería favorecer tanto al ciclo económico europeo, (que como sabemos se encuentra más retrasado), así como a la renta variable europea. Todas la plazas mundiales registraron importantes revalorizaciones en enero. Destacar las alzas del MSCI Emerging mkts\$ del +8,3%, aupado por la buena evolución de Brasil+16,7% y China +12,5%, y del +5,6% en el SP500 gracias a la revisión de expectativas fruto de la reforma fiscal aprobada y a la buena evolución de la temporada de resultados empresariales. A nivel europeo, el Ibex fue el de mejor comportamiento +4%, seguido del Cac francés +3,1% y del Dax alemán +2%. Sin embargo, en los primeros días de febrero, la renta variable mundial marcó un punto de inflexión, liderado por abultados descensos en la renta variable norteamericana que propició, a su vez, un fuerte repunte de los niveles de volatilidad. Sin duda, este repunte fue la nota más destacada y siguió estando presente hasta final del trimestre. Sin duda, los inversores se habían acostumbrado a unos niveles que, probablemente, pasaran a la historia como un periodo "excepcional". Para situarnos en contexto, la volatilidad del MSCI world cerró en niveles del 5,9% el año pasado, cuando el promedio histórico de los últimos diez años era del 16%. En un inicio, los temores inflacionistas y sus consecuencias sobre los tipos de



interés volvieron a estar detrás de las preocupaciones de los inversores. El repunte que experimentaron los salarios en EEUU (+2,9% interanual) en las cifras del mes de enero fueron el detonante de las mismas, si bien en el resto de áreas geográficas no se observaron cifras preocupantes. En Europa el IPC fue del 1,3% interanual y en los países emergentes, incluso, se vieron descensos (China +1,5% y Brasil +2,9%). Aún así, no se produjo ningún cambio en los mensajes de política monetaria de los principales organismos. El recién nombrado presidente de la FED, J.Powell, reiteró la voluntad de subidas graduales en su discurso ante las Cámaras estadounidenses, mientras que M. Draghi alejó los temores a una inminente retirada de estímulos, en su discurso en el Parlamento Europeo. En ambos casos, fueron claros mensajes para los mercados financieros, en general. La positiva evolución de la temporada de resultados empresariales en EEUU (en conjunto, crecimientos de los beneficios por acción del +14,5%), contribuyó a la recuperación de los principales índices a finales de mes y evitar las pérdidas anuales en algunos casos. El SP500 registró un -3,9% en el mes y las bolsas emergentes un -4,7%. En estos dos casos, los registros anuales todavía fueron positivos en usd\$, +1,5% y +3,2% respectivamente. Sin embargo, las abultadas pérdidas de febrero en los selectivos europeos (p.ej: Eurostoxx -4,7%, Dax -5,71%, Ibex -5,85%), sí que situaron a la mayoría de países en rendimientos anuales negativos. Entrado marzo, el Presidente Trump cumplió con sus intenciones anunciadas desde su programa electoral y impuso tarifas arancelarias del 25% a las importaciones de acero y del 10% a las de aluminio. Además, 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 por las implicaciones que tendrían sobre el sector. Europa mostró su desacuerdo y temores por las hostilidades iniciadas y se planteó denunciarlas ante la Organización Mundial de Comercio. Las disputas y cruces de declaraciones en esta materia, estuvieron presentes y fueron en aumento durante el segundo trimestre del año, condicionando en la mayoría de los casos la evolución de la renta variable. En plano europeo, y político, en Alemania se logró formar un gobierno de coalición después de meses de negociaciones, dando continuidad al liderazgo de A. Merkel. En cambio, el resultado de las elecciones italianas con un ganador (Movimiento 5 Estrellas) sin mayoría, anticipó dificultades, como así fue, para la futura formación de gobierno y fue motivo de inestabilidad, especialmente en los mercados de renta fija. En España destacó la mejora de rating, por parte de Standard and Poor's, hasta A- desde BBB+ y con perspectiva "positiva". Según lo esperado, la Reserva Federal estadounidense subió los tipos de interés hasta el rango 1,50/1,75% y, 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, si bien a finales del semestre las expectativas volvieron a centrarse en sólo tres movimientos. El devenir de los acontecimientos comentados referentes a una posible "guerra comercial" también podrían tener influencia en esta materia si bien no se ha incorporado en la retórica de los Organismos. En abril asistimos a una recuperación generalizada de los principales índices de renta variable mundial, destacando especialmente las alzas a nivel europeo. El cruce de amenazas entorno a la continuidad de una posible guerra comercial se vio suavizado con las declaraciones del presidente chino, Xi Jinping, que se mostró dispuesto a abrir sectores claves de la economía china como el financiero y el automovilístico. También contribuyó positivamente el acuerdo anunciado entre los presidentes de Corea del Norte y del Sur para declarar oficialmente el fin de sus disputas y de esta manera disminuir el riesgo geopolítico que estaba presente en los mercados desde verano del pasado año. Los resultados empresariales en EEUU, correspondientes ya al primer trimestre del año, volvieron a arrojar cifras positivas (crecimiento de los beneficios del +23% y las ventas avanzaron el +8,7%), dando soporte a los mercados de renta variable. El mes de mayo estuvo condicionado por la política europea, con las citadas dificultades para formar gobierno en Italia y a la que se sumó la moción de censura y posterior cambio de gobierno en España. Los índices locales tuvieron caídas significativas, MIB Italiano -9,1%, Ibex35 -5,1%, contrastando con la positiva evolución de EEUU donde el sector tecnológico siguió liderando las alzas de los índices y todo ello, a pesar de que la administración norteamericana siguió sembrando incertidumbre: primero con su retirada en el pacto nuclear con Irán, la posterior cancelación de la cumbre con el presidente de Corea del norte y, finalmente, con la aprobación de la imposición de aranceles sobre el acero y aluminio a las importaciones provenientes de Europa, Canadá y México. En plano emergente, el MSCI Emerging mkts tuvo un descenso del -3,7%, muy presionado por el abultado descenso del -16,5% de MSCI Brasileño. Al final del semestre, la incertidumbre política y económica entorno a la "guerra comercial" entre las dos principales potencias económicas, siguió lastrando la evolución de la renta variable y quitó protagonismo a las reuniones mensuales de la FED y el BCE, así como al acuerdo de reducción de la producción en el seno de la OPEC. La

