

**PRIVARY, FI**  
Nº Registro CNMV: 3016

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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](http://www.gesiuris.com).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 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 tendrá 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,00	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,02	-0,30	-0,39

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	224.409,35	238.200,64
Nº de Partícipes	109	113
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	22.691	101,1162
2017	9.603	107,9290
2016	9.969	110,7185
2015	11.061	110,4197

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			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 año t actual	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		-4,57							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,48	26-11-2018				

(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 año t actual	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		5,10							
Ibex-35		15,86							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
PRIVARY BENCHMARK		5,99							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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.

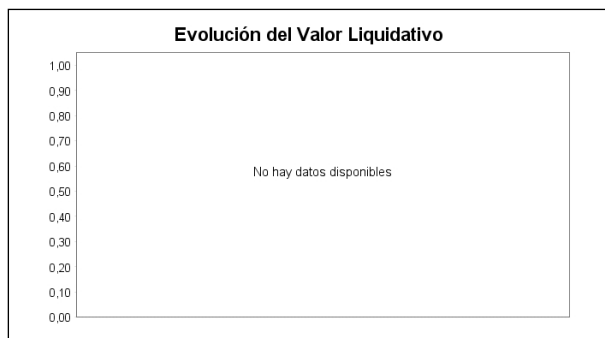
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,38	0,37	0,37	1,50	1,51	1,52	1,51

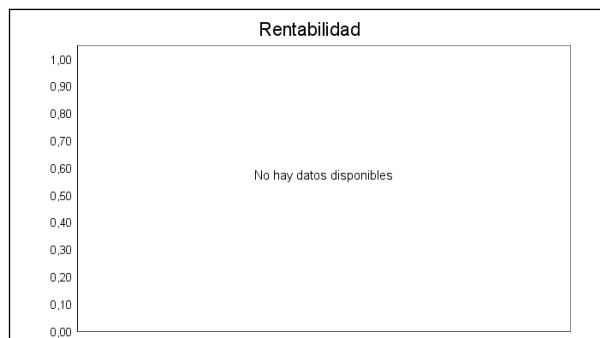
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.431	265	-3,19
Renta Fija Mixta Internacional	2.060	54	-1,09
Renta Variable Mixta Euro	6.809	102	-6,78
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
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	62.172	2.230	-7,15
Total fondos	238.144	9.285	-8,85

\*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	19.434	85,65	22.601	90,55
* Cartera interior	2.849	12,56	4.441	17,79
* Cartera exterior	16.671	73,47	18.165	72,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-86	-0,38	-5	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.193	14,07	2.294	9,19
(+/-) RESTO	64	0,28	64	0,26
TOTAL PATRIMONIO	22.691	100,00 %	24.959	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)	24.959	9.603	9.603	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,05	150,93	83,18	-109,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,36	-4,65	-7,50	65,71
(+) Rendimientos de gestión	-2,60	-3,83	-5,95	55,47
+ Intereses	0,18	0,13	0,32	218,80
+ Dividendos	0,33	1,18	1,18	-34,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-1,93	-0,39	-166,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,76	-3,33	-7,26	159,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.939,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,12	0,21	102,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,82	-1,55	112,81
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	133,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	121,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	29,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	774,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,06	-76,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-101,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.691	24.959	22.691	

