

## GESIURIS IURISFOND, FI

Nº Registro CNMV: 11

**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](http://www.gesiuris.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@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/05/1986

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición máxima a la renta variable será del 30%. El resto será en renta fija y mercado monetario, de emisores públicos o privados. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en emisiones con calidad crediticia baja (BB+ o inferior) y el resto en emisiones con calidad crediticia mínima media (BBB- o superior) aunque podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. En renta fija se incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo rating que el del resto de la renta fija.

Los activos de renta fija en los que invierta el fondo serán de emisores de países pertenecientes o no a la OCDE.

La duración media será como máximo de 5 años.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

La renta variable será mayoritariamente en euro y contratada en mercados de la zona Euro, sin límite de capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La exposición a mercados emergentes no superará el 30%.

Asimismo, podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no 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	0,00	0,07	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,09	-0,05	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	400.889,52	343.343,43
Nº de Partícipes	270	215
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	9.407	23,4649
2017	7.312	23,2569
2016	3.905	22,4079
2015	3.416	22,3098

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,89	0,91	0,22	-0,24	-0,44	3,79	0,44	2,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,43	10-08-2018	-0,54	06-02-2018	-1,82	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,47	10-07-2018	0,47	10-07-2018	1,36	25-08-2015

(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	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,53	2,81	2,31	2,47	1,38	1,89	5,33	6,01	
<b>Ibex-35</b>	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,25	0,35	0,52	0,17	0,59	0,70	0,24	
<b>Benchmark Iurisfond</b>	3,19	2,71	3,10	3,73	2,13	2,56	5,53	7,54	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,03	2,03	2,00	2,09	2,14	2,14	2,69	2,94	

(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.

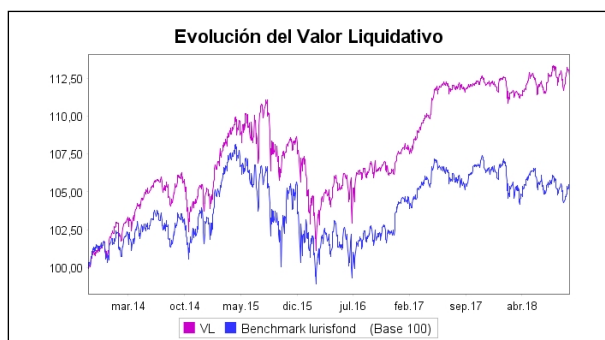
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,30	0,29	0,32	0,27	1,17	1,24	1,25	1,20

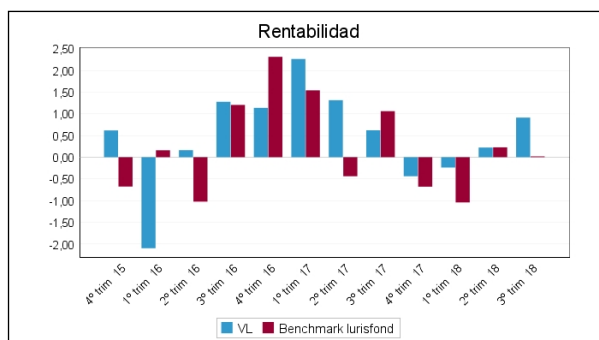
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



### 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	43.176	1.621	-0,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.084	257	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	2.063	51	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	6.969	102	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.452	65	0,16
Renta Variable Euro	40.703	2.122	-0,28
Renta Variable Internacional	79.029	2.868	-1,13
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	64.075	2.220	0,03
Total fondos	247.552	9.306	-0,35

