

Privary F1 Discrecional F.I.

Fondo de Inversión Mobiliaria

Nº de Registro CNMV: 3016

Fecha de Registro: 24.09.04

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositario: GRUPO BANCA MARCH

Auditor: DELOITTE S.L.



Passeig de Gràcia, 77 4º · 08008 Barcelona
Tel. 93 272 44 44 · Fax 93 215 98 71 · www.privary.com

Fondo por compartimentos

Rating Depositario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · 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)

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA

Tipo de Fondo.- Otros
Vocación inversora.- Retorno Absoluto
Perfil de riesgo.- 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL

Política de inversión: "El Fondo invertirá en activos de renta fija, renta variable y mercados monetarios, sin que existan porcentajes preestablecidos de distribución por activos, emisores públicos o privados, divisas, países, incluidos países emergentes, sin límite definido, ni sector económico. No existe predeterminación sobre el porcentaje que habitualmente se mantendrá en mercados del área no Euro. Tampoco existe predeterminación para la renta variable en cuanto al nivel de capitalización, que podrá ser elevada, media o baja, ni para la renta fija en cuanto a la calidad crediticia y duración de activos. En todo caso será gestionado de forma activa, con el objetivo de optimizar, en todo momento, la relación riesgo/rentabilidad, según criterio discrecional de la Sociedad Gestora,

sin que ello suponga necesariamente una elevada rotación de la cartera y un incremento de gastos. El fondo podrá tener una exposición total en Renta Variable del 100%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	88.972,78	85.331,56
Nº de participes	102	102
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima (Euros)	0	

2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	9.603	107,9290
2016	9.969	110,7185
2015	11.061	110,4197
2014	8.695	104,3424

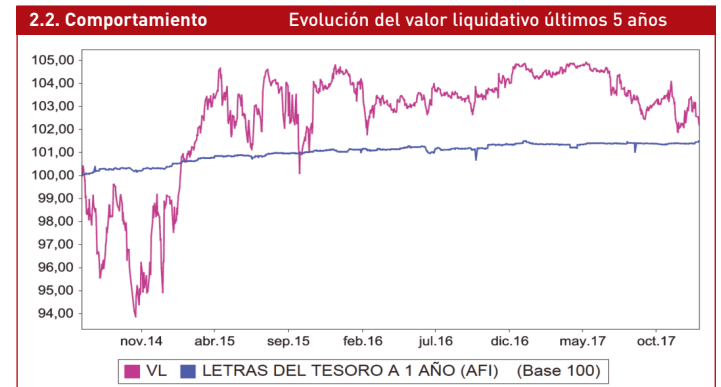
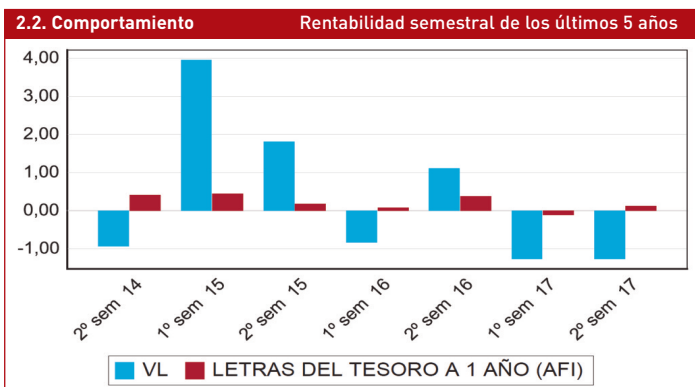
2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2016
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,22	0,94	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,78	0,00	-0,39	-0,24

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 refiere a los últimos disponibles

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones) COMISIÓN DE GESTIÓN				COMISIÓN DE DEPOSITARIO						
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	Sistema imputación	% efectivamente cobrado		Base de cálculo			
Periodo	s/ patrimonio	s/ resultados			Periodo	Acumulada				
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo	0,04	0,08	patrimonio

2.2 COMPORTEAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	-2,52	-0,99	-0,29	-1,27	0,01	0,27	5,82		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto índice									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.



