

Privary, 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.- Renta Variable Mixta Internacional
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. La exposición a la renta variable se situará entre el 30% y el 75% del patrimonio, sin que existan límites por divisas, sectores o países (incluidos emergentes) ni capitalización. El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, divisas, países o por tipo de emisor, esta tendrá una calificación mínima de Investment Grade (BBB- o superiores según S&P). No obstante, podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en Renta Fija sin calificación crediticia concreta. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados,

que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia. Podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	224.409,35	238.200,64
Nº de partícipes	109	113
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	22.691	101,1162
2017	9.603	107,9290
2016	9.969	110,7185
2015	11.061	110,4197

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0	0	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,02	-0,30	-0,39

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	0,07	patrimonio

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
Rentabilidad (% sin anualizar)			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad		-4,57							
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.

2.2. Comportamiento	Rentabilidad semestral de los últimos 5 años
No hay datos disponibles	

2.2. Comportamiento	Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
No hay datos disponibles	

2.2 COMPORTEAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad (iii) de:									
Valor liquidativo		5,10							
Ibex-35		15,86							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
PRIVARY BENCHMARK		5,99							
VaR histórico (iii)		2,90							

(iii) 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 de 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 COMPORTEAMIENTO Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,38	0,37	0,37	1,50	1,51	1,52	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.

(v) 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.

(vi) Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI

2.2 COMPORTEAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-11-2018				

(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 presuponan rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

2.2.b) COMPORTEAMIENTO Comparativa	Patrimonio gestionado*	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Vocación inversora	(miles de euros)		
Monetario			0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional			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			0,00
"Renta Variable Euro"	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
IIC de Gestión Pasiva(1)			0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo			0,00
Garantizado de Rendimiento Variable De Garantía Parcial			0,00
Retorno Absoluto 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 periodo (importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.434	85,65	22.601	90,55
* Cartera interior	2849	12,56	4.441	17,79
* Cartera exterior	16.671	73,47	18.165	72,78
* Intereses de la cartera de inversión	-86	-0,38	-5	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.193	14,07	2.294	9,19
(+/-) RESTO	64	0,28	64	0,26
TOTAL PATRIMONIO	22.691	100,00	24.959	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.959	9.603	9.603	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	-6,05	150,93	83,18	-109,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,36	-4,65	-7,50	65,71
(+) Rendimientos de gestión	-2,60	-3,83	-5,95	55,47
+ Intereses	0,18	0,13	0,32	218,80
+ Dividendos	0,33	1,18	1,18	-34,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-1,93	-0,39	-166,26
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,76	-3,33	-7,26	159,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.939,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,10	0,12	0,21	102,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,82	-1,55	112,81
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	133,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	121,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	29,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	774,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,06	-76,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-101,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.691	24.959	22.691	

