

GESIURIS PATRIMONIAL, FI

Nº Registro CNMV: 2670

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.gesuris.com.

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.com

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 FONDO

Fecha de registro: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice formado por Euro Stoxx 50, el S&P 500 en euros y el MSCI Emerging Markets en euros, por la parte de la renta variable, y el Euribor 6 meses por la parte de la renta fija y mercado monetario.

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

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

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 7 años.

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

La exposición máxima 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 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	0,21	0,09	0,54	0,71
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 Participaciones	1.297.308,38	1.263.070,75
Nº de Partícipes	309	288
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.912	19,9737
2017	22.991	19,4620
2016	19.309	17,7020
2015	17.641	17,1001

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	1,46	0,00	1,46	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,63	0,58	1,19	0,84	-0,61	9,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	15-08-2018	-1,25	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	26-07-2018	1,27	30-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,17	6,18	5,62	6,73	3,96	5,40			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,35	0,52	0,17	0,59			
BENCHMARK GES PAT	7,75	6,37	7,49	9,27	5,27	6,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,42	4,73	4,85	4,85			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

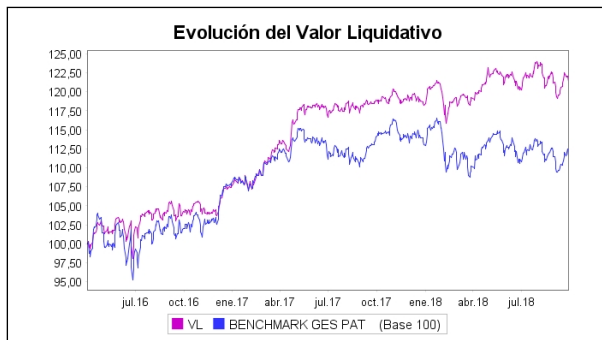
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,51	0,54	0,54	0,58	2,37	2,40	2,40	2,39

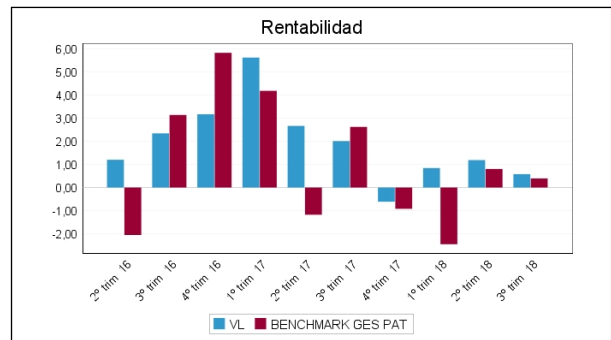
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.032	77,31	19.792	78,91
* Cartera interior	8.865	34,21	7.459	29,74
* Cartera exterior	11.185	43,17	12.354	49,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,07	-21	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.819	18,60	4.638	18,49
(+/-) RESTO	1.061	4,09	654	2,61
TOTAL PATRIMONIO	25.912	100,00 %	25.083	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.083	24.463	22.991	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,67	1,35	9,20	104,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	1,15	2,59	-49,60
(+) Rendimientos de gestión	1,08	1,73	4,24	-35,22
+ Intereses	0,02	0,03	0,08	-22,00
+ Dividendos	0,38	0,75	1,24	-46,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,31	-0,28	-141,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,79	0,37	-105,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	0,49	2,83	23,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,03	-0,02	-131,85
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-106,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,58	-1,65	-7,06
- Comisión de gestión	-0,47	-0,50	-1,46	-2,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	39,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-72,38
(+) 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.912	25.083	25.912	

