

LASCONI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1170

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (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: 12/06/2000

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un

máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

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.

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

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

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 | 0,26 | 0,49 | 0,95 | 2,12 |
| 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 | 469.301,00 | 469.301,00 |
| Nº de accionistas | 100,00 | 100,00 |
| 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 | 4.694 | 10,0017 | 9,8131 | 10,2505 |
| 2017 | 4.651 | 9,9067 | 8,8924 | 9,9769 |
| 2016 | 4.308 | 9,0214 | 8,0394 | 9,7101 |
| 2015 | 4.680 | 9,7073 | 9,3897 | 11,8467 |

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 | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,16 | 0,00 | 0,16 | 0,48 | 0,00 | 0,48 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

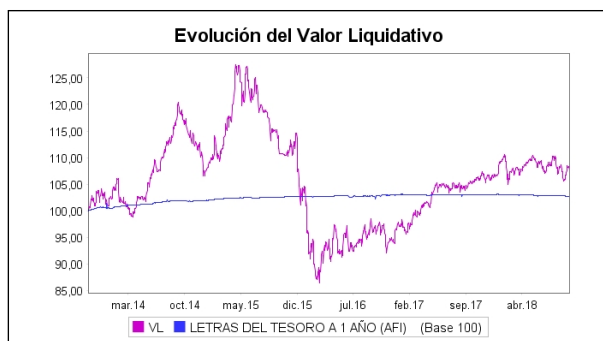
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,96 | 0,11 | -0,35 | 1,20 | 0,97 | 9,81 | -7,07 | -3,89 | -3,65 |

| 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) | 0,86 | 0,29 | 0,28 | 0,29 | 0,29 | 1,21 | 2,30 | 2,23 | 2,85 |

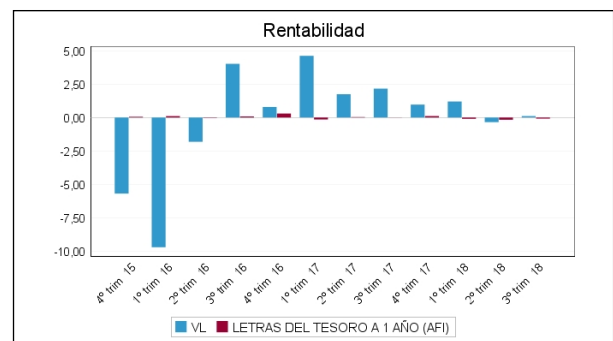
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 4.075 | 86,81 | 4.132 | 88,12 |
| * Cartera interior | 821 | 17,49 | 812 | 17,32 |
| * Cartera exterior | 3.254 | 69,32 | 3.320 | 70,80 |
| * 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) | 367 | 7,82 | 417 | 8,89 |
| (+/-) RESTO | 252 | 5,37 | 140 | 2,99 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.694 | 100,00 % | 4.689 | 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) | 4.689 | 4.705 | 4.651 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | -0,04 | -100,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,11 | -0,34 | 0,94 | -130,82 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,36 | -0,05 | 1,73 | -776,37 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -32,52 |
| + Dividendos | 0,33 | 0,73 | 1,13 | -55,35 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,03 | -0,06 | -113,91 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,03 | 0,23 | -0,88 | -111,14 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,40 | -0,39 | 2,19 | -201,62 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,35 | -0,64 | -0,68 | -45,53 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,04 | 0,02 | -92,93 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,29 | -0,79 | -13,43 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,16 | -0,16 | -0,48 | 0,55 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 0,41 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,03 | -0,11 | 6,82 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,07 | 1,10 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,06 | -0,08 | -74,63 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.694 | 4.689 | 4.694 | |