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

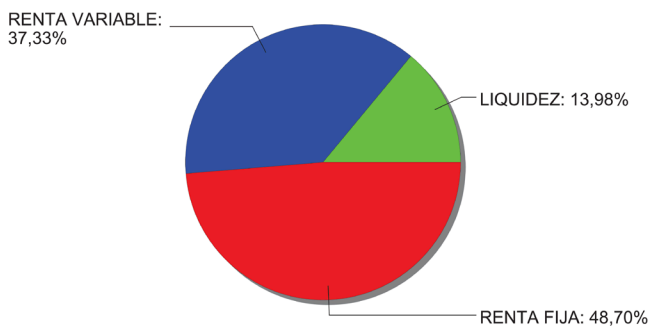
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			0,00		0,00
TOTAL RENTA FIJA			0,00		0,00
ACCIONESIVISCOFAN	EUR	0,00		100	0,40
ACCIONESICATALANA OCCIDENTE	EUR	623	2,74	729	2,92
ACCIONESIBBVA	EUR	559	2,46	732	2,93
ACCIONESITELEFONICA	EUR	251	1,11	249	1,00
ACCIONESIBANCO SANTANDER SA	EUR	609	2,69	699	2,80
ACCIONESIBANCO DE SABADELL SA	EUR	0,00	0,00	261	1,05
ACCIONESICAXABANK SA	EUR	0,00	0,00	568	2,28
ACCIONESINTL CONS AIRLINES	EUR	0,00	0,00	452	1,81
ACCIONESIINDITEX	EUR	807	3,56	652	2,61
TOTAL RV COTIZADA		2.849	12,56	4.442	17,80
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.849	12,56	4.442	17,80
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		2.849	12,56	4.442	17,80
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 IBIEM CORP1,38I2019-11-19	EUR	0,00	0,00	597	2,39
RENTA FIJA ISHELL INTL FINANCE I,63I2021-03-24	EUR	574	2,53	579	2,32
RENTA FIJA MICROSOFI2,13I2021-12-06	EUR	592	2,61	598	2,39
RENTA FIJA CASINO GUICHARD I,41I2019-08-06	EUR	0,00	0,00	1.386	5,55
RENTA FIJA IACHIMEA BV I2,50I2020-11-19	EUR	1.390	6,13	1.394	5,59
RENTA FIJA ISS GLOBAL A/S I,13I2020-01-09	EUR	0,00	0,00	1.326	5,31
RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC I,0,38I2021-11-22	EUR	1.296	5,71	1.187	4,75
RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCI A,75I2021-03-22	EUR	776	3,42	1.449	5,80
RENTA FIJA IE ON AG I,0,38I2021-08-23	EUR	1.306	5,76	1.202	4,81
RENTA FIJA IHERA SPA I,0,88I2026-10-14	EUR	1.196	5,27	1.213	4,86
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.130	31,43	10.931	43,77
RENTA FIJA IARCELOR MITTAL I,3,00I2019-03-25	EUR	687	3,03	695	2,78
RENTA FIJA IBIEM CORP1,38I2019-11-19	EUR	593	2,61	598	2,39
RENTA FIJA IBNP PARIBAS SA I,0,43I2024-06-07	EUR	1.256	5,54	1.292	5,18
RENTA FIJA CASINO GUICHARD I,41I2019-08-06	EUR	1.382	6,09	1.394	5,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.918	17,27	1.987	7,96
RENTA FIJA COTIZADA		11.048	48,70	12.918	51,73
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		11.048	48,70	12.918	51,73
ACCIONESIBNP PARIBAS SA	EUR	221	0,97	298	1,19
ACCIONESIALIANZ SE	EUR	196	0,86	198	0,79
ACCIONESISOCIETE GENERALE SA	EUR	56	0,25	73	0,29
ACCIONESIDANONE SA	EUR	317	1,40	88	0,35
ACCIONESIAXA SA	EUR	156	0,69	174	0,70
ACCIONESIBASF SE	EUR	63	0,28	86	0,34
ACCIONESICARREFOUR SA	EUR	0,00	0,00	359	1,44
ACCIONESIADIDAS AG	EUR	0,00	0,00	191	0,76
ACCIONESISAMSUNG ELECTRONICS	USD	238	1,05	282	1,13
ACCIONESIL ORAL SA	EUR	474	2,09	498	2,00
ACCIONESISOLVAY SA	EUR	162	0,71	201	0,80
ACCIONESISONAE	EUR	191	0,84	243	0,97
ACCIONESICORNING INC	EUR	0,00	0,00	392	1,57
ACCIONESIPEUGEOT CITROEN	EUR	0,00	0,00	100	0,40
ACCIONESIFACEBOOK INC	USD	313	1,38	0,00	0,00
ACCIONESIDAIMLER AG	EUR	59	0,26	71	0,28
ACCIONESIAMAZON.COM INC	USD	314	1,39	0,00	0,00
ACCIONESIBAIIDU INC	USD	304	1,34	0,00	0,00
ACCIONESINESTLE SA	EUR	727	3,20	446	1,79
ACCIONESIAPPLE COMPUTERS INC	USD	322	1,42	0,00	0,00
ACCIONESITOD'S SPA	EUR	0,00	0,00	204	0,82
ACCIONESIAPPLIED MATERIALS	USD	330	1,45	0,00	0,00
ACCIONESIRANDSTAD HOLDING NV	EUR	64	0,28	81	0,32
ACCIONESIMARINE HARVEST	NOK	518	2,28	478	1,92
ACCIONESIJANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	61	0,27	92	0,37
ACCIONESIGROUPE GUILIN	EUR	81	0,35	133	0,53
ACCIONESIGEBERIT AG-REG	CHF	183	0,81	199	0,80
ACCIONESIPSB INDUSTRIES	EUR	0,00	0,00	165	0,66
ACCIONESIANDRITZ AG	EUR	0,00	0,00	197	0,79
ACCIONESITARKETT SA	EUR	270	1,19	0,00	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.620	24,76	5.249	21,01
TOTAL RV NO COTIZADA			0,00		0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN			0,00		0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.620	24,76	5.249	21,01
TOTAL IIC			0,00		0,00
TOTAL DEPÓSITOS			0,00		0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros			0,00		0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16668	73,46	18167	72,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19517	86,02	22609	90,54
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio			0,00		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"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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

Con fecha 06/07/2018, la CNMV resolvió la verificación y el registro de la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PRIVARY F1 DISCRECIONAL, FI al objeto de, entre otros, cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión.

