

GAUDI INVERSIONS 2, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1390

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/10/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,24	1,06	1,59	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.014.469,00	2.014.469,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.411	1,1968	1,1749	1,2229
2017	2.396	1,1893	1,0790	1,1973
2016	2.191	1,0877	1,0336	1,2141
2015	2.545	1,2138	1,1462	1,4025

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

% efectivamente cobrado	

	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00		
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

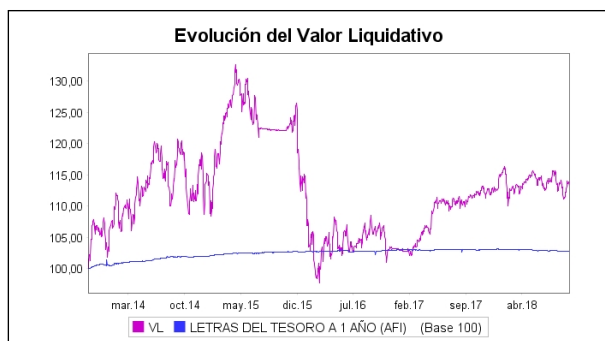
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,63	0,23	-0,19	0,59	0,67	9,34	-10,39	1,27	22,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,36	0,37	0,35	0,33	1,42	2,06	1,07	0,90

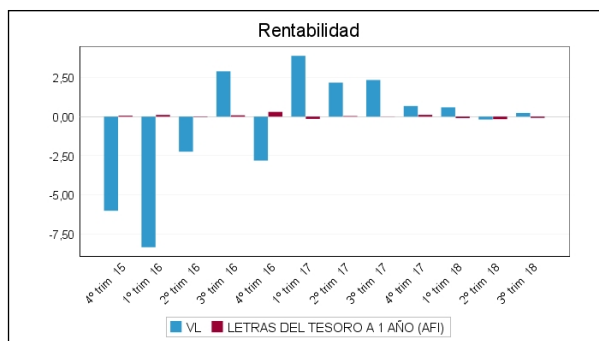
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.168	89,92	2.246	93,39
* Cartera interior	620	25,72	622	25,86
* Cartera exterior	1.547	64,16	1.624	67,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	127	5,27	102	4,24
(+/-) RESTO	116	4,81	57	2,37
TOTAL PATRIMONIO	2.411	100,00 %	2.405	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)	2.405	2.410	2.396	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	-0,19	0,63	-223,86
(+) Rendimientos de gestión	0,57	0,19	1,66	200,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-84,76
+ Dividendos	0,34	0,70	1,10	-51,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,18	-0,89	-118,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	-0,31	2,12	-247,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	-0,41	-0,68	-52,75
± Otros resultados	0,01	0,03	0,02	-76,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,38	-1,04	-10,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	0,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,20	8,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,11	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,09	-73,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.411	2.405	2.411	