Último cambio vocación: 23/05/2014

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	3,71	2,63	1,48	1,27	2,82	6,01		
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	21,75		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15	0,70	0,24		
VaR histórico (iii)	2,09	2,09	2,04	2,02	1,97	1,96	1,92		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel del confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

2.2 COMPORTAMIENTO Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,38	0,38	0,37	0,37	1,51	1,52	1,51	1,51

(iv) Incluye todos 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 se incluyen las comisiones de suscripción y de 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.
 Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	22-12-2017	-0,56	22-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	04-12-2017	0,64	12-07-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

2.2.b) COMPORTAMIENTO Comparativa Vocación inversora	Patrimonio gestionado*	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
	(miles de euros)		
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
Total fondos	319.034	11.686	2,53

* Medias.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)				
	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.643	90,00	7.758	83,17
* Cartera interior	2.091	21,77	6.805	72,95
* Cartera exterior	6.530	68,00	954	10,23
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,23	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	958	9,98	1.440	15,44
(+/-) RESTO	2	0,02	130	1,39
TOTAL PATRIMONIO	9.603	100,00	9.328	100,00

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación	% 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)	9.328	9.969	9.969	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	4,13	-5,27	-1,25	-176,51
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,28	-1,22	-2,50	2,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	-0,46	-0,96	7,09
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,05	-85,40
+ Dividendos	0,39	0,17	0,56	120,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	-50.045,97
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	0,72	0,05	-193,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,77	-0,64	-117,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	0,00
+/- Otros resultados	-0,18	-0,54	-0,72	-68,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,77	-1,55	-0,86
-Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-0,88
-Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-13,36
-Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	0,32
-Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	64,14
-Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	9,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.111,99
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.603	9.328	9.603	

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

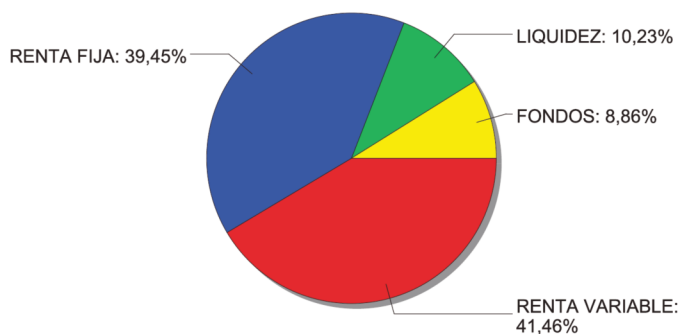
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Inversión y Emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00		0,00	
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00	
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0,00		0,00	
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00		0,00	
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00		0,00	
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00	
REPOISANTANDER SEC. SERV.I-0,38 2017-07-03	EUR	0,00	1,083	11,61	
REPOISANTANDER SEC. SERV.I-0,38 2017-07-03	EUR	0,00	1,083	11,61	
REPOISANTANDER SEC. SERV.I-0,38 2017-07-03	EUR	0,00	1,083	11,61	
REPOISANTANDER SEC. SERV.I-0,38 2017-07-03	EUR	0,00	1,083	11,61	
REPOISANTANDER SEC. SERV.I-0,38 2017-07-03	EUR	0,00	1,083	11,61	
REPOISANTANDER SEC. SERV.I-0,38 2017-07-03	EUR	0,00	1,083	11,61	
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00		6,498	
TOTAL RENTA FIJA		0,00		6,498	
ACCIONES/ATRESMEDIA	EUR	151	1,58	0,00	0,00
ACCIONES/CATALANA OCCIDENTE	EUR	274	2,86	273	2,93
ACCIONES/IBBVA	EUR	289	3,01	0,00	0,00
ACCIONES/TELEFONICA	EUR	138	1,43	0,00	0,00
ACCIONES/BANCO SANTANDER SA	EUR	285	2,97	0,00	0,00
ACCIONES/BANCO DE SABADELL SA	EUR	149	1,56	0,00	0,00
ACCIONES/CAIXABANK SA	EUR	296	3,08	0,00	0,00
ACCIONES/IINTL CONS AIRLINES	EUR	202	2,11	0,00	0,00
ACCIONES/IINDITEX	EUR	306	3,19	46	0,50
TOTAL RV COTIZADA		2.090		21,79	
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00		0,00	
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00	
TOTAL RENTA VARIABLE		2.090		21,79	
TOTAL IIC		0,00		0,00	
TOTAL DEPÓSITOS		0,00		0,00	
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00		0,00	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.090		21,79	
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0,00		0,00	
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00		0,00	
Renta FIJA/ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	105	1,09	106	1,14
Renta FIJA/WIND ACQ FINANCE 7,00 2021-04-23	EUR	0,00	0,00	105	1,13
Renta FIJA/CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	431	4,49	4,49	0,00
Renta FIJA/ACHMEA BV 2,50 2020-11-19	EUR	428	4,46	0,00	0,00
Renta FIJA/IANHEUSER BUSCH IN WOL 5,38 2020-01-15	USD	204	2,13	0,00	0,00
Renta FIJA/ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	408	4,24	0,00	0,00
Renta FIJA/VODAFONE GROUP PLC 0,38 2021-11-22	EUR	400	4,16	0,00	0,00
Renta FIJA/FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2021-03-22	EUR	447	4,66	0,00	0,00
Renta FIJA/ON AG 0,38 2021-08-23	EUR	402	4,19	0,00	0,00
Renta FIJA/HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	384	4,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.209		33,42	
Renta FIJA/BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07	EUR	409	4,26	0,00	0,00
Renta FIJA/BERKSHIRE HATHAWAY 5,40 2018-05-15	USD	170	1,77	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		579		6,03	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.788		39,45	
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00		0,00	
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00	
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00		0,00	
TOTAL RENTA FIJA		3.788		39,45	
ACCIONES/ALLIANZ SE	EUR	105	1,10	0,00	0,00
ACCIONES/JAXA SA	EUR	101	1,05	0,00	0,00
ACCIONES/CARREFOUR SA	EUR	221	2,30	0,00	0,00
ACCIONES/SAMSUNG ELECTRONICS	USD	130	1,35	118	1,26
ACCIONES/L'ORÉAL SA	EUR	199	2,07	48	0,52
ACCIONES/SOLVAY SA	EUR	96	1,00	98	1,05
ACCIONES/SONAE	EUR	119	1,24	103	1,10
ACCIONES/CORNING INC	USD	217	2,26	0,00	0,00
ACCIONES/INTELSA SA	EUR	98	1,02	51	0,55
ACCIONES/ITD'S SPA	EUR	103	1,07	0,00	0,00
ACCIONES/MARINE HARVEST	NOK	178	1,85	94	1,01
ACCIONES/GROUPE GUILLIN	EUR	65	0,68	76	0,82
ACCIONES/IGBERIT AG-REG	CHF	88	0,92	98	1,05
ACCIONES/PSB INDUSTRIES	EUR	68	0,70	51	0,55
ACCIONES/ANDRITZ AG	EUR	103	1,07	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.891		19,68	
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00		0,00	
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00		0,00	
TOTAL RENTA VARIABLE		1.891		19,68	
PARTICIPACIONES/BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	430	4,48	0,00	0,00
PARTICIPACIONES/FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	420	4,38	0,00	0,00
TOTAL IIC		850		8,86	
TOTAL DEPÓSITOS		0,00		0,00	
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0,00		0,00	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.529		67,99	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.619		89,78	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio				0,00	

