

## GESIURIS PATRIMONIAL, FI

Nº Registro CNMV: 2670

Informe Semestral del Segundo 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.gesuris.com](http://www.gesuris.com).

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

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º

08007 - Barcelona

932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesuris.com](mailto:atencionalcliente@gesuris.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 FONDO

Fecha de registro: 17/01/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice formado por el Euro Stoxx 50 Net Return, el S&P 500 Net Total Return en euros y el MSCI Emerging Markets NTR en euros, por la parte de la renta variable, y el Euribor a 6 meses por la parte de la renta fija y mercado monetario. El índice benchmark resultante se utiliza únicamente a efectos informativos o comparativos.

El Fondo invertirá en valores de renta variable y renta fija, nacional e internacional, públicos o privados, en moneda euro o distinta del euro, admitidos en mercados autorizados, incluidos los emergentes hasta un 15%.

En situaciones normales de mercado, el Fondo tenderá a la renta variable emitida por empresas de alta calidad crediticia y máxima solvencia de países pertenecientes a la OCDE.

Las inversiones en países emergentes serán en países pertenecientes a la OCDE y en países de Europa del Este y de América Latina, legalmente autorizados.

Podrá tener hasta un 5% en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&P), el resto de emisiones de renta fija tendrán una calidad crediticia media (rating BBB- o superior, según S&P), no obstante, podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 7 años.

Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y no pertenecientes al grupo de la gestora.

#### **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 Fondo 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	0,64	0,32	0,97	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,04	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 Participaciones	1.283.574,57	1.263.070,75
Nº de Partícipes	308	288
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.571	18,3636
2017	22.991	19,4620
2016	19.309	17,7020
2015	17.641	17,1001

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	0,92	0,00	0,92	1,92	0,00	1,92	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,64	-8,06	0,58	1,19	0,84	9,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	06-12-2018	-2,18	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	28-12-2018	1,27	30-04-2018		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	10,16	6,18	5,62	6,73	5,40			
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,35	0,52	0,59			
BENCHMARK GES PAT	8,31	9,75	6,37	7,49	9,27	6,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,35	4,42	4,73	4,85			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

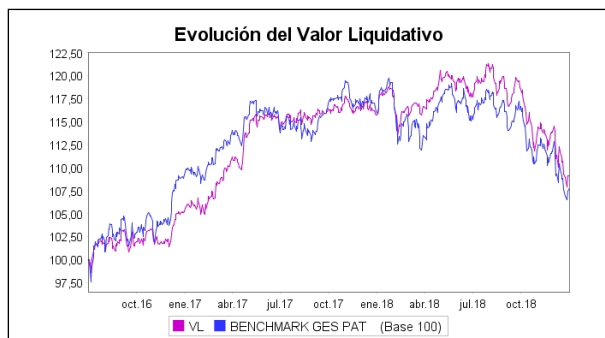
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,08	0,49	0,51	0,54	0,54	2,37	2,40	2,40	2,39

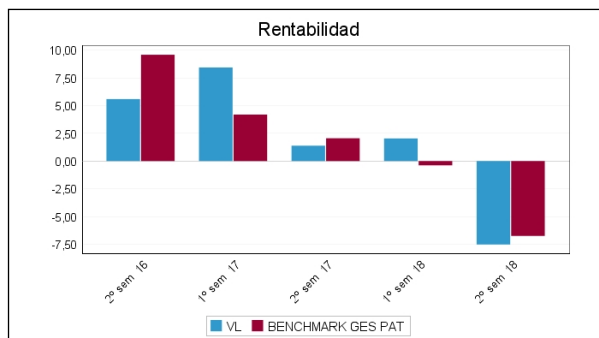
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.431	265	-3,19
Renta Fija Mixta Internacional	2.060	54	-1,09
Renta Variable Mixta Euro	6.809	102	-6,78
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
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	0	0	0,00
Global	62.172	2.230	-7,15
Total fondos	238.144	9.285	-8,85