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

3. Inversiones financieras

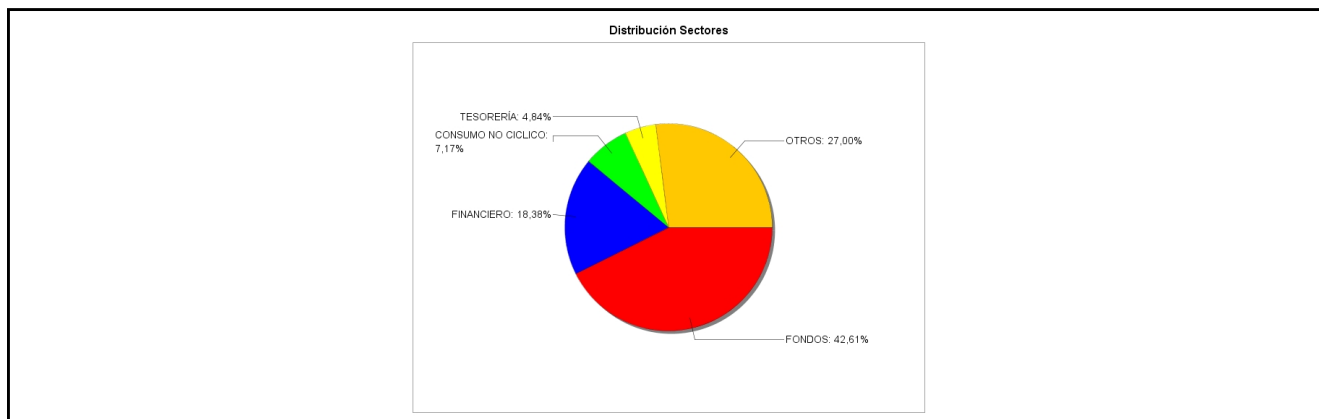
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	295	12,24	295	12,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	295	12,24	295	12,25
TOTAL IIC	76	3,13	77	3,21
TOTAL DEPÓSITOS	250	10,36	250	10,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	621	25,73	622	25,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	553	22,95	625	26,00
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	553	22,95	625	26,00
TOTAL IIC	1.027	42,61	1.031	42,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.581	65,56	1.656	68,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.201	91,29	2.278	94,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN. DEUDA ESTADO ALEMANIA 10AÑOS (BUND)	V/ Fut. FUT. EUX EURO-BUND 10Y (10/12/18)	160	Inversión
Total subyacente renta fija		160	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (21/12/2018)	180	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/12/2018)	126	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (21/12/18)	169	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 160 (21/12/18)	28	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 80 (21/12/18)	24	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 80 (21/12/18)	24	Inversión
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MKT ETF	V/ Opc. PUT CBOE TUR US 20 (16/11/18)	24	Inversión
BBVA	V/ Opc. CALL MEFF BBVA SM 6 (21/12/18)	24	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24.5 (21/12/18)	24	Inversión
VOLKSWAGEN AG	V/ Opc. PUT EUX VO3 GR 140 (21/12/18)	28	Inversión
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	V/ Opc. PUT MONEP SG1 FP 38 (21/12/18)	19	Inversión
RENAULT SA	V/ Opc. PUT MONEP RN1 FP 80 (21/12/18)	24	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18)	170	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. PUT EOB INTB BB 80 (21/12/18)	32	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18)	340	Inversión
FRESENIUS SE & CO KGAA	V/ Opc. PUT FRE GR 64 (21/12/18)	32	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18)	330	Inversión
Total subyacente renta variable		1597	
TOTAL OBLIGACIONES		1758	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2018 existía una participación que representaba el 80,83 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La renta variable mundial ha seguido teniendo fases de volatilidad en el tercer trimestre, como ya sucedió en el anterior. La renta variable emergente, así como la renta fija y las divisas no escaparon de las variaciones negativas y perdieron las revalorizaciones que acumularon a principios de año, convirtiéndose en una de las peores categorías dentro de la renta variable mundial. Los temores a "contagio" de las crisis vividas en algunos países, Turquía y Argentina, también penalizaron a la renta variable europea. En cambio, la renta variable norteamericana siguió su particular tendencia alcanzando máximos históricos en agosto y logró registrar la tendencia alcista más larga de la historia. El presente año volvió a presentar la pauta estacional en la que el periodo veraniego es de inestabilidad y, como en otros años anteriores,