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

3. Inversiones financieras

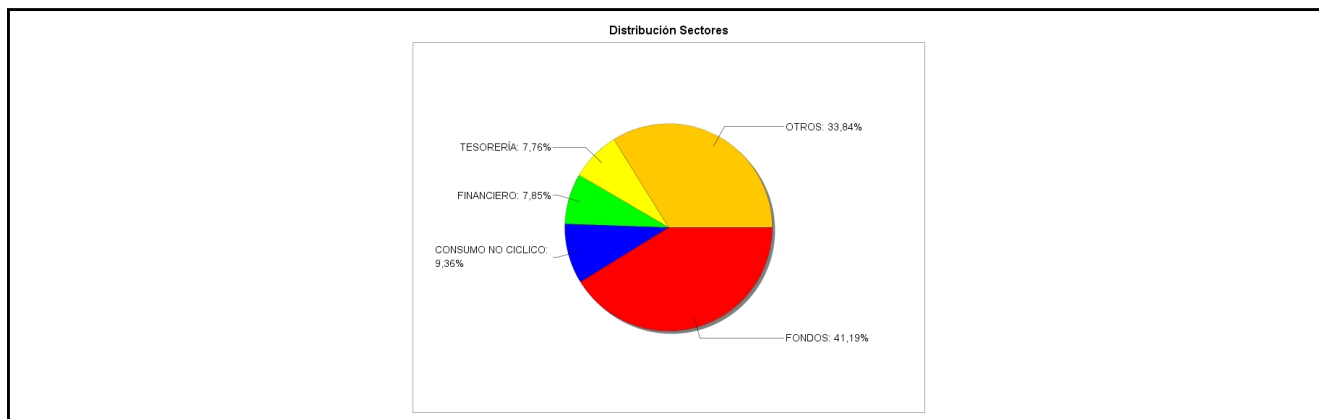
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 565 | 12,05 | 550 | 11,73 |
| 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 | 565 | 12,05 | 550 | 11,73 |
| TOTAL IIC | 256 | 5,45 | 261 | 5,57 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 822 | 17,50 | 812 | 17,30 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 300 | 6,40 | 199 | 4,25 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 300 | 6,40 | 199 | 4,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.085 | 23,11 | 1.239 | 26,42 |
| 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 | 1.085 | 23,11 | 1.239 | 26,42 |
| TOTAL IIC | 1.934 | 41,19 | 1.945 | 41,47 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.319 | 70,70 | 3.383 | 72,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.140 | 88,20 | 4.195 | 89,44 |

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 |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| MSCI EM (USD) | C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (21/12/2018) | 360 | Inversión |
| IBEX 35 INDEX | C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/10/18) | 95 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/12/2018) | 251 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (21/12/18) | 337 | Inversión |
| FACEBOOK INC A | V/ Opc. PUT CBOE FB US 160 (21/12/18) | 41 | Inversión |
| BAYER AG | V/ Opc. CALL EUX BAY GR 80 (21/12/18) | 40 | Inversión |
| BAYER AG | V/ Opc. PUT EUX BAY GR 80 (21/12/18) | 40 | Inversión |
| ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MKT ETF | V/ Opc. PUT CBOE TUR US 20 (16/11/18) | 48 | Inversión |
| BBVA | V/ Opc. CALL MEFF BBVA SM 6 (21/12/18) | 42 | Inversión |
| SIGNIFY NV | V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24.5 (21/12/18) | 49 | Inversión |
| VOLKSWAGEN AG | V/ Opc. PUT EUX VO3 GR 140 (21/12/18) | 42 | Inversión |
| COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN | V/ Opc. PUT MONEP SG1 FP 38 (21/12/18) | 38 | Inversión |
| RENAULT SA | V/ Opc. PUT MONEP RN1 FP 80 (21/12/18) | 48 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18) | 340 | Inversión |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | V/ Opc. PUT EOB INTB BB 80 (21/12/18) | 72 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18) | 680 | Inversión |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | V/ Opc. PUT FRE GR 64 (21/12/18) | 64 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18) | 660 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3248 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3729 | |

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 96 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 continuidad del cruce de amenazas y medidas en torno a la guerra comercial que la administración Trump mantiene con el resto del mundo desde principios de año, fueron terreno propicio para unos mercados volátiles en el tercer trimestre del año y con evoluciones muy dispares. Mientras los mercados emergentes y europeos fueron los más damnificados por los retrocesos en la renta variable, en EEUU los principales índices volvieron a alcanzar nuevos