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.331	77,93	6.513	81,58
* Cartera interior	3.906	41,52	3.341	41,85
* Cartera exterior	3.432	36,48	3.180	39,83
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,09	-8	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.738	18,48	1.422	17,81
(+/-) RESTO	338	3,59	48	0,60
TOTAL PATRIMONIO	9.407	100,00 %	7.984	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)	7.984	8.002	7.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,87	-0,45	24,35	-3.855,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	0,22	0,91	305,24
(+) Rendimientos de gestión	1,09	0,51	1,81	139,66
+ Intereses	0,02	0,04	0,09	-38,41
+ Dividendos	0,11	0,21	0,36	-38,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	-0,63	-0,49	-149,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,35	0,66	-10,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	0,41	1,10	3,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,14	0,08	-74,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,94	11,81
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	14,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	14,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-12,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-23,80
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-13,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-10,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.407	7.984	9.407	

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

### 3. Inversiones financieras

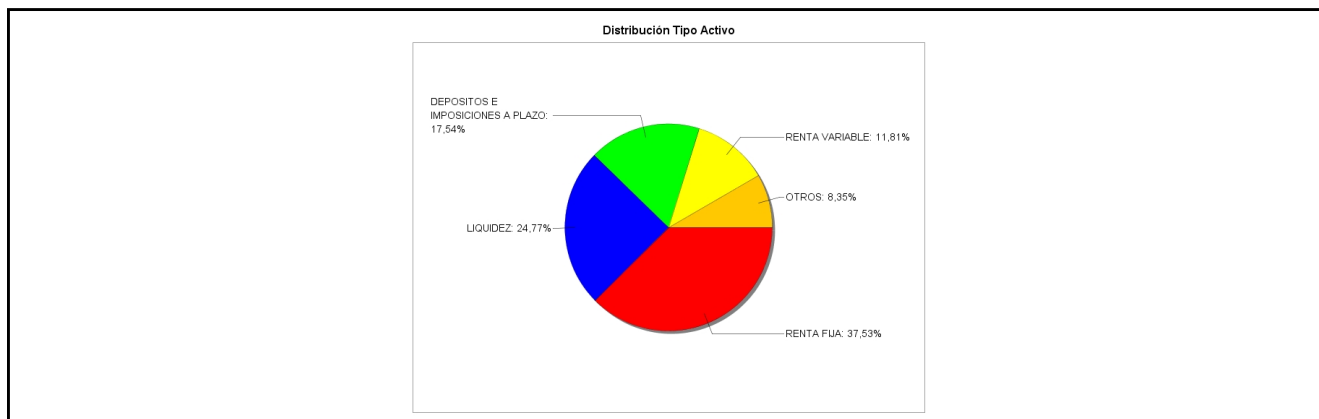
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	500	5,31	499	6,25
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	570	6,06	150	1,88
TOTAL RENTA FIJA	1.070	11,37	649	8,13
TOTAL RV COTIZADA	771	8,20	630	7,88
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	771	8,20	630	7,88
TOTAL IIC	415	4,42	413	5,18
TOTAL DEPÓSITOS	1.650	17,54	1.650	20,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.906	41,53	3.341	41,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.031	32,20	2.604	32,61
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	3.031	32,20	2.604	32,61
TOTAL RV COTIZADA	340	3,61	477	5,99
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	340	3,61	477	5,99
TOTAL IIC	150	1,60	150	1,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.520	37,41	3.231	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.427	78,94	6.573	82,34

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)	481	Inversión
Total subyacente renta fija		481	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/10/18)	191	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (21/12/18)	337	Inversión
BBVA	V/ Opc. CALL MEFF BBVA SM 6 (21/12/18)	60	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24.5 (21/12/18)	96	Inversión
VOLKSWAGEN AG	V/ Opc. PUT EUX VO3 GR 140 (21/12/18)	140	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18)	510	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. PUT EOB INTB BB 80 (21/12/18)	80	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18)	1.190	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18)	1.485	Inversión
Total subyacente renta variable		4089	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4570	

#### 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

No aplicable.