\*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.557	66,00	19.792	78,91
* Cartera interior	6.337	26,88	7.459	29,74
* Cartera exterior	9.226	39,14	12.354	49,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,03	-21	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.611	23,80	4.638	18,49
(+/-) RESTO	2.403	10,19	654	2,61
TOTAL PATRIMONIO	23.571	100,00 %	25.083	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.083	22.991	22.991	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,66	6,56	8,14	-73,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,69	2,05	-5,80	-487,27
(+) Rendimientos de gestión	-6,68	3,18	-3,65	-316,65
+ Intereses	0,02	0,06	0,08	-69,16
+ Dividendos	0,56	0,85	1,41	-32,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,41	-0,74	-18,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,21	0,42	-5,90	-1.624,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	2,27	1,51	-132,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,03	-0,05	-31,35
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	-7,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,13	-2,15	-6,96
- Comisión de gestión	-0,92	-0,99	-1,92	-3,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	13,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-73,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-72,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,73
+ 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	-99,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.571	25.083	23.571	

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

### 3. Inversiones financieras

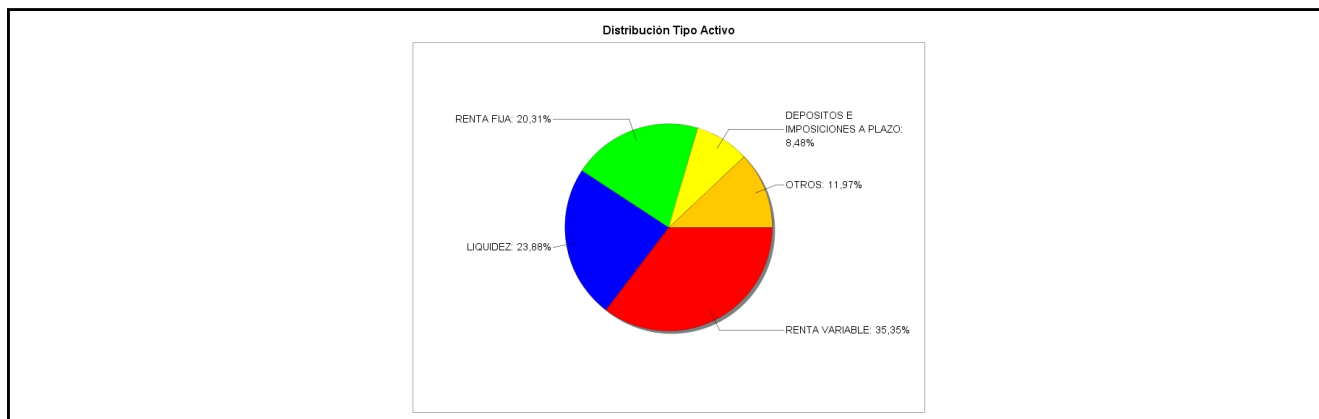
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	394	1,57
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	1.000	4,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.000	4,24	394	1,57
TOTAL RV COTIZADA	3.337	14,16	5.065	20,20
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	3.337	14,16	5.065	20,20
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	8,48	2.000	7,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.337	26,88	7.459	29,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.787	20,30	5.004	19,95
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	4.787	20,30	5.004	19,95
TOTAL RV COTIZADA	4.996	21,18	6.988	27,84
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	4.996	21,18	6.988	27,84
TOTAL IIC	742	3,15	746	2,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.525	44,63	12.738	50,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.862	71,51	20.197	80,52

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
FACEBOOK INC A	V/ Opc. CALL CBOE FB US 140 (15/03/19)	220	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3150 (21/06/19)	7.560	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/2019)	848	Inversión
TOTAL FP	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)	504	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (20/12/19)	3.840	Inversión
Total subyacente renta variable		12972	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12972	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 12/07/2018, se informa de la disminución en la comisión de gestión a partir de 01/08/2018.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

--



La IIC puede realizar 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 126140000€. Este importe representa el 3,84 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 392.901,48€

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

2018 será recordado como uno de los ejercicios más difíciles para la gestión de activos. Ninguna categoría de inversiones ha reportado rendimientos positivos. Ni siquiera los activos monetarios. Las bolsas han tenido un cierre de año muy negativo. El Ibex 35 bajó un -14,97%, el Eurostoxx 50 un -14,34% y el MSCI AC WORLD EUR (índice mundial) un -7,02%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por 55% Eurostoxx-50 Net Return + 5% S&P Net Total Return (EUR) + 5% MSCI Emerging Markets Net Total Return (EUR) + 35% Euribor 6M, que ha obtenido una rentabilidad del -6,76%, asumiendo una volatilidad del 8,17%. El ratio de gastos de la IIC en el período ha sido 0,49%, acumulando en el año un 2,08%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1,92%.