las divisas emergentes fueron el principal foco de inestabilidad. En agosto se intensificaron los movimientos de descensos que ya tuvieron en el trimestre anterior y alcanzaron, en algunos casos (Lira Turca -33%, Peso Argentino -42,8%), episodios de "pánico". Lo anterior coincidió con nuevas amenazas e imposición de aranceles por parte de EEUU al comercio internacional, y de la que los países emergentes serían los principales perjudicados. A pesar de que hubo intentos de negociación entre las dos principales potencias económicas, EEUU y China, la cierto es que el primero siguió imponiendo medidas, desafiando e impidiendo cualquier posibilidad de acuerdo y negociación. En este apartado, la única noticia positiva vino del acuerdo bilateral entre EEUU y México que revisa las condiciones del tratado NAFTA y del que Canadá quedó en un principio excluido, para sumarse finalmente al mismo. Si bien el acuerdo alimentó esperanzas a una relajación y avance en el mismo sentido con los principales países asiáticos, no se consumaron antes de finalizar el trimestre. Durante el periodo se ha realizado una gestión activa de las inversiones, en aras a reducir la volatilidad y proteger las ganancias anuales de la IIC. Destacamos las ventas de Naturgy y Total Fina del sector energético, reducciones en el sector financiero, CaixaBank, Bbva, y en acciones farmacéuticas (Amgen, Sanofi), entre otras. En China las noticias corporativas fueron, en general, positivas. Pero las cifras tanto de actividad manufacturera como el PMI crecieron al ritmo más lento de los últimos 8 años. Parece evidente que, a pesar de la resistencia inicial que mostraron las principales economías desde el inicio del conflicto, se empiezan a vislumbrar los primeros efectos negativos sobre las mismas. La incertidumbre, que va en aumento tras el paso del tiempo, empieza a notarse tanto en los indicadores como en las perspectivas de los agentes que se muestran más recelosos sobre la solución final del conflicto. De momento, no se han producido revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento en las principales economías, si en Europa, por parte del BCE, aunque no es nada descartable de que estas acabaran produciéndose. Cosa distinta será su traslación sobre los mercados, ya que muchos activos podríamos considerar que ya las tienen incorporadas en sus cotizaciones actuales. Por citar un ejemplo, al sector automovilístico europeo puede salir perjudicado si D. Trump inicia una ofensiva contra Europa. A pesar que las cotizaciones de las principales compañías siguen a la baja, no hemos considerado oportuno deshacer las posiciones que tenemos desde hace tiempo en BMW y Volkswagen. No sólo eso, sino que en el periodo hemos vendido opciones PUT de Renault, strike 80, en el mercado Monep, que nos podrían dar entrada en el valor si continúan los descensos. En China, las ventas minoristas aumentaron un 8,8% anual y la producción industrial un +6%; todas positivas en términos absolutos, aunque estaban por debajo del consenso estimado. Con toda lógica, en China es donde se está viendo un mayor deterioro de magnitudes ante la incertidumbre presente. Las autoridades del país siguen con políticas proactivas a fin de contrarrestar los posibles efectos y, en este sentido, fue significativa la decisión de eliminar el límite de la participación extranjera en bancos nacionales y gestoras de activos. Además de un mensaje "liberalizador", también podría buscar el efecto de apoyo sobre el Yuan que también tuvo descensos en los últimos meses. En un principio, este movimiento parecía no preocupar y ser consentido por las autoridades a fin de contrarrestar parte de los efectos de la imposición arancelaria, pero a partir de determinados niveles ya podría tener efectos desestabilizadores en otras materias (por ej.: en el abultado nivel de Deuda corporativa). Por tanto, es uno de los temas "a vigilar" en el próximo y último trimestre del año. En numerosos países emergentes hubo alzas de tipos de interés. India, Indonesia, Turquía y Rusia, siguieron el movimiento en el mismo sentido de la Reserva Federal norteamericana. Aunque en los primeros casos, el motivo que había detrás de ellos era bien distinto: por un lado, la lucha contra la inflación y, por otro, dar sostenibilidad y apoyo a las divisas. No deja de resultar paradójico que, en setiembre, la Rupia india marcara un mínimo histórico frente al usd\$, mientras los avances que ha tenido la economía del país en los últimos años han sido notorios: su economía es de las de mayor crecimiento a nivel mundial y el mercado de valores se encuentra en máximos históricos. Estas cifras nos dan idea de la crudeza del movimiento que están teniendo muchas divisas emergentes y que, en algunos casos, pensamos que no están correctamente justificados. El mercado castigó en un inicio a aquellos países/economías que presentan déficits por Cuenta Corriente, pero a medida que fue avanzando el proceso se contagió al resto de países que no tienen el mismo "problema". Desde este punto de vista, consideramos que con una perspectiva inversora de medio/largo plazo constituyen argumentos favorables de inversión y que deben traducirse en una mejor evolución para el último trimestre del año. En este sentido, nos mostramos confiados en que veamos recuperaciones y mantenemos la intención de seguir repartiendo las inversiones entre la zona europea y emergente. En la zona Latinoamericana, al situación tampoco estuvo exenta de volatilidad aunque en menor medida. El acuerdo comentado entre EEUU y México que revisaba el Tratado NAFTA permitió la recuperación de la renta variable mexicana y del maltrecho Peso Mexicano. También tuvo un mejor comportamiento relativo Brasil, donde empiezan a descontarse las noticias del proceso electoral en que se encuentra el país. Los inicios de setiembre vinieron marcados por fuertes descensos al son

