PRIVARY, FI

Nº Registro CNMV: 3016

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

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 FONDO

Fecha de registro: 24/09/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, renta variable y mercados monetarios. La exposición a la renta variable se situará entre el

30% y el 75% del patrimonio, sin que existan límites por divisas, sectores o países (incluidos emergentes) ni capitalización.

El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, divisas, países o por tipo de emisor, esta tendra una

calificación mínima de Investment Grade (BBB- o superiores según S&P). No obstante, podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en

Renta Fija sin calificación crediticia concreta. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así

como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia.

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

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,04	-0,40	-0,30

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	211.498,21	224.409,35
Nº de Partícipes	108	109
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	22.499	106,3787
2018	22.691	101,1162
2017	9.603	107,9290
2016	9.969	110,7185

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,20	5,20	-4,57						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	22-03-2019	-0,78	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	04-01-2019	1,02	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,07	5,07	5,10						
Ibex-35	12,33	12,33	15,86						
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39						
PRIVARY BENCHMARK	3,59	3,59	5,99						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	2,90						

(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.

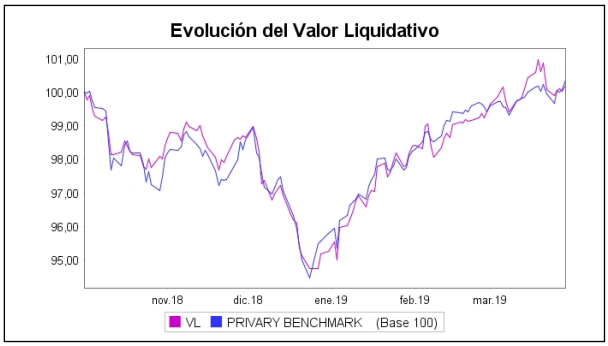
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,38	0,37	1,49	1,50	1,51	1,51

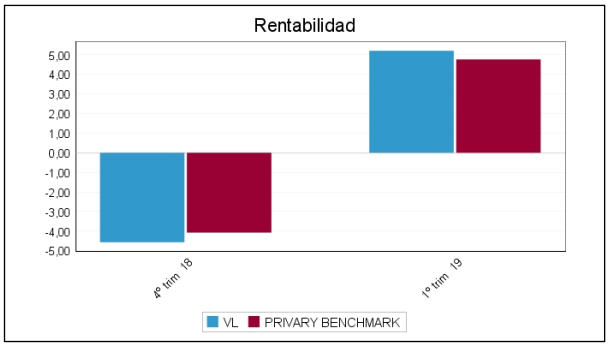
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	28.093	107	0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.555	272	2,97
Renta Fija Mixta Internacional	2.218	101	0,84
Renta Variable Mixta Euro	6.682	101	4,64
Renta Variable Mixta Internacional	25.885	209	5,28
Renta Variable Euro	39.284	2.173	7,53
Renta Variable Internacional	74.345	2.948	8,33
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	59.884	2.249	5,94
Total fondos	246.946	8.160	5,99

*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	19.916	88,52	19.434	85,65
* Cartera interior	3.059	13,60	2.849	12,56
* Cartera exterior	16.973	75,44	16.671	73,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-115	-0,51	-86	-0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.510	11,16	3.193	14,07
(+/-) RESTO	72	0,32	64	0,28
TOTAL PATRIMONIO	22.499	100,00 %	22.691	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.691	24.243	22.691	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,92	-1,96	-5,92	194,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,07	-4,66	5,07	-206,15
(+) Rendimientos de gestión	5,46	-4,28	5,46	-224,17
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-10,31
+ Dividendos	0,13	0,20	0,13	-34,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	-0,29	0,53	-274,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,71	-4,35	4,71	-205,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,09	0,01	-92,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	-1,14
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-4,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	154,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.783,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.845,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.499	22.691	22.499	

