

GAUDI INVERSIONS 2, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1390

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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:** A3 (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: 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	0,29	0,31	0,29	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	2.014.470,00	2.014.471,00
Nº de accionistas	107,00	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	2.410	1,1963	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						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

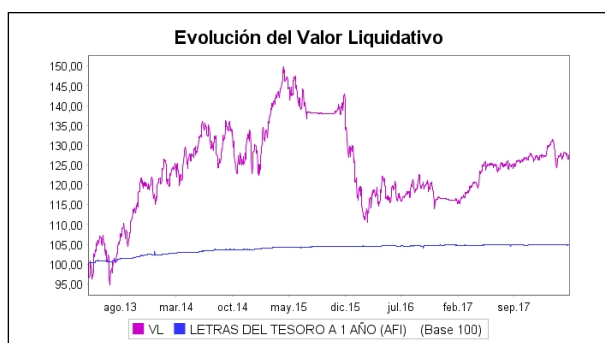
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,59	0,59	0,67	2,33	2,17	9,34	-10,39	1,27	22,80

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

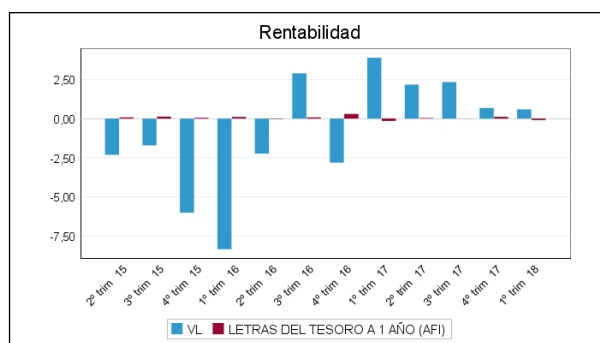
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	2.223	92,24	2.163	90,28
* Cartera interior	678	28,13	669	27,92
* Cartera exterior	1.545	64,11	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)	167	6,93	161	6,72
(+/-) RESTO	21	0,87	72	3,01
TOTAL PATRIMONIO	2.410	100,00 %	2.396	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)	2.396	2.380	2.396	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-88,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	0,68	0,58	-12,79
(+) Rendimientos de gestión	0,90	0,99	0,90	-7,40
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-90,75
+ Dividendos	0,06	0,09	0,06	-39,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,04	-0,18	-1,04	493,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,98	0,89	1,98	123,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,20	-0,07	-136,78
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,02	-49,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	4,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,19	-0,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	47,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	11,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-54,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.410	2.396	2.410	

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

3. Inversiones financieras

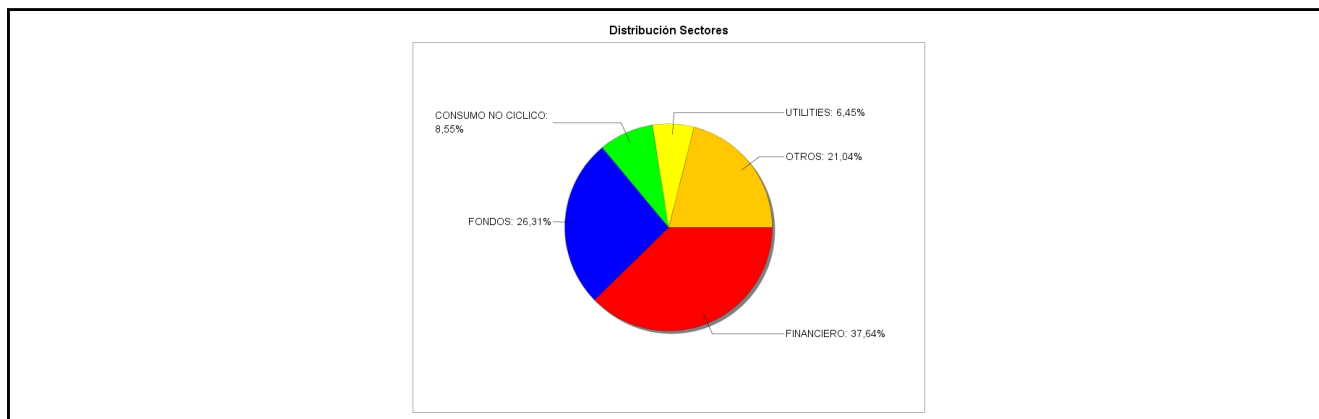
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	227	9,45	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	227	9,45	216	9,03
TOTAL IIC	76	3,14	77	3,23
TOTAL DEPÓSITOS	375	15,57	375	15,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	678	28,16	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	522	21,68	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	522	21,68	477	19,93
TOTAL IIC	1.050	43,56	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	1.572	65,24	1.502	62,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.250	93,40	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 (07/06/18)	157	Inversión
Total subyacente renta fija		157	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3300 (20/04/18)	165	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (15/06/18)	160	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
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/06/2018)	199	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/06/2018)	112	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (15/06/18)	170	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (20/04/18)	340	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (15/06/18)	330	Inversión
AMGEN INC	V/ Opc. CALL CBOE AMGN US 195 (15/06/18)	16	Inversión
Total subyacente renta variable		1558	
TOTAL OBLIGACIONES		1715	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/03/2018 existía una participación que representaba el 80,82 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, en cierta 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. Probablemente, con el cruce de amenazas y acusaciones de los principales mandatarios políticos, se ha abierto un periodo de incertidumbre, con implicaciones todavía medibles a nivel económico, pero que han servido para situar a la renta variable mundial en un plano “más defensivo” ante el temor de que esta situación genere una escalada de tensiones que perturben el comercio y crecimiento económico mundial. En plano europeo, 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, anticipa dificultades para la futura formación de gobierno. En España destacar 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. El devenir de los acontecimientos comentados referentes a una posible “guerra comercial” también podrían tener influencia en esta materia. En Europa, la reunión del BCE no aportó novedades y no se produjeron cambios en la política monetaria. Aún así, la renta fija tuvo un buen comportamiento en el mes beneficiada por la inestabilidad de la renta variable y por la ausencia de presiones inflacionistas en las cifras conocidas. Destacar la buena evolución del Bono español que, tras recoger la mejora de rating de S&P, tuvo una descenso de 38pb (hasta 1,16%) y situó la prima de riesgo España-Alemania en 66 pb. A pesar de la inestabilidad de la renta variable de febrero y marzo, las cifras conocidas hasta el momento no mostraron ningún deterioro en esta dirección. Tanto en EEUU como en Europa se revisaron a la alza las previsiones de crecimiento económico y todos los indicadores conocidos, (empleo en EEUU, revisión a la alza del PIB de EEUU y Europa...), así como los “indicadores avanzados” siguieron en terreno expansivo y en la misma dirección de periodos recientes. En este sentido, son más “temores” que no “hechos” los que afectaron durante al periodo a la renta variable mundial, por lo que confiamos en una próxima estabilización de la misma en un futuro inmediato, dado que las medidas anunciadas hasta el momento por la administración Trump afectan a menos del 5% del total de las importaciones estadounidenses y en menor cuantía a las cifras mundiales. La evolución de las tasas de inflación y la interpretación que puedan hacer los mercados de renta fija, será de los aspectos a vigilar en el presente año. Si bien existe margen para un movimiento al alza, la velocidad con que éste se produzca puede ser un motor de inestabilidad para la renta variable de algunas zonas, principalmente EEUU. Sin duda, el ritmo de crecimiento de los resultados empresariales (+12% en EEUU, +15% en Europa y +14% en Japón) y de no truncarse esta evolución, unido a la sincronización del crecimiento económico mundial deberían soportar una evolución favorable de los activos de riesgo. La Sicav consiguió finalizar con un rendimiento positivo trimestral de +0,59 % con un nivel de volatilidad del 7,21%, frente al -0,10% y 0,52% respectivamente