máximos históricos en agosto y, con ello, sellaron la mayor racha alcista de la historia. Nuestra exposición durante el periodo ha estado repartida entre la renta variable europea principalmente, además de la emergente y residualmente en EEUU. Durante el trimestre, y como ha venido sucediendo a lo largo del año, el Presidente D. Trump utilizó una estrategia desconcertante de mensajes, amenazas y actuaciones. Probablemente, la comunidad inversora y nosotros mismos, habíamos confiado en que, en algún momento, habría una pausa en el tono amenazante empleado por EEUU, para entrar en una fase de negociación posterior y que aportase una solución negociada entre las partes. Si bien sucedió así en todo lo concerniente a la renegociación del Tratado NAFTA con México y Canadá, incluso con Europa, no fue el caso con China con quien el tono desafiante fue aumentando. Al mismo tiempo que iba proponiendo rondas de negociación, EEUU fue imponiendo aranceles sin esperar a la evolución de éstas. En Agosto fueron 16.000 mill. de usd\$ y en setiembre 200.000 mill. de usd\$. Siempre los importes fueron algo inferiores a las amenazas iniciales pero, aun así, no permitieron crear un clima propicio para la resolución del conflicto planteado. China siempre optó por una estrategia defensiva y a la espera de acontecimientos. Las respuestas, en forma de aranceles, siempre fueron inferiores en importe y sin afectar a sectores clave del comercio recíproco. La voluntad de diálogo también se manifestó con insistencia, pero la imposición de aranceles fue la respuesta encontrada con más frecuencia. Una medida adoptada por el gigante asiático, a fin de contrarrestar el efecto negativo arancelario con EEUU, fue la de aprobar una reducción de las importaciones con el resto de países (excluido EEUU) de una gran variedad de sectores: maquinaria, papel, algunos textiles y materiales de construcción. En la composición de la cartera, siempre hemos tenido en cuenta estos aspectos y hemos tratado de mantener inversiones en empresas/sectores no afectados directamente por el cruce de medidas. El sector automovilístico quizás sería el más discutible (desde hace tiempo mantenemos inversiones en BMW y Wolkswagen), pero a las valoraciones actuales no hemos creído conveniente deshacer las inversiones para las que vemos un gran potencial de revalorización. Incluso, a través del mercado Monep, hemos vendido opciones PUT de Renault del strike 80, que nos darían entrada en el valor a unos precios que nos gustan. Probablemente habrán algunos países/sectores que se verán beneficiados por el enfrentamiento entre las dos principales potencias económicas mundiales pero, aún así, los efectos negativos globales del mismo se empezaron a manifestar a finales del periodo, si bien de manera desigual a nivel geográfico. Para el último trimestre del año trataremos de actuar en los mismos, si bien será necesario, previamente, descontar los efectos negativos globales sobre el ciclo económico. Después de una etapa inicial de resistencia, cifras de consumo minorista, confianza empresarial, etc. presentaron ya registros en claro descenso. En una primera instancia, los países emergentes y Europa son los que presentan un deterioro mayor. Además de lo comentado, otros focos de incertidumbre han afectado a los mercados financieros en el trimestre. En primer lugar, en Turquía y Argentina se vivieron períodos de inestabilidad política/económica que afectaron de sobremanera a sus divisas. El deterioro de sus cuentas públicas, con crecientes Déficits por Cuenta Corriente, provocó abultadas caídas de sus divisas y que hizo temer “efectos de contagio” por el resto del mundo. En el primer caso se logró revertir momentáneamente la situación con medidas de Política Monetaria, principalmente. En Renta variable de Turquía también se acometió una inversión a través de opciones del mercado NYSE-Arca tratando de recoger, principalmente, el excesivo castigo de la lira turca. En el caso de Argentina, el país solicitó ayuda al FMI que le concedió un préstamo de 57,1 mil.mill.de usd\$ y que también sirvió para calmar la desconfianza de los mercados financieros. Aún así, penalizó a la rentabilidad trimestral de la Sociedad, la posición en el Fondo: “ Schroder Intl. Frontier markets” con exposiciones a estos países y a divisas sudamericanas. Superada esta fase de inestabilidad, focalizada en activos emergentes y que se intensificó en el periodo veraniego de mercados con poco volumen, apareció a finales de trimestre la inestabilidad política en Italia donde la negociación presupuestaria planteó desafíos al conjunto de la Unión Europea al establecer un objetivo de Déficit del 2,4% , por encima de los máximos exigidos a nivel comunitario. Como no podía ser de otra manera, tanto la renta fija como la variable acusaron el desafío político y la TIR del 10años italiano repuntó hasta niveles del 3,147% (niveles de 2014) , marcando un diferencial con el 10años alemán de 267 pb. Los temores a una crisis financiera de Deuda Pública se extendió por el resto de plazas penalizando a aquellos países y entidades que el mercado suponía que podían tener mayores porcentajes de Bonos italianos. El sector financiero europeo fue el más damnificado, afectando a nuestras posiciones en BBVA, Caixabank y Bankia. Finalizando con el plano político, señalar que las largas negociaciones entre la UE y UK para pactar un acuerdo de “Brexit” no fructificaron y no se cumplirán los plazos previstos para octubre del presente año. La negociadores por parte de la UE no aceptaron algunas condiciones impuestas por la Primera ministra T. May y, según sus mismas palabras, la negociación pasó a “un punto muerto”. La repercusión sobre la divisa británica y resto de activos fue mínima. En el trimestre no hubo cambios significativos de política monetaria. En la reunión de la FED del mes de agosto destacó un