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

3. Inversiones financieras

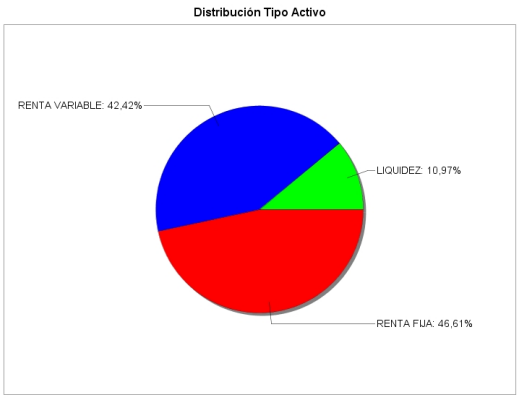
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.059	13,61	2.849	12,56
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	3.059	13,61	2.849	12,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.059	13,61	2.849	12,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.487	46,62	11.050	48,70
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	10.487	46,62	11.050	48,70
TOTAL RV COTIZADA	6.486	28,83	5.621	24,76
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	6.486	28,83	5.621	24,76
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.973	75,45	16.671	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.032	89,06	19.520	86,02

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 01/03/2019, la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. y BANCO INVERSIS, S.A como entidades Depositarias, la fusión por absorción de PRIVARY, FI , por GESIURIS PATRIMONIAL, FI.

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

A 31/03/2019 existía una participación que representaba el 46,13 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

El inicio de año viene de un final de 2018 especialmente turbulento en los mercados financieros en general, de los peores en mucho tiempo, en parte por un menor crecimiento de la economía global desde la segunda mitad del 2018. Esta tendencia de moderación de la actividad se ha generalizado tanto en Estados Unidos como en Europa y China. El primer trimestre del 2019 se ha caracterizado por un comienzo con unos rendimientos sorprendentemente buenos y empujados por unas bolsas claramente al alza. La renta fija también ha tenido un comportamiento positivo; la deuda corporativa y soberana en moneda euro ha sido la que menos se ha revalorizado y la deuda emergente en moneda local la que más. El repunte del petróleo en el 1T del año ha respaldado el buen comportamiento del high yield americano expuesto al sector energético. Una de las razones por las que el sentimiento del mercado ha mejorado ha sido el cambio de las políticas

monetarias más conciliadoras por parte de la Fed, BCE y banco de Japón, que han tranquilizado a los inversores y ha permitido que las valorizaciones de renta variable aumenten sin ninguna subida de las estimaciones de beneficios. A inicios de año la Reserva Federal anunció una pausa y un posible fin de ciclo de subida de tipos, todo lo contrario que en octubre 2018, cuando la Fed se posicionaba en mantener su estrategia de subida de tipos a lo largo del 2019. El BCE por su parte ha reducido, por sorpresa de los inversores, las expectativas de crecimiento e inflación de la zona euro y ha anunciado un nuevo programa de operaciones de refinanciación a largo plazo (LTRO) con los bancos europeos y ha dejado abierta la posibilidad de retrasar la primera subida de tipos que estaba previstas para finales del 2019. El Banco de Japón ha mantenido su política monetaria intacta desde 2013, dejando los tipos de interés de referencia a corto plazo negativos junto el anuncio de un cuantioso programa de compra del bono de deuda japonesa, con el objetivo de mantener el rendimiento a largo plazo cerca del 0%. Este paquete de medidas se ha anunciado tras la revisión a la baja de inflación ante la débil evolución de los precios. En China, el Banco Popular de China anunció a inicios de trimestre una medida de estímulos por valor de 117.000 millones de USD, reduciendo la proporción de los depósitos que los bancos comerciales deben mantener en sus reservas, es decir, se liberaría esa cantidad del sistema bancario para ser inyectada en la economía a través de préstamos. Los datos económicos chinos de enero y febrero han apuntado a una deceleración de la económica China. Se ha fijado un crecimiento del PIB para el 2019 de entre 6% y 6,5%, lo que se situaría en la menor tasa en tres décadas. Ese objetivo se ha fijado a inicios de marzo tras el anuncio de nuevas rebajas fiscales a las empresas chinas. Por otro lado, las negociaciones entre EE. UU. y China han tenido un tono favorable y siguen su curso aportando tranquilidad en los mercados. El optimismo es bastante más inseguro en el Reino Unido donde la primera ministra no consigue avanzar con los acuerdos del Brexit. Tras el primer aplazamiento aprobado por el Parlamento británico, la fecha limite se acerca sin que este claro que ocurrirá ese día. El escenario del Brexit dista de ser resuelto en el medio plazo, siendo posible foco de volatilidad en los mercados.