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

3. Inversiones financieras

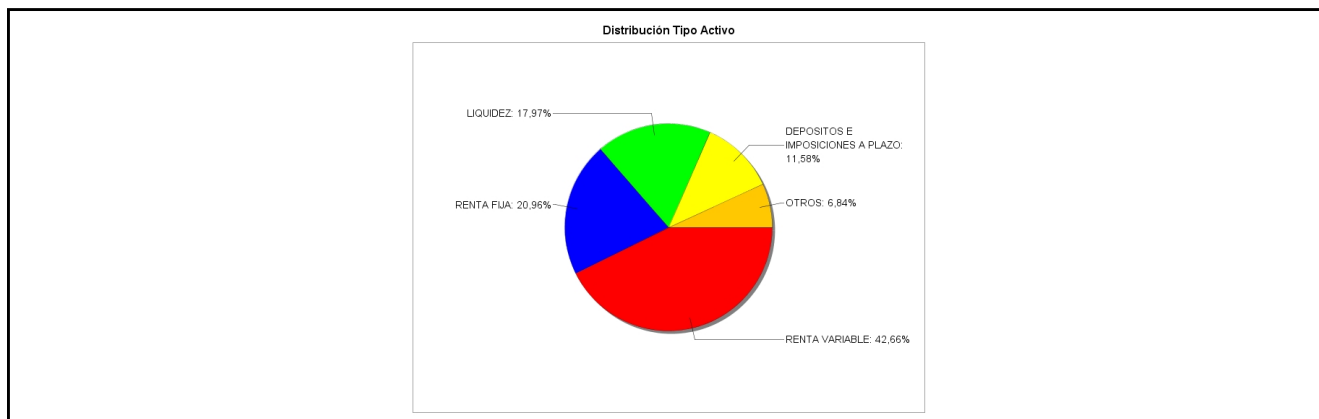
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395	1,53	394	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	595	2,30	394	1,57
TOTAL RV COTIZADA	5.272	20,37	5.065	20,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.272	20,37	5.065	20,20
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	3.000	11,58	2.000	7,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.868	34,25	7.459	29,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.035	19,42	5.004	19,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.035	19,42	5.004	19,95
TOTAL RV COTIZADA	5.781	22,31	6.988	27,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.781	22,31	6.988	27,84
TOTAL IIC	749	2,89	746	2,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.564	44,62	12.738	50,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.432	78,87	20.197	80,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN. DEUDA ESTADO USA	V/ Fut. FUT CBOT US BOND NOTE 10YR (19/12/18)	414	Inversión

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)	642	Inversión
Total subyacente renta fija		1055	
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (21/12/2018)	1.259	Inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/10/18)	573	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/12/2018)	1.005	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (21/12/18)	2.024	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 160 (21/12/18)	248	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 80 (21/12/18)	200	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 80 (21/12/18)	200	Inversión
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MKT ETF	V/ Opc. PUT CBOE TUR US 20 (16/11/18)	259	Inversión
BBVA	V/ Opc. CALL MEFF BBVA SM 6 (21/12/18)	240	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24.5 (21/12/18)	294	Inversión
VOLKSWAGEN AG	V/ Opc. PUT EUX VO3 GR 140 (21/12/18)	280	Inversión
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	V/ Opc. PUT MONEP SG1 FP 38 (21/12/18)	304	Inversión
RENAULT SA	V/ Opc. PUT MONEP RN1 FP 80 (21/12/18)	256	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18)	2.040	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. PUT EOB INTB BB 80 (21/12/18)	376	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (21/12/18)	4.080	Inversión
FRESENIUS SE & CO KGAA	V/ Opc. PUT FRE GR 64 (21/12/18)	320	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/12/18)	3.960	Inversión
Total subyacente renta variable		17918	
TOTAL OBLIGACIONES		18973	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 200000€. Este importe representa el 0,01 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 210.287,91€

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 +2,63%. La rentabilidad del trimestre ha sido del +0,58% asumiendo una volatilidad del 6,18%.

El benchmark definido en el folleto del fondo está compuesto por 55% Eurostoxx + 5% S&P (EUR) + 5% MSCI Emerging Markets (EUR) + 35% Eurocash Libor Total Return 6M, que ha obtenido una rentabilidad del 0,39%, asumiendo una volatilidad del 6,36%. 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 55% Eurostoxx + 5% S&P (EUR) + 5% MSCI Emerging Markets (EUR) + 35% Euribor 6M. Próximamente, el cambio se reflejará en el folleto de la IIC.

El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,51%, acumulando en el año un 1,58%.

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. La gestionaremos a través de acciones infravaloradas, e intensificaremos nuestra operativa de derivados.