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

### 3. Inversiones financieras

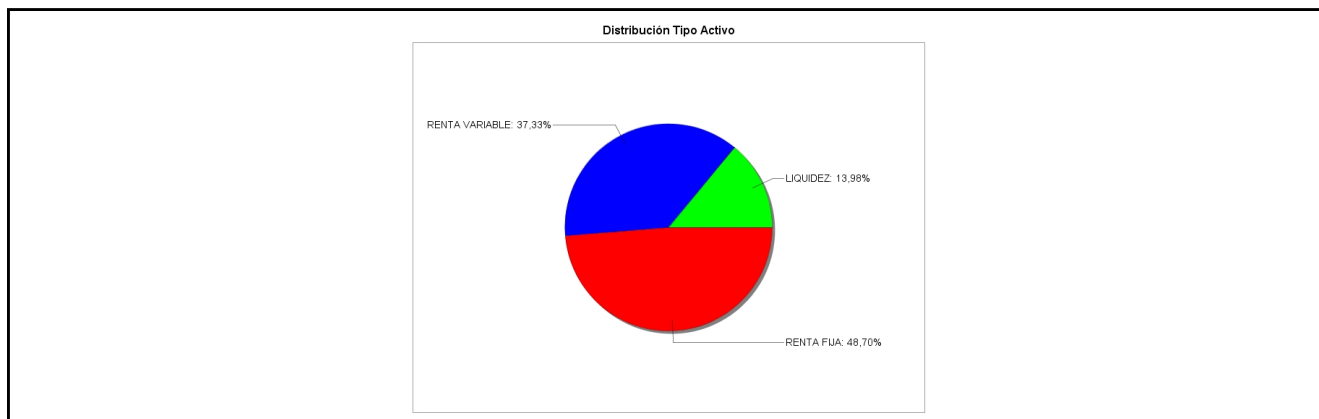
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.849	12,56	4.441	17,80
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	2.849	12,56	4.441	17,80
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	2.849	12,56	4.441	17,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.050	48,70	12.917	51,73
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	11.050	48,70	12.917	51,73
TOTAL RV COTIZADA	5.621	24,76	5.248	21,01
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	5.621	24,76	5.248	21,01
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	16.671	73,46	18.165	72,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.520	86,02	22.605	90,54

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 06/07/2018, la CNMV resolvió la verificación y el registro de la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PRIVARY F1 DISCRECIONAL, FI al objeto de, entre otros, cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión.

## 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 31/12/2018 existía una participación que representaba el 43,47 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 20000000€. Este importe representa el 0,63 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 06/07/18 se inscribe la fusión del fondo con Privary F2 Discrecional, FI, así como la modificación del reglamento de gestión debido al cambio de denominación y la modificación de vocación inversora y política de inversión.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Para la mayoría de los índices bursátiles, el 2018 ha sido el peor año desde la gran recesión del 2008. El segundo semestre se ha caracterizado por una mayor volatilidad en los mercados provocada por la incertidumbre geopolítica y las diferentes decisiones sin sorpresas tomadas por los bancos centrales; movimientos que han sido comunicados al mercado



con anticipación. En la última comparecencia del año de la Fed, Jerome Powell ha vuelto a subir un cuarto de punto el tipo de interés de referencia por cuarta vez consecutiva en el año, situando el rango entre el 2,25% y el 2,50%; y ha dejado la ventana abierta para dos subidas más en 2019 pudiendo ser tres a finales del 2019 o inicios del 2020. La decisión, aunque esperada por el mercado, no ha ayudado para restablecer la confianza. Por su parte, el BCE lejos de subir tipos, en el último trimestre ha finalizado el programa de compra de activos: la inflación en la zona euro le esta costando repuntar y el crecimiento es aún una incógnita con la mayoría de las revisiones a la baja para el 2019. En Europa, ha seguido pesando el compromiso del gobierno italiano con la sostenibilidad de los presupuestos generales y el compromiso en reducir el déficit con las autoridades europeas; la prima de riesgo ha seguido en máximos por encima de los 200 pb y fruto de la incertidumbre de los gobiernos contra los movimientos populistas las primas de riesgo soberanas de la periferia europea han repuntado. El ruido del "Brexit" y su acuerdo real aún pesa en los mercados financieros europeos. Los distanciamientos y acercamientos continuos sobre un acuerdo en los aranceles entre Estados Unidos y China han introducido aún más volatilidad en los mercados. En las materias primas hay que destacar la volatilidad en el precio del petróleo que marco un precio de 85 dólares el barril en octubre y ha cerrado el año cerca de los 55 dólares el barril.