#### 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



	SI	NO
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 4920000€. Este importe representa el 0,83 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 14/09/18 se inscribe la fusión del fondo con Gestión del Ciclo, FI.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre transcurrió tranquilo, con suaves idas y venidas, tal y como había sucedido durante todo el año y tal como habíamos descrito en la carta remitida el pasado trimestre. En las últimas sesiones de septiembre se inició una corrección importante que afectó especialmente a los mercados emergentes y también a los europeos. A cierre del tercer trimestre, el Ibex 35 acumula un -6,52% en el año, el Eurostoxx 50 un -2,99% y el MSCI AC World (en euros) un +5,72%, en parte debido a las subidas en Estados Unidos, en parte debido a la recuperación del dólar.

Los rendimientos acumulados del fondo a finales del tercer trimestre de 2018 han sido de +0,89%. La rentabilidad del trimestre ha sido del +0,91% asumiendo una volatilidad del 2,81%.

El benchmark definido en el folleto del fondo está compuesto por 25 % Eurostoxx-50 + 75 % Eurocash Libor Total Return 6m, que ha obtenido una rentabilidad del 0,02%, asumiendo una volatilidad del 2,71%. No obstante, durante el periodo el proveedor de información Bloomberg ha dejado de publicar de forma definitiva uno de sus componentes. Se ha buscado el sustituto lo más parecido posible, con lo que el benchmark utilizado en la actualidad está compuesto por 25 % Eurostoxx-50 + 75 % Euribor 6m. Próximamente, el cambio se reflejará en el folleto de la IIC.

El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,30%, acumulando en el año un 0,91%.

Estamos inmersos en una crisis financiera de cierta envergadura. Tiene diversos epicentros.

La guerra comercial mundial es uno de ellos. Está afectando ligeramente al crecimiento mundial, pero sobre todo a los movimientos de capitales, entre los que destaca la caída de las divisas emergentes y también de sus bolsas.

El Brexit, y su inminente desenlace también están presentes. Constituyen una gran incógnita para el Reino Unido, pero sobre todo para la Europa continental, que pierde uno de los socios que más aporta al presupuesto comunitario, en particular para los países netamente receptores, y a las costosísimas instituciones gubernamentales europeas.

Las indisciplinas presupuestarias de algunos países europeos también han sorprendido. Italia ha sido el más atrevido. Plantea unos presupuestos deficitarios en un 2,4% sobre el PIB (superando los límites impuestos por la Unión). No olvidemos que su deuda pública excede el 130% del PIB (en España ronda el 100% del PIB). La primera consecuencia ha sido un repunte impresionante en el tipo de interés para los bonos gubernamentales a 10 años, que en algún momento ha

alcanzado niveles del 3,75%.

Pero no debemos olvidar que muchas empresas cotizan a nivel muy bajos respecto a sus fundamentales. Si sus precios bajan más, indudablemente estaremos frente a oportunidades que no debemos desaprovechar.

El “cocktail” es complejo. Nuestra forma de afrontar la gestión es multidisciplinar. No profesamos ninguna fe incondicional en las estrategias “value”. Ya vimos en el pasado como a veces “juegan malas pasadas”. Nos interesa crear valor para nuestros inversionistas, y lo hacemos con todas las herramientas que tenemos a nuestra disposición. Compramos y vendemos acciones, derivados, operamos a largo plazo, a veces a corto...

Vamos a mantener una posición neta en renta variable parecida a nuestra media histórica. Recordemos que el fondo tiene limitada su exposición máxima a la renta variable en el 30% del patrimonio. La gestionaremos a través de acciones infravaloradas, e intensificaremos nuestra operativa de derivados.

El volumen total de los activos del fondo se situaba en 9.406.825 euros a cierre del trimestre, y el número de partícipes ha aumentado en 55 hasta 270.

Iniciamos el año con una exposición en renta variable del 24,14% del patrimonio; a finales del segundo trimestre era del 19,78% y al cierre del tercer trimestre del 24,68%, haciendo que el riesgo medio en el trimestre fuera de 25,66%.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 18,43%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 91647,17.