El volumen total de los activos del fondo se situaba en 25.912.097 euros a cierre del trimestre, y el número de partícipes ha aumentado en 21 hasta 309.

Iniciamos el año con una exposición en renta variable del 69,93% del patrimonio; a finales del segundo trimestre era del 52,26% y al cierre del tercer trimestre del 59,54%, haciendo que el riesgo medio en el trimestre fuera de 60,54%.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 35,81%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 700337,73.

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, Ibex 35, S&P 500 y MSCI Emerging Markets, así como acciones europeas principalmente.

Las actuales circunstancias del mercado han provocado que procediéramos a una fuerte reducción de posiciones en

acciones, ya que muchas de ellas habían alcanzado sus objetivos. En el trimestre destacan las ventas de Naturgy, Sanofi y Amgen entre otros. En compras destacan Aena y Freeport-McMoran. 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 los bonos alemán y americano 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.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. Tenemos una pequeña posición en dólares, aunque nuestras expectativas sobre su evolución futura son neutras.

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 200.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,77% 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 período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

El índice de referencia se utiliza 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	295	1,14	294	1,17
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	100	0,39	100	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	1,53	394	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		395	1,53	394	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. 0,41 2018-10-01	EUR	200	0,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		595	2,30	394	1,57
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	235	0,91	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	253	0,98	241	0,96
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	321	1,24	301	1,20
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	144	0,56	140	0,56
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	315	1,22	335	1,34
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	136	0,52	168	0,67
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	374	1,44	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	439	1,70	296	1,18
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	692	2,76
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	186	0,72	300	1,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	136	0,53	146	0,58
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	293	1,13	243	0,97
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.816	7,01	1.836	7,32
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	315	1,22	83	0,33
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	308	1,19	284	1,13
TOTAL RV COTIZADA		5.272	20,37	5.065	20,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.272	20,37	5.065	20,20
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,02 2019-06-20	EUR	1.000	3,86	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-21	EUR	1.000	3,86	1.000	3,99
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2018-11-22	EUR	1.000	3,86	1.000	3,99
TOTAL DEPÓSITOS		3.000	11,58	2.000	7,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.868	34,25	7.459	29,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,23 2022-06-26	EUR	301	1,16	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	388	1,50	360	1,44
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,05 2021-12-01	EUR	98	0,38	99	0,40
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	796	3,07	792	3,16
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	1.102	4,25	1.098	4,38
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	901	3,48	902	3,59
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,38 2022-09-27	EUR	504	1,94	503	2,00
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,53 2022-09-22	EUR	202	0,78	202	0,80
PTGALIOE0009 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	213	0,82	215	0,86
XS0831556476 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2018-07-18	EUR	0	0,00	302	1,20
FR0010948240 - RENTA FIJA ALSTOM SA 3,63 2018-10-05	EUR	529	2,04	531	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.035	19,42	5.004	19,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.035	19,42	5.004	19,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.035	19,42	5.004	19,95
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	146	0,56	156	0,62
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	355	1,37	133	0,53
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	231	0,89	374	1,49
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	0	0,00	129	0,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	107	0,43
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	139	0,54	122	0,49
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	384	1,53
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	153	0,59	139	0,56
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	246	0,95	247	0,99
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	245	0,95	214	0,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	68	0,26	92	0,37
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	303	1,17	284	1,13
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	325	1,25	322	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	396	1,53	421	1,68
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	312	1,20	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	263	1,02	275	1,09
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	228	0,88	236	0,94
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	395	1,57
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	360	1,35	349	1,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	515	2,05
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	297	1,15	306	1,22
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	298	1,15	287	1,15
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	383	1,48	472	1,88
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	335	1,29	313	1,25
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	179	0,69	186	0,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	167	0,64	159	0,63
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	363	1,40	367	1,46
TOTAL RV COTIZADA		5.781	22,31	6.988	27,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.781	22,31	6.988	27,84
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	749	2,89	746	2,98
TOTAL IIC		749	2,89	746	2,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.564	44,62	12.738	50,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.432	78,87	20.197	80,52

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

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