#### GESTIÓN DEL FONDO

A principios de semestre como consecuencia de la fusión entre los fondos Privary F1 y F2, y la nueva vocación del fondo se ha aprovechado para ajustar la cartera. Se ha vendido parte de la posición en renta fija de la emisión de FIAT con vencimiento 2021 para reducir la exposición a Italia y solucionar el incumplimiento en la limitación de rating de emisiones por debajo de Investment Grade. Con el repunte de la prima de riesgo del país italiano, las emisiones de compañías privadas también se han visto afectadas. Con la revisión a la baja del crecimiento global se ha decidido reducir la exposición al sector consumo con la venta de Peugeot, Viscofan, Tod's, Adidas, IAG y Carrefour entre los valores de más ponderación. Por el contrario, se ha aumentado la ponderación en valores defensivos como son Nestlé y Danone los cuales ocupan un peso importante en la cartera respecto otros valores. A finales de semestre, con las fuertes correcciones debido a los diferentes acontecimientos e incertidumbres geopolíticas se ha aprovechado para aumentar la exposición en renta variable en empresas americanas del sector tecnológico las cuales han sido castigadas hasta niveles interesantes de entrada, como ejemplo, Apple bajó sus indicaciones de producción y ordenes de componentes, tras unos resultados de ventas más bajos de los nuevos modelos de Iphone y por los temores a la desaceleración de la economía china. Facebook ha seguido siendo presionada por los medios y autoridades tras los escándalos de privacidad, pero el gran número de usuarios entre ellos 3 y 3,5 bn son la clave; los ingresos por usuario (ARPU) y los (CPM) deberían ser el principal motor de crecimiento de la compañía. Applied Materials es uno de los mayores proveedores a nivel mundial de fabricación de semiconductores y materiales para la fabricación de pantallas planas. La compañía ha estado operando favorable en un entorno incierto entre las disputas comerciales entre Estados Unidos y China. El valor ya ha recogido la opinión negativa del momento con una corrección cercana al 40%, pero los fundamentales de la compañía hacen pensar en un crecimiento sostenible en el medio largo plazo. Amazon ha sufrido también en un mercado volátil con un gran numero de sesiones seguidas con variaciones de +/- 2% del S&P500, hasta unos niveles interesantes de entrada. La compañía es líder en el sector e-commerce y la penetración del comercio electrónico tiene un largo camino por recorrer. La compañía ha seguido agregando nuevos productos desde sus inicios como librero. Los ingresos de Amazon siguen siendo considerablemente más pequeños que los de Walmart y su posicionamiento a nivel global está lejos de llegar a su fin. El riesgo medio global en renta variable del fondo durante el 2S2018 ha sido del 34,59% con una rentabilidad en el semestre del -3,50% y una volatilidad del 4,78%. Durante el mismo periodo, la rentabilidad del índice de referencia (35% MSCI World EUR + 65% Euribor a 6M) ha sido del -2,50% con una volatilidad del 4,57%. La rentabilidad media de las IIC's de la gestora ha sido del -7,59% con una volatilidad del 9,35%, el fondo se ha comportado por encima 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 momentos de incertidumbre en los mercados financieros, el fondo no está llegando a sus objetivos de retorno; en los momentos de corrección se está entrando en valores infravalorados con recorrido al alza para llegar al objetivo de rentabilidad. El patrimonio no invertido en renta variable se ha mantenido en liquidez o en bonos de renta fija de emisores solventes. El ratio de gastos del segundo trimestre del año ha sido del 0,37%, y en el año es del 1,49%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1,35%. El número de partícipes del fondo se ha reducido en cuatro en el periodo tras la fusión, teniendo a 31 de diciembre 109. El importe comprometido en derivados ha sido del 0% en el periodo. 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.

#### PRESPECTIVAS DE MERCADO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El 2018 ha sido un año contradictorio, desde el punto de vista fundamental la economía global ha crecido un 3,7% a falta del dato definitivo, al mismo tiempo que el PIB de Europa y Japón ha mejorado, en años anteriores quedaban descolgados. La inflación parece situarse en un estado en el que ya no preocupa tanto a los bancos centrales que de una forma agregada han comenzado a reducir la liquidez neta en el sistema. Por último, el crecimiento de beneficios empresariales ha sido extremadamente bueno y, particularmente en Estados Unidos donde la bajada de impuestos de inicios de año ha dado un gran empujón. Con un crecimiento de beneficios aproximado del 25% para las empresas americanas, se ha triplicado la media histórica. Pero por el contrario ha sido uno de los peores 10 años en cuestión de mercados financieros: la mayoría de los activos financieros han cerrado el año en negativo. La normalización de la política monetaria ha provocado que las valoraciones de activos bajen.; la inestabilidad política a nivel mundial por el fuerte movimiento populista y extremista ha ganado terreno y ha provocado inestabilidad en una mayoría de países desarrollados y la inestabilidad geopolítica entre ella la guerra comercial entre Estados Unidos y China, han añadido volatilidad en los mercados financieros. La volatilidad que se ha visto en 2018 con mucha probabilidad se va a repetir en 2019 mientras no se resuelvan las diferentes incertidumbres. Las revisiones a la baja del crecimiento mundial para el 2019, y en particular el enfriamiento de la economía china pronostica un inicio de 2019 difícil para los inversores; aunque en gran medida el panorama ya ha sido descontado por los mercados que empiezan a cotizar en unos múltiplos atractivos. Por todo ello, la gestión del fondo es de prudencia para el primer trimestre del año, ante tantos escenarios abiertos y sin resolver. A finales de año se ha ajustado la cartera ponderando el sector tecnológico y comunicación con valores con potencial crecimiento en el medio largo plazo y que han sido castigados con las correcciones de fin de año. En los momentos de volatilidad se va a incrementar la exposición en los sectores como el financiero, biotecnología y servicios de telecomunicación en compañías infravaloradas con un sostenible crecimiento de beneficio por acción (EPS).