del recrudescimiento de la tensión entre EEUU y China. A pesar de proclamar voluntad negociadora, EEUU aplicó aranceles por importe de 200.000 usd\$ sin esperar al resultado de éstas, lo que provocó una reacción en el mismo sentido por parte de China (de 60.000 usd\$) y la cancelación de las conversaciones. Cierto es que las medidas fueron de menor cuantía a las cifras que manejaban los analistas, pero aún así mostraron la dificultad en aliviar el clima de conflicto actual y no permitió una respuesta contundente, a la alza, de los mercados de renta variable. Además, si bien las medidas actuales tienen a China como foco de atención, proliferaron por parte del mandatario estadounidense amenazas sobre Japón y Europa. A finales del trimestre, hubo cierta recuperación general de la renta variable, al calor de la mejoría de las divisas emergentes. Para el último trimestre del año, la renta variable deberá lidiar con el clima "enrarecido" que atraviesa el entorno político-económico mundial y es nuestra intención seguir con la gestión flexible de la inversión. A medida que avanza el tiempo se van conociendo mayores indicios de afectación en las economías. A finales de setiembre se dio a conocer que, en China, el PMI manufacturero de la agencia Caixin (que engloba empresas pequeñas con carácter exportador) registró niveles mínimos de los últimos 14 meses. También se detectó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los beneficios empresariales. Es indiscutible que la renta variable emergente presenta unos ratios de valoración relativos favorables respecto al conjunto de renta variable mundial. También lo son en promedios históricos. Lo mismo ocurre con la europea. La tarea será discernir, por un lado, entre el rumbo que puede tomar el conflicto comercial, (hará una marcha atrás el Presidente Trump antes de las elecciones de "mid term" ?), y por otro, cuál será el impacto económico de tal proceso. Aún situándonos en la parte más precavida y de mayor impacto, podríamos concluir que existe potencial de recuperación de los mercados y que, en este sentido, la renta variable ya tiene "en precio" buena parte de los escenarios más conflictivos. La rentabilidad en el periodo de la Sicav ha sido de +0,23% con una volatilidad de 6,11%, frente al -0,08% y 0,25% respectivamente del índice de referencia (Letras del Tesoro a 1 año), fijado por la Gestora. La rentabilidad está acorde con el resto de IIC de la Gestora, si bien hay alguna disparidad atendiendo a la evolución desigual de los distintos activos financieros en el periodo. Tampoco ha habido movimientos respecto el trimestre anterior, de las IIC externas de la cartera; estando centradas éstas en r.variable japonesa, de "mercados frontera" (de la Gestora Schroder) y de Vietnam (Gestora Coreana: Kim Inv.) . El grado medio de exposición a renta variable ha sido del 58,86% y el importe medio comprometido en productos derivados del 51,78%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 51414,29, englobando dicho apartado derivados de índices bursátiles (índice MSCI Emerging Markets del mercado ICE-Futures), y opciones sobre índice Eurostoxx50 (mercado eurex), además de sobre acciones (como las señaladas de Renault, por ejemplo). No ha habido movimiento de accionistas en el periodo. El ratio TER del trimestre fue de 0,36%, acumulando un 1,08% en lo que va de año. 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. El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC (45,76%), distribuidas en diferentes gestoras: Gesiuris, Fidelity, Pictet, entre otras. 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 trimestre, ni se ha asistido ni delegado el voto en ninguna Junta General de accionistas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	24	0,98	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	24	1,01	23	0,96
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	16	0,65	15	0,61
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	23	0,97	22	0,94
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	29	1,19	31	1,27
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	37	1,55	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	35	1,47	22	0,92
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	68	2,83
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	23	0,96	61	2,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	27	1,10	28	1,18
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	29	1,18	24	1,01
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	28	1,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		295	12,24	295	12,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		295	12,24	295	12,25
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	76	3,13	77	3,21
TOTAL IIC		76	3,13	77	3,21
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,18	125	5,20
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-16	EUR	125	5,18	125	5,20
TOTAL DEPÓSITOS		250	10,36	250	10,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		621	25,73	622	25,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	20	0,82	21	0,88
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	37	1,53	15	0,61
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	21	0,87	38	1,59
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	0	0,00	13	0,54
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	15	0,64	14	0,57
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	36	1,51	36	1,49
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	27	1,14
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20	0,83	18	0,76
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	26	1,07	23	0,94
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	27	1,10	25	1,03
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	34	1,42	34	1,41
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	34	1,41	36	1,50
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	30	1,24	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	12	0,51	13	0,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	20	0,82
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	46	1,92	46	1,92
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	45	1,88
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	19	0,77	19	0,80
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	24	0,99	23	0,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	38	1,59	47	1,96
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	27	1,13	26	1,06
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	19	0,79	20	0,82
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	24	0,98	23	0,94
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	44	1,83	44	1,85
TOTAL RV COTIZADA		553	22,95	625	26,00
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		553	22,95	625	26,00
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MO	EUR	345	14,29	345	14,34
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	24	0,98	22	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER FR M-C EUR	EUR	72	2,98	75	3,12
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	318	13,18	318	13,23
LU0346390353 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	270	11,18	270	11,22
TOTAL IIC		1.027	42,61	1.031	42,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.581	65,56	1.656	68,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.201	91,29	2.278	94,70

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.