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 checked="" type="checkbox"/>	<input 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 31/12/2018 existía una participación que representaba el 43,47 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 20000000€. Este importe representa el 0,63 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 06/07/18 se inscribe la fusión del fondo con Privary F2 Discrecional, FI, así como la modificación del reglamento de gestión debido al cambio de denominación y la modificación de vocación inversora y política de inversión.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Para la mayoría de los índices bursátiles, el 2018 ha sido el peor año desde la gran recesión del 2008. El segundo semestre se ha caracterizado por una mayor volatilidad en los mercados provocada por la incertidumbre geopolítica y las diferentes decisiones sin sorpresas tomadas por los bancos centrales; movimientos que han sido comunicados al mercado con anticipación. En la última comparecencia del año de la Fed, Jerome Powell ha vuelto a subir un cuarto de punto el tipo de interés de referencia por cuarta vez consecutiva en el año, situando el rango entre el 2,25% y el 2,50%; y ha dejado la ventana abierta para dos subidas más en 2019 pudiendo ser tres a finales del 2019 o inicios del 2020. La decisión, aunque esperada por el mercado, no ha ayudado para restablecer la confianza. Por su parte, el BCE lejos de subir tipos, en el último trimestre ha finalizado el programa de compra de activos: la inflación en la zona euro le está costando repuntar y el crecimiento es aún una incógnita con la mayoría de las revisiones a la baja para el 2019. En Europa, ha seguido pesando el compromiso del gobierno italiano con la sostenibilidad de los presupuestos generales y el compromiso en reducir el déficit con las autoridades europeas; la prima de riesgo ha seguido en máximos por encima de los 200 pb y fruto de la incertidumbre de los gobiernos contra los movimientos populistas las primas de riesgo soberanas de la periferia europea han repuntado. El ruido del "Brexit" y su acuerdo real aún pesa en los mercados financieros europeos. Los distanciamientos y acercamientos continuos sobre un acuerdo en los aranceles entre Estados Unidos y China han introducido aún más volatilidad en los mercados. En las materias primas hay que destacar la volatilidad en el precio del petróleo que marco un precio de 85 dólares el barril en octubre y ha cerrado el año cerca de los 55 dólares el barril.