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."

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 6.990.44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 17120,99€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo

grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor. "

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	807	3,56	652	2,61
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	0	0,00	452	1,81
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	568	2,28
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	261	1,05
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	609	2,69	699	2,80
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	251	1,11	249	1,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	559	2,46	732	2,93
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	623	2,74	729	2,92
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	100	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.849	12,56	4.441	17,80
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.849	12,56	4.441	17,80
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.849	12,56	4.441	17,80
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	1.196	5,27	1.213	4,86
XS1616411036 - RENTA FIJA E.ON AG 0,38 2021-08-23	EUR	1.306	5,76	1.202	4,81
XS1048568452 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCIERAS 4,75 2021-03-22	EUR	776	3,42	1.449	5,80
XS1574681620 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 0,38 2021-11-22	EUR	1.296	5,71	1.187	4,75
XS1145526585 - RENTA FIJA ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	0	0,00	1.326	5,31
XS0995111761 - RENTA FIJA ACHMEA BV 2,50 2020-11-19	EUR	1.390	6,13	1.394	5,59
FR0011301480 - RENTA FIJA CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	0	0,00	1.386	5,55
XS1001749107 - RENTA FIJA MICROSOFT 2,13 2021-12-06	EUR	592	2,61	598	2,39
XS1048521733 - RENTA FIJA SHELL INTL FINANCE 1,63 2021-03-24	EUR	574	2,53	579	2,32
XS0856023147 - RENTA FIJA IBM CORP 1,38 2019-11-19	EUR	0	0,00	597	2,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.131	31,43	10.930	43,77
FR0011301480 - RENTA FIJA CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	1.382	6,09	0	0,00
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,43 2024-06-07	EUR	1.256	5,54	1.292	5,18
XS0856023147 - RENTA FIJA IBM CORP 1,38 2019-11-19	EUR	593	2,61	0	0,00
XS1048518358 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	687	3,03	695	2,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.919	17,27	1.987	7,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.050	48,70	12.917	51,73
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.050	48,70	12.917	51,73
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	270	1,19	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	197	0,79
FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES	EUR	0	0,00	165	0,66
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	183	0,81	199	0,80
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	81	0,35	133	0,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	61	0,27	92	0,37
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	518	2,28	478	1,92
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	64	0,28	81	0,32
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	330	1,45	0	0,00
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	0	0,00	204	0,82
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	322	1,42	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	727	3,20	446	1,79
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	304	1,34	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	314	1,39	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	59	0,26	71	0,28
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	313	1,38	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN	EUR	0	0,00	100	0,40
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	0	0,00	392	1,57
PTSONA0M0001 - ACCIONES SONAE	EUR	191	0,84	243	0,97
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	162	0,71	201	0,80
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	474	2,09	498	2,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	238	1,05	282	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	191	0,76
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	359	1,44
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	63	0,28	86	0,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	156	0,69	174	0,70
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	317	1,40	88	0,35
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	56	0,25	73	0,29
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	196	0,86	198	0,79
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	221	0,97	298	1,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.621	24,76	5.248	21,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.621	24,76	5.248	21,01
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.671	73,46	18.165	72,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.520	86,02	22.605	90,54

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.