

## PRIVARY F2 DISCRECIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 3015

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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.gesuris.com](http://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](mailto: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](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: Retorno Absoluto

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, sin que existan porcentajes preestablecidos de distribución por activos, emisores públicos o privados, divisas, países, incluidos países emergentes, sin límite definido, ni sector económico. No existe predeterminación sobre el porcentaje que habitualmente se mantendrá en mercados del área no Euro. Tampoco existe predeterminación para la renta variable en cuanto al nivel de capitalización, que podrá ser elevada, media o baja, ni para la renta fija en cuanto a la calidad crediticia y duración de activos. En todo caso será gestionado de forma activa, con el objetivo de optimizar, en todo momento, la relación riesgo/rentabilidad, según criterio discrecional de la Sociedad Gestora, sin que ello suponga necesariamente una elevada rotación de la cartera y un incremento de gastos.

El fondo podrá tener una exposición total en Renta Variable no superior al 50%.

Únicamente, el fondo podrá invertir, hasta un 5% de la exposición total, en Renta Fija Privada sin calificación crediticia concreta.

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 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                 | 0,03           | 0,26             | 0,03  | 0,41  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,53          | -0,87            | -0,53 | -0,32 |

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                                  | 150.742,53     | 152.925,37       |
| Nº de Partícipes                                       | 103            | 103              |
| 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 | 16.875                                   | 111,9430                                |
| 2017                | 17.356                                   | 113,4921                                |
| 2016                | 28.790                                   | 115,3187                                |
| 2015                | 28.053                                   | 115,0724                                |

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     | 0,28                    | 0,00         | 0,28  | 0,28         | 0,00         | 0,28  | 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 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -1,36          | -1,36           | -0,65  | -0,26  | -0,65  | -1,58 | 0,21 | 2,73 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,59            | 02-03-2018 | -0,59      | 02-03-2018 | -0,76          | 22-09-2015 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,45             | 07-02-2018 | 0,45       | 07-02-2018 | 0,72           | 22-06-2015 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016  | 2015  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 3,52           | 3,52            | 2,20   | 1,31   | 0,73   | 1,38  | 1,65  | 3,43  |         |
| Ibex-35                                  | 14,55          | 14,55           | 14,20  | 11,95  | 13,87  | 12,89 | 25,83 | 21,75 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,52           | 0,52            | 0,17   | 1,10   | 0,40   | 0,59  | 0,70  | 0,24  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,33           | 1,33            | 1,22   | 1,17   | 1,17   | 1,22  | 1,14  | 1,13  |         |

(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)     | 0,31           | 0,31            | 0,32   | 0,32   | 0,31   | 1,27  | 1,28 | 1,28 | 1,28 |

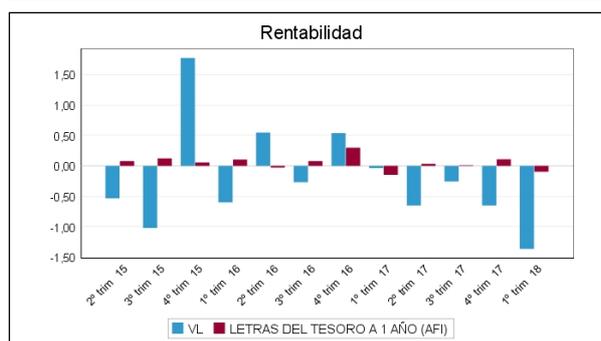
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                     | 48.492                                  | 1.698             | 0,02                            |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 9.794                                   | 322               | -0,57                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 2.487                                   | 85                | -1,46                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 6.937                                   | 101               | -2,02                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 2.687                                   | 113               | -1,36                           |
| Renta Variable Euro                 | 39.931                                  | 2.072             | -2,89                           |
| Renta Variable Internacional        | 148.305                                 | 4.130             | 0,69                            |
| 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                    | 26.798                                  | 205               | -1,56                           |
| Global                              | 59.944                                  | 2.107             | -0,84                           |
| Total fondos                        | 345.375                                 | 10.833            | -0,38                           |