La gestión del fondo ha pasado por un mantenimiento de la cartera, ponderada a finales del último trimestre del 2018 con las fuertes correcciones de los mercados provocadas en gran parte por las persistentes dudas de cómo se iban a resolver los distintos focos geopolíticos: los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China y la presión de la Fed por subir tipos. Se pondero en renta variable en empresas americanas del sector tecnológico castigadas hasta niveles atractivos de entrada. Las inversiones realizadas han sido positivas siendo el sector tecnológico americano uno de los que más se ha revalorizado en el trimestre. Con la nueva posición de los bancos centrales de seguir inyectando liquidez al sistema, el sector financiero es el que más ha sufrido; la rentabilidad de los bancos continúa bajo presión como lo han demostrado las conversaciones sobre una posible fusión entre Deutsche Bank y Commerzbank o en el sector bancario español. El fondo ha seguido manteniendo la inversión en el sector bancario con valoraciones muy atractivas. A pesar de la presión a la cual se han visto sometidos, los valores en cartera han remontado el castigo a los bancos obteniendo rentabilidades positivas en el trimestre. El único valor que se ha quedado rezagado ha sido Société Général por los malos resultados del Q4, lo que ha dejado el valor a unos niveles interesantes de entrada: 5,9 x EPS 2019E (por debajo el sector) y un dividendo superior al 8%. El riesgo medio global en renta variable del fondo durante el 1T2019 ha sido del 40,44% con una rentabilidad en el trimestre del 5,20% y una volatilidad del 5,07%. Durante el mismo periodo, la rentabilidad del índice de referencia (35% MSCI World Total Return (EUR) + 65% Euribor a 6M) ha sido del 4,76% con una volatilidad del 3,57%. La rentabilidad media de las IIC's de la gestora ha sido del 5,64% con una volatilidad del 7,77%, el fondo se ha comportado ligeramente por debajo la media con una volatilidad relativamente más baja respecto otras IIC's. Sin llegar a los niveles máximos permitidos de inversión en renta variable por una gestión conservadora en un panorama global incierto, el fondo ha conseguido superar sus objetivos de retorno en el trimestre. El patrimonio no invertido en renta variable se ha mantenido en liquidez o en bonos de renta fija de emisores solventes con vencimientos cortos. El ratio de gastos del primer trimestre y en lo que llevamos del año ha sido del 0,36%. El importe comprometido en derivados ha sido del 0% en el periodo. El número de partícipes del fondo se ha reducido en uno en el trimestre, pasando de 109 participes a inicios del trimestre a 108 participes, en el mismo periodo el patrimonio de la IIC se ha reducido en 192.509,08 euros pasando de 22.691.420,62 euros a 22.498.910,82 euros a finales del trimestre. 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 fondo tiene posiciones en renta variable clasificadas según el artículo 48.1.j del R.I.I.C., Banco Espirito Santo-REG, después de la intervención por parte del gobierno de Portugal.

El mercado de renta variable ha continuado su tendencia ascendente en marzo, aunque perdiendo fuerza a lo largo del trimestre. El último "rally" de fin de trimestre ha estado impulsado por indicadores macroeconómicos alentadores de las

dos mayores economías del mundo. En el caso de China, el PMI manufacturero ha dado signos de crecimiento, señal alentadora de que los estímulos fiscales del Gobierno chino están funcionando. En EE. UU. el informe del mercado laboral ha sido positivo lo que hace presagiar un continuo crecimiento; la inflación ha seguido sin repuntar y esto ayudará a que la Fed no tenga prisa en subir los tipos de interés. La temporada de publicación de resultados Q1 de las empresas en EE.UU. esta cerca de empezar y se espera que las revisiones de los beneficios se estabilicen, si bien las comparaciones interanuales serán difíciles, pues los beneficios del año anterior se vieron impulsados por los recortes fiscales. Las valoraciones de las acciones parecen estar cada vez más cerca de un valor razonable, con lo que para el segundo trimestre habrá que tomar precauciones en las inversiones en USD de la cartera si los valores llegan a ciertos niveles. La renta fija ha seguido subiendo, aunque con más moderación debido a una postura de política monetaria más expansiva por parte de los bancos centrales, particularmente el BCE y la Reserva Federal. La inversión de la curva de rendimientos en EE. UU. se ha visto distorsionada por las actuaciones de los bancos centrales y el efecto de la Fed en su revisión a la baja de sobre los tipos y crecimiento. Las rentabilidades de los bonos también han repuntado siendo los bonos de corta duración los más atractivos. A pesar de ello el dólar se ha mantenido fuerte frente al euro y la libra que siguen acusando la incertidumbre respecto al Brexit. La incertidumbre sobre las conversaciones comerciales entre China y EE. UU. van ha seguir teniendo al mercado pendiente, pero los últimos acontecimientos apuntan que van en buen camino para acercar posiciones.