GESTIÓN DEL FONDO

A principios de semestre como consecuencia de la fusión entre los fondos Privary F1 y F2, y la nueva vocación del fondo se ha aprovechado para ajustar la cartera. Se ha vendido parte de la posición en renta fija de la emisión de FIAT con vencimiento 2021 para reducir la exposición a Italia y solucionar el incumplimiento en la limitación de rating de emisiones por debajo de Investment Grade. Con el repunte de la prima de riesgo del país italiano, las emisiones de compañías privadas también se han visto afectadas. Con la revisión a la baja del crecimiento global se ha decidido reducir la exposición al sector consumo con la venta de Peugeot, Viscofan, Tod's, Adidas, IAG y Carrefour entre los valores de más ponderación. Por el contrario, se ha aumentado la ponderación en valores defensivos como son Nestlé y Danone los cuales ocupan un peso importante en la cartera respecto otros valores. A finales de semestre, con las fuertes correcciones debido a los diferentes acontecimientos e incertidumbres geopolíticas se ha aprovechado para aumentar la exposición en renta variable en empresas americanas del sector tecnológico las cuales han sido castigadas hasta niveles interesantes de entrada, como ejemplo, Apple bajó sus indicaciones de producción y ordenes de componentes, tras unos resultados de ventas más bajos de los nuevos modelos de Iphone y por los temores a la desaceleración de la economía china. Facebook ha seguido siendo presionada por los medios y autoridades tras los escándalos de privacidad, pero el gran número de usuarios entre ellos 3 y 3,5 bn son la clave; los ingresos por usuario (ARPU) y los (CPM) deberían ser el principal motor de crecimiento de la compañía. Applied Materials es uno de los mayores proveedores a nivel mundial de fabricación de semiconductores y materiales para la fabricación de pantallas planas. La compañía ha estado operando favorable en un entorno incierto entre las disputas comerciales entre Estados Unidos y China. El valor ya ha recogido la opinión negativa del momento con una corrección cercana al 40%, pero los fundamentales de la compañía hacen pensar en un crecimiento sostenible en el medio largo plazo. Amazon ha sufrido también en un mercado volátil con un gran número de sesiones seguidas con variaciones de +/- 2% del S&P500, hasta unos niveles interesantes de entrada. La compañía es líder en el sector e-commerce y la penetración del comercio electrónico tiene un largo camino por recorrer. La compañía ha seguido agregando nuevos productos desde sus inicios como librero. Los ingresos de Amazon siguen siendo considerablemente más pequeños que los de Walmart y su posicionamiento a nivel global está lejos de llegar a su fin. El riesgo medio global en renta variable del fondo durante el 2S2018 ha sido del 34,59% con una rentabilidad en el semestre del -3,50% y una volatilidad del 4,78%. Durante el mismo periodo, la rentabilidad del índice de referencia [35% MSCI World EUR + 65% Euribor a 6M] ha sido del -2,50% con una volatilidad del 4,57%. La rentabilidad media de las IIC's de la gestora ha sido del -7,59% con una volatilidad del 9,35%, el fondo se ha comportado por encima la media con una volatilidad relativamente más baja respecto otras IIC's. Sin llegar a los niveles máximos permitidos de inversión en renta variable por una gestión conservadora en momentos de incertidumbre en los mercados financieros, el fondo no está llegando a sus objetivos de retorno; en los momentos de corrección se está entrando en valores infravalorados con recorrido al alza para llegar al objetivo de rentabilidad. El patrimonio no invertido en renta variable se ha mantenido en liquidez o en bonos de renta fija de emisores solventes. El ratio de gastos del segundo trimestre del año ha sido del 0,37%, y en el año es del 1,49%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1,35%. El número de participes del fondo se ha reducido en cuatro en el periodo tras la fusión, teniendo a 31 de diciembre 109. El importe comprometido en derivados ha sido del 0% en el periodo. 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. El fondo tiene posiciones en renta variable clasificadas según el artículo 48.1.j del R.I.I.C., Banco Espíritu Santo-REG, después de la intervención por parte del gobierno de Portugal.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El 2018 ha sido un año contradictorio, desde el punto de vista fundamental la economía global ha crecido un 3,7% a falta del dato definitivo, al mismo tiempo que el PIB de Europa y Japón ha mejorado, en años anteriores quedaban descolgados. La inflación parece situarse en un estado en el que ya no preocupa tanto a los bancos centrales que de una forma agregada han comenzado a reducir la liquidez neta en el sistema. Por último, el crecimiento de beneficios empresariales ha sido extremadamente bueno y, particularmente en Estados Unidos donde la bajada de impuestos de inicios de año ha dado un gran empujón. Con un crecimiento de beneficios aproximado del 25% para las empresas americanas, se ha triplicado la media histórica. Pero por el contrario ha sido uno de los peores 10 años en cuestión de mercados financieros: la mayoría de los activos financieros han cerrado el año en negativo. La normalización de la política monetaria ha provocado que las valoraciones

de activos bajen.; la inestabilidad política a nivel mundial por el fuerte movimiento populista y extremista ha ganado terreno y ha provocado inestabilidad en una mayoría de países desarrollados y la inestabilidad geopolítica entre ella la guerra comercial entre Estados Unidos y China, han añadido volatilidad en los mercados financieros. La volatilidad que se ha visto en 2018 con mucha probabilidad se va a repetir en 2019 mientras no se resuelvan las diferentes incertidumbres. Las revisiones a la baja del crecimiento mundial para el 2019, y en particular el enfriamiento de la economía china pronostica un inicio de 2019 difícil para los inversores; aunque en gran medida el panorama ya ha sido descontado por los mercados que empiezan a cotizar en unos múltiplos atractivos. Por todo ello, la gestión del fondo es de prudencia para el primer trimestre del año, ante tantos escenarios abiertos y sin resolver. A finales de año se ha ajustado la cartera ponderando el sector tecnológico y comunicación con valores con potencial crecimiento en el medio largo plazo y que han sido castigados con las correcciones de fin de año. En los momentos de volatilidad se va a incrementar la exposición en los sectores como el financiero, biotecnología y servicios de telecomunicación en compañías infravaloradas con un sostenible crecimiento de beneficio por acción (EPS).

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, 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 SGIC 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."

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 SGIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIC 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 17120,99€.

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado.

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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 SGIC.

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 SGIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIC 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 así como, en su caso, la comisión de resultados 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.