del índice de referencia fijado por la gestora. La misma se encuentra en consonancia con otras IICs de la gestora, si bien cabe tener en cuenta que la complejidad y etapa de volatilidad vivida ha provocado una gran disparidad de rendimientos entre productos, no sólo en la gestora sino en el conjunto del mercado. El grado medio de exposición a renta variable ha sido de 43,1%, periodo en que hemos seguido implementando estrategias con opciones, principalmente del eurostoxx50, del mercado eurex. La mayoría de ellas se adoptaron en momentos de máxima volatilidad de mercado, y todas ellas buscaron aprovechar un descenso de la misma, como así fue ocurriendo a finales del trimestre. En otros casos, se vendieron opciones call para cubrir algunas posiciones de la cartera de contado (Amgen en mercado CBOE y Heineken en eurex). Alguna reducción de exposición a renta variable se hizo, principalmente de sector financiero europeo (Unicredito y BBVA). Además de futuros del eurostoxx50 de eurex, se ha mantenido la posición larga de futuros del índice MSCI Emerging Markets del mercado ICE-EEUU. También con perspectiva emergente/país "frontera", a principios de trimestre se acometieron inversiones a través de un Fondo de la gestora coreana, KIM Investments, en Vietnam. El importe total comprometido en productos derivados ha sido del 34,8 %, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 47901,92. El ratio TER de este primer trimestre fue del 0,35%, periodo en el cual se ha producido la salida de un accionista de la Sociedad. La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, SA en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad". En el periodo 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.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 29,43%. Las gestoras en la que invierte son: Fidelity, Pctet, Gesiuris, entre otras.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	17	0,70
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	15	0,63	16	0,66
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	18	0,75
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	22	0,90	24	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	27	1,13	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	23	0,96	12	0,49
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	29	1,21	38	1,61
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	54	2,25	23	0,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	31	1,30	20	0,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	26	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		227	9,45	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		227	9,45	216	9,03
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	76	3,14	77	3,23
TOTAL IIC		76	3,14	77	3,23
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,19	125	5,22
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,19	125	5,22
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,19	125	5,22
TOTAL DEPÓSITOS		375	15,57	375	15,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		678	28,16	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
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
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	38	1,58	35	1,48
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	17	0,72	27	1,13
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	36	1,49	40	1,69
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	24	0,98	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	28	1,17	29	1,22
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	35	1,47	38	1,58
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	37	1,52	37	1,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	13	0,52	16	0,66
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	17	0,72	18	0,76
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	52	2,18	52	2,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	43	1,79	33	1,38
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	21	0,89	23	0,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	46	1,90	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	23	0,94	23	0,94
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	19	0,79	23	0,98
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	23	0,93	31	1,30
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	50	2,09	52	2,17
TOTAL RV COTIZADA		522	21,68	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		522	21,68	477	19,93
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	26	1,08	0	0,00
LU0261953490 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO CASH F	EUR	268	11,11	268	11,19
LU0167237972 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SA	EUR	415	17,24	416	17,36
LU0128494191 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	340	14,13	341	14,23
TOTAL IIC		1.050	43,56	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		1.572	65,24	1.502	62,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.250	93.40	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.