Durante el año hemos ido alterando nuestra exposición en renta variable en función de cómo se ha comportado el mercado. Acostumbramos a aumentar nuestro riesgo conforme el precio de las acciones desciende. Es por ello que la exposición máxima se ha producido en el mes de diciembre conforme el mercado ha ido retrocediendo. El potencial de revalorización de las acciones obviamente aumenta con las bajadas de los precios de éstas. Pero las caídas han sido tan fuertes que finalmente no hemos podido evitar cerrar el ejercicio con pérdidas.

Los rendimientos finales en 2018 han sido de -5,64% en Gesiuris Patrimonial, FI. La rentabilidad del semestre ha sido del -7,53% asumiendo una volatilidad del 8,44%.

El volumen total de los activos del fondo a final de año se situaba en 23.571.063 euros. Al principio del ejercicio era de 22.993.712 euros, por lo que el incremento patrimonial anual ha sido del 2,5%, a pesar de la caída del mercado. En el semestre el patrimonio ha disminuido un 6,03% y el número de partícipes ha aumentado en 20 hasta 308.

A cierre del año nuestra exposición en renta variable era del 72,78% del patrimonio, claramente por encima de nuestras medias históricas. A lo largo del semestre el riesgo medio a renta variable fue de 61,78%.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 46,95%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 373588,20.

A final del período la IIC tenía 1.000.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (4,24% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,41%.

Estamos sufriendo un importante estrés en la valorización de las acciones. Muchas empresas están en un nivel récord de resultados, pero los temores políticos y macroeconómicos están influyendo en el humor de los inversores. No vamos a negar que existen factores relevantes que deben inquietarnos, pero los precios de las cotizaciones seguramente recogen de forma exagerada las posibles consecuencias de tales circunstancias.

La economía mundial se está ralentizando como consecuencia de diversos acontecimientos, entre los que destacamos la guerra comercial y la deuda. Ello está provocando caídas en las materias primas (especialmente en el petróleo). Además abortará, en gran medida, la normalización de las políticas monetarias que habían previsto algunos bancos centrales.

La bolsa europea se encuentra a unos niveles de precios jamás vistos. El PER previsto para 2019 es inferior a 12x, y la rentabilidad por dividendo cerca del 4%. Los EBITDA de muchas empresas son superiores al 25% de su capitalización, lo que ilustra una situación anormal, especialmente teniendo en cuenta los tipos de interés actuales.

Seguro que veremos tomas de control de unas empresas sobre otras y sobre todo recompra de acciones por parte de

muchas cotizadas.

Por todo ello, en 2019 mantendremos un sesgo más alcista, además de una actitud especialmente activa para aprovechar la volatilidad.

En el semestre destacan compras en Aena, Freeport-McMoran y Anheuser-Busch, y por el lado de las ventas, Naturgy, Sanofi, Eutelsat y Amgen, entre otras.

Siempre acompañamos las estrategias de contado con operaciones de derivados financieros. Cuando la volatilidad del mercado aumenta, nuestras estrategias en futuros y opciones también lo hacen. A final del período se mantienen posiciones en derivados sobre Eurostoxx 50, MSCI Emerging Markets, así como acciones europeas y estadounidenses. Prácticamente la totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se mantiene en mercado monetario a corto plazo en emisores solventes. O tienen vencimientos a muy corto plazo o son emisiones flotantes, con lo que la duración es muy corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo.

A pesar de haber optado por un planteamiento tan conservador, las emisiones flotantes han sufrido severos recortes. Se trata de emisiones muy solventes, pero el aumento de sus diferenciales con la deuda gubernamental a corto, han dañado sus valoraciones. No tememos por su capacidad de repago, pero está claro que tales recortes han incidido en los cálculos de los liquidativos de la IIC.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. Mantenemos una pequeña posición en dólares como consecuencia de cierta operativa en acciones americanas. De todas formas, sobre el dólar nos mantenemos neutros desde un punto de vista de valoración.