\*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                 | 15.532             | 92,04              | 14.979               | 86,30              |
| * Cartera interior                          | 2.376              | 14,08              | 2.332                | 13,44              |
| * Cartera exterior                          | 13.179             | 78,10              | 12.606               | 72,63              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -24                | -0,14              | 41                   | 0,24               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)    | 1.338              | 7,93               | 2.375                | 13,68              |
| (+/-) RESTO                 | 5                  | 0,03               | 2                    | 0,01               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 16.875             | 100,00 %           | 17.356               | 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)   | 17.356                       | 22.878                         | 17.356                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,43                        | -27,89                         | -1,43                     | -95,45                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -1,36                        | -0,60                          | -1,36                     | 102,12                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -1,04                        | -0,27                          | -1,04                     | 247,70                                    |
| + Intereses                                      | 0,11                         | 0,10                           | 0,11                      | -3,88                                     |
| + Dividendos                                     | 0,10                         | 0,19                           | 0,10                      | -54,83                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,33                        | -0,05                          | -0,33                     | 537,24                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,91                        | -0,52                          | -0,91                     | 55,92                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,03                           | 0,00                      | -107,66                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,32                        | -0,33                          | -0,32                     | -13,59                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,28                        | -0,29                          | -0,28                     | -13,18                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -12,60                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -10,88                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -5,03                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -27,73                                    |
| (+) 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                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 16.875                       | 17.356                         | 16.875                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

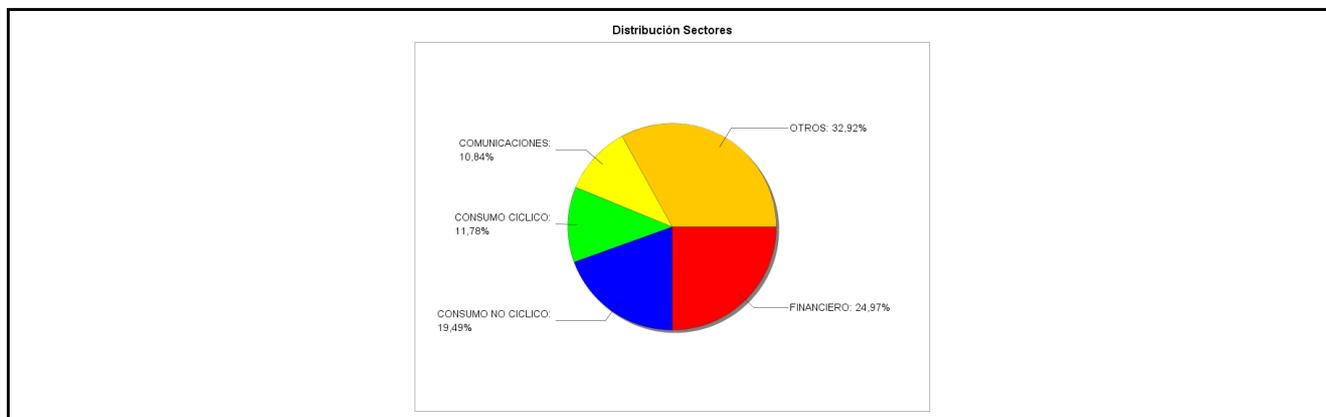
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 2.376            | 14,08 | 2.332            | 13,44 |
| 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                      | 2.376            | 14,08 | 2.332            | 13,44 |
| 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    | 2.376            | 14,08 | 2.332            | 13,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 10.345           | 61,31 | 10.401           | 59,92 |
| 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                          | 10.345           | 61,31 | 10.401           | 59,92 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.835            | 16,80 | 2.204            | 12,70 |
| 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                      | 2.835            | 16,80 | 2.204            | 12,70 |
| 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    | 13.179           | 78,11 | 12.606           | 72,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 15.556           | 92,19 | 14.938           | 86,06 |