administración norteamericana acabó imponiendo aranceles del 25% a toda una serie de productos importados de China por un monto total de 50.000 Mill.\$ anuales, de los que 34.000 Mill.\$ serán de aplicación en los primeros días de julio y el resto quedará sujeto a una ronda de negociaciones. La réplica por parte de China fue menos concisa, pero siempre manifestó proporcionalidad a las medidas adoptadas por parte de EEUU. La confrontación con Europa vino con la amenaza de un arancel del 20% sobre las importaciones de automóviles y ésta respondió con la imposición sobre una lista de productos procedentes de EEUU. En medio de este clima enrarecido, sorprendió la mejora que mostraron los indicadores de confianza empresarial y que también se mantuvieran, e incluso mejoraran en algunos casos, las estimaciones de consenso de los resultados empresariales (+15,4% esperado para el MSCI Ac World). Este hecho nos permite seguir siendo moderadamente optimistas para la segunda mitad del año, si bien pensamos que siempre irá acompañada de episodios de volatilidad. De nuevo, será necesaria una gestión activa y confiamos poder seguir con la estrategia de gestión que ha imperado en el primer semestre donde los porcentajes de inversión han estado repartidos entre Europa y áreas emergentes. Las principales incorporaciones en cartera del último trimestre han sido de renta variable europea: Assi, Generali, Covestro, Renault (mediante la venta de opciones PUT-mercado Monep). También se han comprado acciones en el mercado norteamericano del sector salud-farmacéutico y en compañías con exposición global: Celgene, Amgen, Novartis-ADR. Se ha mantenido la exposición en el fondo de r.variable japonesa de la propia gestora y en el de "mercados frontera" de Schroeders. En este apartado, se ha incorporado una nueva participación en el Fondo: "Kim Inv. Vietnam Growth", de la Gestora Coreana: Kim Investments. La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 46,05%. La Sociedad ha obtenido un rendimiento del +0,40% con un nivel de volatilidad del 6,07%, frente al -0,26% y 0,43% respectivamente del índice de referencia fijado por la Gestora. Ello se ha obtenido con un grado medio global de exposición a renta variable del 42,63%, y un importe comprometido en productos derivados del 36,6%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 40444,34, en los que se engloban estrategias de inversión y/o cobertura (principalmente en mercado Eurex: futuros y opciones del índice eurostoxx50). Durante el periodo se ha producido la salida de dos accionistas, sin que ello haya significado un cambio significativo en el patrimonio de la Sicav. El ratio TER del último trimestre ha sido de 0,37%, acumulando el 0,72% anual. 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 periodo, se emitió voto favorable a las propuestas del Consejo en la Junta General de Grifols, S.A., y se delegó el voto a favor del Consejo, para las Juntas Generales de Telefónica y Gas natural.

## 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
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	23	0,96	17	0,70
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	15	0,61	16	0,66
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	18	0,75
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	22	0,94	24	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	31	1,27	29	1,21
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	13	0,55
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	6	0,25
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	22	0,92	12	0,49
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	68	2,83	38	1,61
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	61	2,53	23	0,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	28	1,18	20	0,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	24	1,01	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		295	12,25	216	9,03
<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>		295	12,25	216	9,03
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	77	3,21	77	3,23
<b>TOTAL IIC</b>		77	3,21	77	3,23
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,20	125	5,22
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,20	125	5,22
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	0	0,00	125	5,22
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		250	10,40	375	15,66
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		622	25,86	668	27,92
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
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	21	0,88	35	1,48
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	15	0,61	27	1,13
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	38	1,59	0	0,00
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	13	0,54	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES ICELGENE CORP	USD	14	0,57	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	36	1,49	40	1,69
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	27	1,14	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	18	0,76	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	23	0,94	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	25	1,03	29	1,22
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	34	1,41	38	1,58
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	36	1,50	37	1,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	13	0,53	16	0,66
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	20	0,82	18	0,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	46	1,92	52	2,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	45	1,88	33	1,38
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	19	0,80	23	0,96
IT000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	23	0,96	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	47	1,96	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	26	1,06	23	0,94
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	20	0,82	23	0,98
DE000557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	23	0,94	31	1,30
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	44	1,85	52	2,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		625	26,00	477	19,93
<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>		625	26,00	477	19,93
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MO	EUR	345	14,34	0	0,00
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	22	0,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER FR M-C EUR	EUR	75	3,12	0	0,00
LU0261953490 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO CASH F	EUR	0	0,00	268	11,19
LU0167237972 - PARTICIPACIONES BNP PAR INSTICASH EU	EUR	0	0,00	416	17,36
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	318	13,23	0	0,00
LU0346390353 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	270	11,22	0	0,00
LU0128494191 - PARTICIPACIONES PCTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	341	14,23
<b>TOTAL IIC</b>		1.031	42,84	1.025	42,78
<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 EXTERIOR</b>		1.656	68,84	1.502	62,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.278	94,70	2.171	90,63

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.