Durante el año hemos ido rotando la cartera, tendiendo a vender los valores que ya habían cumplido nuestras expectativas, y comprando otros en los que la evolución de sus negocios, o simplemente sus retrocesos en precios, aportaban valor en nuestra cartera.

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. Se mantienen derivados sobre Eurostoxx 50 e Ibx 35, así como acciones europeas.

Las actuales circunstancias del mercado han provocado que procediéramos a una reducción de posiciones en acciones, ya que algunas de ellas habían alcanzado sus objetivos. En el trimestre destacan las ventas de Naturgy, Sanofi y Eutelsat, entre otros. En compras destacan Aena, FCC y Unicredit. Por otro lado hemos intensificado nuestra operativa en opciones financieras, con tal de beneficiarnos del aumento de volatilidad y del temor entre los accionistas. Todo ello ha tenido lugar principalmente a finales del trimestre.

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 cierre del trimestre se mantenía una posición corta sobre el bono alemán a 10 años que se ha cerrado a principios de octubre: tomamos beneficios y salimos por la posibilidad de que suban si se perciben como activos refugio. En el trimestre se ha procedido a la compra de un bono con cupón flotante de Bayer con vencimiento 2022.

La totalidad del patrimonio está invertida en euros, con lo que el fondo no tiene ningún riesgo divisa.

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.

A final del período la IIC tenía 570.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (6,06% 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%.

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 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 índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos o comparativos.

## 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	197	2,09	196	2,46
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,35 2024-02-20	EUR	303	3,22	302	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		500	5,31	499	6,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		500	5,31	499	6,25
<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 2018-10-01	EUR	570	6,06	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	0	0,00	150	1,88
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		570	6,06	150	1,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.070	11,37	649	8,13
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	47	0,50	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	81	0,86	77	0,96
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	78	0,83	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	124	1,32	74	0,93
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	132	1,65
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	46	0,49	75	0,94
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	29	0,31	31	0,39
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	82	0,87	61	0,76
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	178	1,89	180	2,25
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	106	1,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		771	8,20	630	7,88
<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>		771	8,20	630	7,88
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	57	0,61	57	0,72
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	117	1,25	116	1,46
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	241	2,56	239	3,00
<b>TOTAL IIC</b>		415	4,42	413	5,18
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-22	EUR	800	8,50	800	10,02
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2018-12-21	EUR	850	9,04	850	10,65
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.650	17,54	1.650	20,67
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.906	41,53	3.341	41,86
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
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORP 0,23 2022-06-26	EUR	201	2,13	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	291	3,10	270	3,38
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,18 2021-08-16	EUR	200	2,13	200	2,51
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	199	2,11	198	2,48
FR0013260486 - RENTA FIJA RBCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	265	2,82	265	3,31
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,36 2021-05-10	EUR	201	2,13	201	2,52
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	200	2,13	200	2,51
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	403	4,28	302	3,78
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,38 2022-09-27	EUR	252	2,68	151	1,89
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,53 2022-09-22	EUR	404	4,30	303	3,79
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,38 2022-09-20	EUR	201	2,14	200	2,51
PTGALIOE0009 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	107	1,13	107	1,34
XS0831566476 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2018-07-18	EUR	0	0,00	101	1,26
FR0010948240 - RENTA FIJA ALSTOM SA 3,63 2018-10-05	EUR	106	1,12	106	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.031	32,20	2.604	32,61
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.031	32,20	2.604	32,61
<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>		3.031	32,20	2.604	32,61
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	43	0,45	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	80	1,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	41	0,44	41	0,52
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	40	0,43	43	0,54
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	22	0,23	23	0,29
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	35	0,37	35	0,44
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	103	1,29
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	101	1,07	94	1,18
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	58	0,62	59	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		340	3,61	477	5,99
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		340	3,61	477	5,99
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	150	1,60	150	1,88
<b>TOTAL IIC</b>		150	1,60	150	1,88
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.520	37,41	3.231	40,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.427	78,94	6.573	82,34

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.