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

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| 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 31/03/2018 existía una participación que representaba el 36,53 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza 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

**SITUACIÓN DE LOS MERCADOS**  
 Los datos avanzados macroeconómicos han confirmado el favorable crecimiento de la actividad mundial en el último tramo del 2017 y el inicio del 2018. Mientras en el 2017 lo ha hecho a un ritmo del 3,7%, se espera que en el 2018 pueda crecer a un ritmo del 4%. Las economías emergentes están teniendo un peso importante y se siguen beneficiando del buen momento de las materias primas, de unas condiciones financieras favorables y de las buenas perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas. En febrero los mercados financieros se han visto agitados en gran parte por un repunte al alza de la inflación y de los salarios en Estados Unidos que ha provocado un repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo por las expectativas del mercado a nuevas subidas de tipos y a un endurecimiento de las condiciones monetarias por parte de la Fed. La mayoría de los índices bursátiles han llegado a acumular pérdidas entorno al 10% desde los máximos del año. Por su parte, la eurozona confirma su buen momento de la actividad principalmente por el

mantenimiento de una política monetaria acomodaticia por parte del BCE que ha generado confianza y ha favorecido a la creación de empleo y el consumo privado. El mensaje del BCE es que el proceso de normalización monetaria será acorde con la recuperación de la inflación que está siendo muy gradual y se ha situado en el 1,2% en tasa interanual durante el mes de febrero, según datos provisionales. Las elecciones a inicios de marzo en Italia han dejado un parlamento muy fragmentado y con poca fuerza a los partidos más tradicionales dando la mayoría al movimiento Cinco Estrellas movimiento populista que viene subiendo con fuerza en Europa; la dificultad del partido de Merkel (CDI) por aprobar la gran coalición con los socialdemócratas del SPD para formar gobierno y la aprobación de un acuerdo razonable del Brexit han generado incertidumbre en los mercados financieros y se ha traducido en un repunte de la volatilidad y sesiones de fuertes correcciones

#### GESTIÓN DEL FONDO

La gestión del fondo se ha caracterizado por la prudencia frente a los diferentes acontecimientos políticos y económicos durante el primer trimestre del año. Se ha mantenido la cartera de valores desde el cierre del 2017, con la idea de recoger los beneficios de inicios de año de los mercados de renta variable. Los diferentes focos de tensión a nivel global han servido para ponderar la cartera. El fondo no ha estado expuesto a las fuertes correcciones de los valores tecnológicos lastrados por la falta de confianza de los inversores en Facebook después del escándalo surgido con la justicia británica por la protección de datos de sus usuarios. El fondo ha estado apenas expuesto un 3% a la guerra comercial encadenada por Estados Unidos y China; la exposición ha sido en compañías automovilísticas con presencia en ambos continentes y por valores en divisa dólar. En la última corrección del trimestre, el índice Eurostoxx ha roto lo que puede considerarse un suelo técnico a niveles del 3.300, y se ha aprovechado para ponderar en valores financieros como han sido Banco Santander, BBVA y BNP sector que puede beneficiarse de las subidas de tipos de los bancos centrales y es más reactivo al alza. Se ha subido la ponderación en Nestlé como valor no-cíclico después que el valor haya sido castigado por unos resultados del 2017 por debajo de los esperado y el anuncio de no renovar el pacto accionarial con L'Oreal. El riesgo medio global en renta variable del fondo durante el 1T2018 ha sido del 27,42% con una rentabilidad del -1,36% y una volatilidad del 3,52%. Durante el mismo periodo, la rentabilidad de las letras del tesoro ha sido del -0,10% con una volatilidad del 0,52%. La rentabilidad media de las IIC's con el mismo índice de referencia ha sido del -0,75% con una volatilidad del 9,10%, el fondo se encuentra justo en la mediana de rentabilidad con una volatilidad relativamente más baja respecto las otras IIC's. Privary F2 se ha situado en el conjunto de la gestora dentro del rango de nivel de riesgo bajo, el rango de exposición en renta variable comprendido entre el 30%-0% es donde se encuentran el menor número de IIC's de la gestora. Sin llegar a los niveles máximos permitidos de inversión en renta variable por una gestión más conservadora en los momentos de incertidumbre en los mercados financieros, el fondo no está llegando a sus objetivos de retorno, por ello, en los momentos de correcciones se está entrando en valores infravalorados con recorrido al alza para llegar al objetivo de rentabilidad. El TER del primer trimestre del año ha sido del 0,31%. Durante el trimestre no ha habido cambios significativos en el patrimonio y se ha mantenido el número de partícipes, sin mayor impacto en los gastos para el fondo. 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. En cartera se mantiene desde agosto 2014 después de la intervención por parte del gobierno de Portugal, el valor Banco Espirito Santo a valor cero, mientras no se dé de baja del mercado de renta variable portugués.