El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

**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 período (en miles de EUR)

Instrumento

Importe nominal comprometido

Objetivo de la inversión

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. HECHOS RELEVANTES

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reembolso de patrimonio significativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Sustitución de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Sustitución de la entidad depositaria	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
e. Adquiridos valores/instrumentos financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo de la gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A 31/12/2017 existía una participación que representaba el 44,36 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 50200000€. Este importe representa el 4,01 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

A la espera de tener los datos definitivos de crecimiento mundial para el curso 2017, los indicadores avanzados auguran un buen comportamiento de la actividad económica mundial, en parte por el buen comportamiento de las economías avanzadas que se han beneficiado por la mejora generalizada de la confianza de las empresas y consumidores. El crecimiento esperado para el 2017 es del 3,6%, y se consolida el crecimiento del 3,2% del 2016. En este último trimestre, los bancos centrales han vuelto a tener el protagonismo con el endurecimiento de sus políticas monetarias; la economía americana ha mantenido un fuerte mercado laboral lo que se ha traducido en un crecimiento del PIB en el 3T del 2,3% interanual a la espera también de un avance positivo en el último trimestre del año, que apoyado por las previsiones de recuperación de la inflación ha permitido en parte a la Fed finalizar el año con una tercera subida de tipos y ha dejado el tipo de referencia en el intervalo 1,25% - 1,50%, con la posibilidad de otras subidas a lo largo 2018. Por su parte, el BCE ha anunciado que va a disminuir a la mitad el ritmo de compra de activos a partir de 2018 y ha mantenido los tipos de referencia en el mínimo del 0% aunque ha dejado abierta la posibilidad de un ajuste gradual a lo largo del 2018 como consecuencia de la mejora económica de la zona y que la inflación alcance el objetivo ligeramente inferior al 2%. El PIB de la zona euro en el 3T ha sido del 2,6% interanual y va camino de crecer un 2,4% en el 2017. España ha mantenido un buen ritmo de crecimiento en el 3T con un avance del 3,1% interanual y hay que esperar cómo va a afectar el ruido político del 'procés' catalán en la economía española en este último trimestre y 2018. Los buenos datos económicos se han reflejado con revalorizaciones en la mayoría de índices bursátiles en el año, aunque en el último semestre las rentabilidades han sido dispares: la rentabilidad anual del Eurostoxx 50 ha sido del +6,5% y en el 2S2017 del 1,80%, el S&P 500 ha cerrado el año cerca del 20% con una rentabilidad del 2S del 10,3%, mientras que el IBEX -35 ha tenido una rentabilidad del +7,4% en el año y en el último semestre del 2017 ha retrocedido un -3,9%.