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.”

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

10 Detalle de invesiones 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
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	946	4,21	807	3,56
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	636	2,83	609	2,69
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	256	1,14	251	1,11
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	614	2,73	559	2,46
ES0116920333 - ACCIONES|CATALANA OCCIDENTE	EUR	607	2,70	623	2,74
TOTAL RV COTIZADA		3.059	13,61	2.849	12,56
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		3.059	13,61	2.849	12,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.059	13,61	2.849	12,56
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
XS1504194173 - RENTA FIJA|HERA SPA|0,88|2026-10-14	EUR	1.238	5,50	1.196	5,27
XS1616411036 - RENTA FIJA|E.ON AG|0,38|2021-08-23	EUR	1.314	5,84	1.306	5,76
XS1048568452 - RENTA FIJA|FIAT CHRYSLER FINANC|4,75|2021-03-22	EUR	791	3,52	776	3,42
XS1574681620 - RENTA FIJA|VODAFONE GROUP PLC|0,38|2021-11-22	EUR	1.308	5,81	1.296	5,71
XS0995111761 - RENTA FIJA|ACHMEA BV|2,50|2020-11-19	EUR	1.394	6,20	1.390	6,13
XS1001749107 - RENTA FIJA|MICROSOFT|2,13|2021-12-06	EUR	594	2,64	592	2,61
XS1048521733 - RENTA FIJA|SHELL INTL FINANCE|1,63|2021-03-24	EUR	575	2,56	574	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.214	32,07	7.131	31,43
FR0011301480 - RENTA FIJA|CASINO GUICHARD|4,41|2019-08-06	EUR	1.392	6,19	1.382	6,09
XS1626933102 - RENTA FIJA|BNP PARIBAS SA|0,44|2024-06-07	EUR	1.288	5,73	1.256	5,54
XS0856023147 - RENTA FIJA|IBM CORP|1,38|2019-11-19	EUR	592	2,63	593	2,61
XS1048518358 - RENTA FIJA|ARCELOR MITTAL|2019-03-25	EUR	0	0,00	687	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.272	14,55	3.919	17,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.487	46,62	11.050	48,70
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		10.487	46,62	11.050	48,70
FR0004188670 - ACCIONES|TARKETT SA	EUR	295	1,31	270	1,19
CH0030170408 - ACCIONES|GEBERIT AG-REG	CHF	197	0,88	183	0,81
FR0012819381 - ACCIONES|GROUPE GUILLIN	EUR	83	0,37	81	0,35
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	79	0,35	61	0,27
NO0003054108 - ACCIONES|MOWI ASA	NOK	558	2,48	518	2,28
NL0000379121 - ACCIONES|RANDSTAD HOLDING NV	EUR	70	0,31	64	0,28
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS	USD	409	1,82	330	1,45
US0378331005 - ACCIONES|APPLE COMPUTERS INC	USD	396	1,76	322	1,42
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	EUR	865	3,84	727	3,20
US0567521085 - ACCIONES|BAIDU INC	USD	323	1,44	304	1,34
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	381	1,69	314	1,39
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	67	0,30	59	0,26
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	406	1,81	313	1,38
PTSON0AM0001 - ACCIONES|SONAE	EUR	218	0,97	191	0,84
BE0003470755 - ACCIONES|SOLVAY SA	EUR	179	0,79	162	0,71
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	565	2,51	474	2,09
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS	USD	275	1,22	238	1,05
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	69	0,31	63	0,28
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	185	0,82	156	0,69
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	354	1,57	317	1,40
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE SA	EUR	52	0,23	56	0,25
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	222	0,99	196	0,86
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	238	1,06	221	0,97
TOTAL RV COTIZADA		6.486	28,83	5.621	24,76
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		6.486	28,83	5.621	24,76
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.973	75,45	16.671	73,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.032	89,06	19.520	86,02

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.