#### PRESPECTIVAS DE MERCADO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Los datos económicos mundiales están siendo buenos y la mayoría de los inversores son optimistas con las perspectivas de crecimiento para 2018, lo que se debería reflejar en los mercados de acciones a final de este año. En el corto plazo, sin embargo, los riesgos de correcciones en los mercados siguen siendo elevados, por dos motivos principales: el riesgo de inflación y la guerra comercial con subidas de aranceles por parte de Estados Unidos y China que mantienen a los inversores en alerta de cómo puede afectar a la industria más exportadora de ambas economías. En el ámbito político, la alianza en el gobierno de Alemania puede frenar la escalada de los partidos populistas en los países periféricos de la zona euro. Habrá que estar atentos en el camino que toman los diferentes bancos centrales en la normalización de sus políticas monetarias y como los mercados recogen la información; las perspectivas persisten negativas para los valores de deuda pública con plazos de vencimiento largos en USD, EUR, GBP y JPY. Durante los próximos trimestres será interesante seguir el comportamiento de la economía española que ha tenido un crecimiento robusto en 2017 e inicios del 2018 en parte por la firmeza de la actividad en la zona euro y a pesar de la incertidumbre política existente; el mercado laboral ha evolucionado positivamente y ha seguido impulsando el consumo privado. Es de esperar pues, que para 2018 el buen

ritmo de las economías previsto se mantenga mientras las condiciones financieras continúen siendo acomodaticias, con un precio del petróleo en un rango aceptable. Otro tema será el crecimiento en 2019 y la evolución de la inflación en EEUU. Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite conjunto del 40% en activos que pesan más del 5%.

El fondo tiene posiciones en renta variable clasificadas según el artículo 48.1.j del R.I.I.C (Banco Espirito Santo-REG).