La gestión del fondo ha sido de extrema prudencia frente a los diferentes acontecimientos políticos y económicos desde finales de 2016, lo que ha penalizado la rentabilidad del fondo al no aprovechar las subidas de las bolsas de inicio de año. En este último trimestre del año, se ha incrementado el riesgo en renta variable de la cartera aprovechando los momentos de incertidumbre y tensión en las bolsas con la vista puesta en el primer trimestre del 2018. Se ha aumentado la ponderación de la cartera asumiendo riesgo país España en gran parte con valores financieros que han sido los más castigados en las sesiones de máxima tensión política llevadas a cabo por los partidos independentistas catalanes. Entre los valores que ya estaban en cartera, se ha incrementado la ponderación en Inditex, que a pesar de una mala campaña de invierno en el sector se ha valorado el crecimiento de sus ventas online y márgenes. La cotización de Marine Harvest, el mayor productor y proveedor de salmón a nivel mundial, ha sido castigada en el semestre debido en parte a una plaga en una de sus cosechas en Noruega, hemos aprovechado para incrementar su ponderación pues somos positivos en el valor por la fuerte demanda mundial de salmón y crecimiento en los precios. El riesgo medio global en renta variable del fondo durante el 2S2017 ha sido 29,79% y se ha situado en el conjunto de la gestora dentro del rango de nivel de riesgo bajo. La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido del -1,27% con una volatilidad del 3,21%, acorde con el nivel de riesgo del conjunto de la gestora, en el mismo periodo la rentabilidad de las letras del tesoro ha sido del 0,12% con una volatilidad del 0,78%. El TER del segundo semestre del año ha sido del 0,38%, y en lo que llevamos de año de un 1,50%. El apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 6,95%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -62218,64. Durante el semestre no ha habido cambios significativos en el patrimonio y se ha mantenido el número de participes en 102, sin mayor impacto en los gastos para el fondo. 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.

Para inicios del 2018, creemos que los buenos resultados de las compañías van a seguir, en Estados Unidos impulsados en gran parte por la aprobación de la reforma fiscal de la administración Trump, la cual va a beneficiar a las empresas y trabajadores con notables recortes de impuestos. Para Europa, del BCE ha pronosticado un avance del 2,3% para el 2018 junto un crecimiento más equilibrado de la zona euro, aunque la apreciación del euro ha vuelto a generar dudas sobre el impacto en los beneficios de las compañías de la Eurozona. La nueva orientación de la política monetaria tanto del BCE como de la Fed va a marcar los próximos movimientos de la paridad del eurUSD. Como viene siendo costumbre en los últimos años, habrá que estar pendientes de desaceleración de la economía china y la gestión hacia un mayor consumo doméstico y sus desequilibrios financieros. La estrategia del fondo va a ser la de seguir invirtiendo en momentos de corrección, en acciones que hayan quedado algo atrás respecto al mercado y que ofrezcan potencial de crecimiento en el corto y medio plazo. El fondo se mantendrá invertido en renta variable para iniciar el 1T2018 con el objetivo de llegar a niveles más altos y acordes con el momento.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación con el 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.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable, recibida por 52 y 18 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 7865€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado, el 100% de la comisión de gestión sobre resultados lo cobra el comercializador del fondo Privary AV.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración por este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

10. Rentabilidad (anual) de los últimos 10 años



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 24/09/2004
- Datos calculados en euro.

* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.