A modo de resumen destacamos que los mercados de renta variable ofrecen oportunidades desde los niveles actuales. Podemos esperar nuevas caídas para comprar mejor, pero esto es peligroso en el sentido de que los mercados podrían iniciar una recuperación que no aprovecharíamos.

En los mercados de renta fija y monetario nos mantendremos atentos a cambios de tendencia en la evolución de los tipos, aunque no creemos que se produzcan durante 2019.

En los mercados de divisa iniciaremos compras si el dólar retrocediera.

Sería ideal poder ofrecer rendimientos positivos cada ejercicio. Los precios de las acciones y de todos los activos financieros dependen de la marcha de las empresas, pero también del humor general del mercado. Vamos a intentar capturar las oportunidades que nos ofrezca la actual volatilidad.

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

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 período 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.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. A lo largo del periodo se ha procedido a adaptar el índice de referencia para que incluya el efecto de los dividendos. Este cambio se encuentra también reflejado en el folleto informativo de la IIC.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 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 6.990.44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 34539,82€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

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 para 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 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
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	294	1,17
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	0	0,00	100	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	394	1,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	394	1,57
<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
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. 0,41 2019-01-02	EUR	1.000	4,24	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.000	4,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.000	4,24	394	1,57
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	241	0,96
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	145	0,62	301	1,20
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	140	0,56
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	206	0,87	335	1,34
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	63	0,27	168	0,67
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	407	1,73	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	296	1,18
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	692	2,76
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	300	1,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	146	0,58
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	247	1,05	243	0,97
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.714	7,27	1.836	7,32
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	285	1,21	83	0,33
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	52	0,22	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	217	0,92	284	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.337	14,16	5.065	20,20
<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>		3.337	14,16	5.065	20,20
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,02 2019-06-20	EUR	1.000	4,24	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-21	EUR	1.000	4,24	1.000	3,99
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2018-11-22	EUR	0	0,00	1.000	3,99
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		2.000	8,48	2.000	7,98
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.337	26,88	7.459	29,75
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
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,24 2022-06-26	EUR	298	1,26	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	288	1,22	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	364	1,55	360	1,44
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,05 2021-12-01	EUR	93	0,39	99	0,40
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	773	3,28	792	3,16
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	1.067	4,53	1.098	4,38
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	100	0,42	0	0,00
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	901	3,82	902	3,59
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,39 2022-09-27	EUR	492	2,09	503	2,00
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,54 2022-09-22	EUR	199	0,84	202	0,80
PTGALIOE0009 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	212	0,90	215	0,86
XS0831556476 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2018-07-18	EUR	0	0,00	302	1,20
FR0010948240 - RENTA FIJA ALSTOM SA 3,63 2018-10-05	EUR	0	0,00	531	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.787	20,30	5.004	19,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.787	20,30	5.004	19,95
<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>		4.787	20,30	5.004	19,95
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	0	0,00	156	0,62
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	83	0,35	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	246	1,04	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	133	0,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	271	1,15	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	374	1,49
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	0	0,00	129	0,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	107	0,43
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	212	0,90	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELEGENE CORP	USD	0	0,00	122	0,49
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	175	0,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	384	1,53
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	139	0,56
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	216	0,92	247	0,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	206	0,87	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	0	0,00	214	0,85
PTSEM0A0M004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	52	0,22	92	0,37
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	278	1,18	284	1,13
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	272	1,15	322	1,28
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	378	1,60	421	1,68
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	234	0,99	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	259	1,10	275	1,09
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	225	0,96	236	0,94
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	395	1,57
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	318	1,35	349	1,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	515	2,05
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	467	1,98	306	1,22
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	197	0,84	287	1,15
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	375	1,59	472	1,88
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	313	1,25
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	113	0,48	186	0,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	159	0,63
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	418	1,77	367	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.996</b>	<b>21,18</b>	<b>6.988</b>	<b>27,84</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.996</b>	<b>21,18</b>	<b>6.988</b>	<b>27,84</b>
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	742	3,15	746	2,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>742</b>	<b>3,15</b>	<b>746</b>	<b>2,98</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.525</b>	<b>44,63</b>	<b>12.738</b>	<b>50,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.862</b>	<b>71,51</b>	<b>20.197</b>	<b>80,52</b>

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.