cambio de lenguaje en su comunicado posterior al señalar que el crecimiento económico había pasado de “sólido” a “fuerte” y que permitió entrever que su política de subida de tipos de interés no se vería alterada por la incertidumbre “comercial”. En este mismo sentido se pronunció el máximo mandatario de la FED, J.Powell, en su comparecencia en la reunión anual de banqueros centrales de Jackson Hole. Significativas las declaraciones e interferencias que ha mostrado el Presidente Trump, que no tienen precedentes, y en las que criticó abiertamente las intenciones y actuaciones de la FED en materia de tipos de interés. Esta última no se dejó influenciar y acabó subiendo los tipos de interés hasta los niveles del 2-2,25% en su reunión de finales de setiembre, tal como había descontado el mercado. Igual sucedió con el BCE, que no modificó su política monetaria y reiteró, tras la reunión de setiembre, que sigue con la intención de empezar a reducir el Programa de compra de activos, a pesar de también reducir las expectativas de crecimiento económico para el presente y próximo año. Mención especial merece la renta variable emergente, clase de activo que destaca por su mala evolución en el año. La intensa caída que ya registró en el trimestre anterior (-8,66%) continuó en este último (-2,02%), convirtiéndose en la categoría con peor evolución en el conjunto de la renta variable global. Los motivos para ello vendrían justificados por la incertidumbre acerca del conflicto comercial, además de la salida de flujos de los mercados una vez los tipos de interés norteamericanos muestran una firme tendencia a la alza y son canalizadores de éstos. Este proceso ha provocado un intenso movimiento de descenso de divisas emergentes y fortalecimiento del usd\$, que ha dificultado de sobremanera la estabilidad de la renta variable emergente. En materia de tipos de interés, hemos seguido manteniendo la posición “corta” en el Futuro del bono alemán a 10 años del mercado Eurex y que nos tendría que aportar protección, ante los temores de alzas de tipos. La renta variable encara el último trimestre del año con los desafíos que la han acompañado durante todo el año. La evolución del conflicto arancelario promovido por EEUU suponemos que puede seguir marcando el rumbo de los acontecimientos. Puede ser trascendente el resultado de las elecciones “mid term” de EEUU en noviembre, en el sentido que podrían reafirmar o condicionar la estrategia del Presidente D. Trump. Obviamente, deberá seguirse también de cerca la campaña de resultados empresariales en EEUU, con unos mercados en máximos históricos y valoraciones exigentes una vez ya no cuenten, para el próximo año, con medidas novedosas como la reforma fiscal del pasado año y que han supuesto un importante viento de cola para las expectativas y mercados. Nos mantenemos moderadamente optimistas para el final de año, en especial con la renta variable europea y emergente, tras los descensos experimentados. La rentabilidad del periodo de la Sicav ha sido de +0,11% con un nivel de volatilidad del 6,43%, frente al -0,08% y 0,25% respectivamente del índice de referencia (Letras del Tesoro a 1 año) fijado por la Gestora. La misma está acorde con el resto de IIC de la propia Gestora, si bien la complejidad del trimestre acaba arrojando alguna dispersión en rentabilidades. No ha habido cambios significativos a nivel de patrimonio ni movimientos de accionistas. El riesgo medio global soportado en r. variable ha sido del 60,6%, con un grado de utilización de productos derivados del 44,62%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 103524,12, englobando este apartado finalidad de cobertura y/o inversión en índices bursátiles y acciones, principalmente del mercado Eurex y del ICE-futures. El ratio TER del trimestre ha sido del 0,29%, acumulando un 0,86% en el 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 (46,67%), distribuidas en diferentes gestoras: Gesiuris, Fidelity, 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. Durante el trimestre no se ha participado en ninguna Junta General de accionistas de las empresas que componen la cartera de la Sicav.