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

## 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    | 298              | 1,77  | 341              | 1,96  |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES                     | EUR    | 225              | 1,33  | 232              | 1,34  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA                           | EUR    | 299              | 1,77  | 300              | 1,73  |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA                   | EUR    | 152              | 0,90  | 152              | 0,87  |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA                     | EUR    | 410              | 2,43  | 289              | 1,67  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                             | EUR    | 139              | 0,82  | 140              | 0,81  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                                   | EUR    | 394              | 2,34  | 292              | 1,68  |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE                     | EUR    | 413              | 2,45  | 431              | 2,49  |
| ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA                             | EUR    | 0                | 0,00  | 154              | 0,89  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN                               | EUR    | 46               | 0,27  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 2.376            | 14,08 | 2.332            | 13,44 |
| <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>                                    |        | 2.376            | 14,08 | 2.332            | 13,44 |
| <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>                  |        | 2.376            | 14,08 | 2.332            | 13,44 |
| 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    | 857              | 5,08  | 865              | 4,98  |
| XS1616411036 - RENTA FIJA E.ON AG 0,38 2021-08-23              | EUR    | 906              | 5,37  | 905              | 5,21  |
| XS1048568452 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2021-03-22 | EUR    | 1.009            | 5,98  | 1.006            | 5,80  |
| XS1574681620 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 0,38 2021-11-22   | EUR    | 901              | 5,34  | 900              | 5,18  |
| XS1145526585 - RENTA FIJA ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09       | EUR    | 920              | 5,45  | 917              | 5,28  |
| US03523TAN81 - RENTA FIJA ANHEUSER BUSCH IN WO 5,38 2020-01-15 | USD    | 284              | 1,68  | 293              | 1,69  |
| XS0995111761 - RENTA FIJA ACHMEA BV 2,50 2020-11-19            | EUR    | 966              | 5,72  | 964              | 5,55  |
| FR0011301480 - RENTA FIJA CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06      | EUR    | 964              | 5,71  | 969              | 5,58  |
| XS1001749107 - RENTA FIJA MICROSOFT 2,13 2021-12-06            | EUR    | 598              | 3,54  | 600              | 3,46  |
| XS1048521733 - RENTA FIJA SHELL INTL FINANCE 1,63 2021-03-24   | EUR    | 579              | 3,43  | 582              | 3,35  |
| XS0856023147 - RENTA FIJA IBM CORP 1,38 2019-11-19             | EUR    | 599              | 3,55  | 601              | 3,46  |
| XS1048518358 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25       | EUR    | 0                | 0,00  | 598              | 3,45  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 8.582            | 50,85 | 9.200            | 52,99 |
| US084664BE04 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 5,40 2018-05-15   | USD    | 260              | 1,54  | 281              | 1,62  |
| XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07       | EUR    | 909              | 5,39  | 921              | 5,31  |
| XS1048518358 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25       | EUR    | 595              | 3,53  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 1.763            | 10,46 | 1.202            | 6,93  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 10.345           | 61,31 | 10.401           | 59,92 |
| <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>  |        | 10.345           | 61,31 | 10.401           | 59,92 |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG                             | EUR    | 100              | 0,59  | 102              | 0,59  |
| FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES                         | EUR    | 86               | 0,51  | 83               | 0,48  |
| CH0030170408 - ACCIONES GEBERT AG-REG                          | CHF    | 108              | 0,64  | 110              | 0,63  |
| FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN                         | EUR    | 78               | 0,46  | 78               | 0,45  |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO                   | EUR    | 45               | 0,27  | 0                | 0,00  |
| NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST                         | NOK    | 252              | 1,49  | 218              | 1,26  |
| NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV                    | EUR    | 41               | 0,24  | 0                | 0,00  |
| IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA                              | EUR    | 126              | 0,75  | 130              | 0,75  |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA                              | EUR    | 230              | 1,36  | 111              | 0,64  |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG                             | EUR    | 42               | 0,25  | 0                | 0,00  |
| FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN                        | EUR    | 48               | 0,28  | 0                | 0,00  |
| US2193501051 - ACCIONES CORNING INC                            | USD    | 192              | 1,14  | 226              | 1,30  |
| PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE                                  | EUR    | 143              | 0,85  | 147              | 0,85  |
| BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA                              | EUR    | 116              | 0,69  | 119              | 0,68  |
| FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA                             | EUR    | 235              | 1,39  | 237              | 1,36  |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS                    | USD    | 172              | 1,02  | 185              | 1,06  |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                              | EUR    | 95               | 0,57  | 0                | 0,00  |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA                           | EUR    | 230              | 1,36  | 246              | 1,42  |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE                                | EUR    | 41               | 0,24  | 0                | 0,00  |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA                                 | EUR    | 93               | 0,55  | 105              | 0,60  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                | EUR    | 44               | 0,26  | 0                | 0,00  |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA      | EUR    | 42               | 0,25  | 0                | 0,00  |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE               | EUR    | 105              | 0,62  | 109              | 0,63  |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA           | EUR    | 171              | 1,02  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 2.835            | 16,80 | 2.204            | 12,70 |
| <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>                      |        | 2.835            | 16,80 | 2.204            | 12,70 |
| <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>    |        | 13.179           | 78,11 | 12.606           | 72,62 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 15.556           | 92,19 | 14.938           | 86,06 |

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.