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 | 47 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA | EUR | 47 | 1,01 | 45 | 0,96 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL | EUR | 31 | 0,67 | 29 | 0,62 |
| ES0173093024 - ACCIONES REDESA | EUR | 46 | 0,99 | 45 | 0,95 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 49 | 1,03 | 52 | 1,10 |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SA | EUR | 75 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 62 | 1,33 | 37 | 0,79 |
| ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA | EUR | 0 | 0,00 | 125 | 2,66 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 46 | 0,99 | 119 | 2,53 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 53 | 1,13 | 57 | 1,21 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 52 | 1,10 | 43 | 0,91 |
| ES0122060314 - ACCIONES FCC | EUR | 57 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 565 | 12,05 | 550 | 11,73 |
| 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 | | 565 | 12,05 | 550 | 11,73 |
| ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE | EUR | 146 | 3,11 | 149 | 3,18 |
| ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT | EUR | 110 | 2,34 | 112 | 2,39 |
| TOTAL IIC | | 256 | 5,45 | 261 | 5,57 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 822 | 17,50 | 812 | 17,30 |
| 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 CORPORA 0,23 2022-06-26 | EUR | 100 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03 | EUR | 99 | 2,12 | 99 | 2,11 |
| XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,36 2021-05-10 | EUR | 100 | 2,14 | 101 | 2,14 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 300 | 6,40 | 199 | 4,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 300 | 6,40 | 199 | 4,25 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 300 | 6,40 | 199 | 4,25 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT | EUR | 38 | 0,81 | 40 | 0,86 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 74 | 1,57 | 29 | 0,62 |
| DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG | EUR | 42 | 0,89 | 69 | 1,47 |
| US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG | USD | 0 | 0,00 | 26 | 0,55 |
| US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP | USD | 31 | 0,66 | 27 | 0,58 |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 77 | 1,64 | 75 | 1,61 |
| FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,15 |
| US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC | USD | 33 | 0,71 | 30 | 0,65 |
| US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO | USD | 50 | 1,06 | 44 | 0,93 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN | EUR | 53 | 1,13 | 50 | 1,06 |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS | USD | 67 | 1,42 | 66 | 1,41 |
| NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 73 | 1,55 | 77 | 1,65 |
| US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN | USD | 60 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE | EUR | 24 | 0,51 | 25 | 0,53 |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC | USD | 0 | 0,00 | 59 | 1,26 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 85 | 1,80 | 85 | 1,80 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 0 | 0,00 | 89 | 1,89 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 36 | 0,76 | 37 | 0,78 |
| IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI | EUR | 48 | 1,01 | 46 | 0,98 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 77 | 1,63 | 94 | 2,01 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 53 | 1,13 | 50 | 1,06 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE) | EUR | 36 | 0,77 | 38 | 0,81 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 44 | 0,95 | 42 | 0,91 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA | EUR | 86 | 1,83 | 87 | 1,85 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.085 | 23,11 | 1.239 | 26,42 |
| 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 | | 1.085 | 23,11 | 1.239 | 26,42 |

| 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 | 203 | 4,32 | 212 | 4,51 |
| IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG. | EUR | 868 | 18,48 | 869 | 18,52 |
| LU0346390353 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG. | EUR | 863 | 18,39 | 865 | 18,44 |
| TOTAL IIC | | 1.934 | 41,19 | 1.945 | 41,47 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.319 | 70,70 | 3.383 | 72,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.140 | 88,20 | 4.195 | 89,44 |

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.