

# Privary F2 Discrecional F.I.

Fondo de Inversión Mobiliaria

**Nº de Registro CNMV:** 3015  
**Fecha de Registro:** 24.09.04  
**Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.  
**Grupo Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.  
**Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.U.  
**Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA  
**Auditor:** DELOITTE S.L.



Passeig de Gràcia, 77 4º · 08008 Barcelona  
 Tel. 93 272 44 44 · Fax 93 215 98 71 · [www.privary.com](http://www.privary.com)

Fondo por compartimentos

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:  
 GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona  
 Tel: 932 157 270 · [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))

## 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

### 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%.

### OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

**Operativa en derivados:** La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	240.478,17	243.786,64
Nº de partícipes	103	103
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
<b>Inversión mínima (Euros)</b>	<b>0</b>	

2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	27.657	115,0089
2015	28.053	115,0724
2014	26.924	112,0129
2013	26.782	112,0655

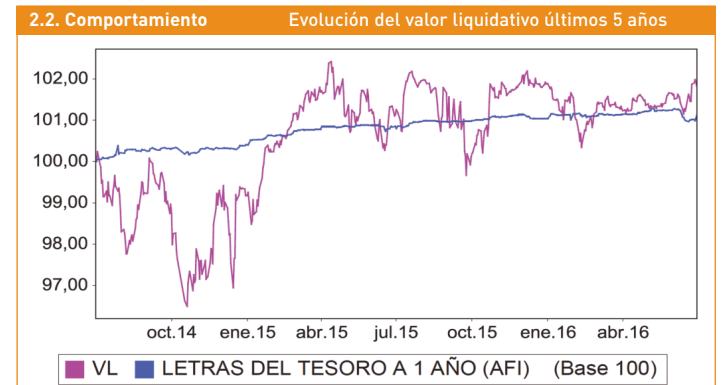
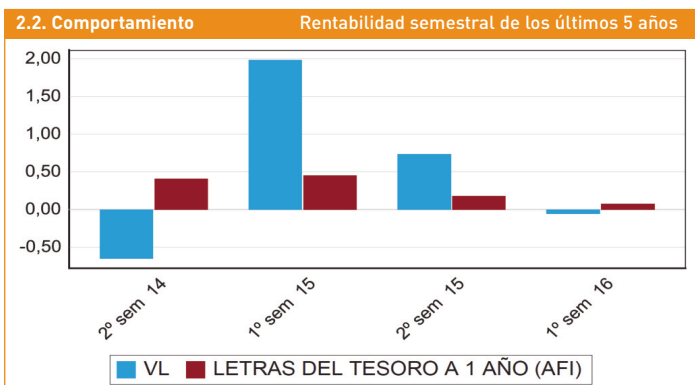
2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2015
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,64	0,14	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,11	-0,23	-0,08

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 refiere a los últimos disponibles

2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones)							COMISIÓN DE GESTIÓN			COMISIÓN DE DEPOSITARIO			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo			Sistema imputación			% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Periodo		Acumulada	Periodo		Acumulada	Periodo		Acumulada	Periodo		Acumulada	Periodo	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	Periodo	
0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta			0,05			0,05	patrimonio

2.2 COMPORTEAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,06	0,55	-0,60	1,77	-1,02	2,73			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto índice									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.



Último cambio vocación: 23/05/2014

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Medidas de riesgo (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011	
Volatilidad (ii) de:										
Valor liquidativo	1,91	1,51	2,24	2,48	4,41	3,43				
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24				
N/D										
VaR histórico (iii)	1,15	1,15	1,16	1,13	1,09	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 periodos con política de inversión homogénea.  
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel del confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

2.2 COMPORTAMIENTO Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,32	0,32	1,28	1,28	1,28	0,00

(iv) Incluye todos 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 se incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compra y venta 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.

□ Volcado de ratio de gastos de la IPP al DFI

2.2 COMPORTAMIENTO Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	13-06-2016	-0,34	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	24-06-2016	0,41	24-06-2016		

(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 periodo.

2.2.b) COMPORTAMIENTO Comparativa Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo			0,00
Monetario			0,00
Renta Fija Euro	80.093	1.984	0,13
Renta Fija Internacional			0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.465	208	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	24.470	2.432	0,32
Renta Variable Mixta Euro	6.068	100	-5,22
Renta Variable Mixta Internacional			0,00
Renta Variable Euro	41.327	3.274	-6,88
Renta Variable Internacional	42.003	1.626	-4,69
IIC de Gestión Referenciada (1)			0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo			0,00
Garantizado de Rendimiento Variable			0,00
De Garantía Parcial			0,00
Retorno Absoluto	38.589	207	-0,27
Global	46.253	1.880	-2,42
<b>Total fondos</b>	<b>285.268</b>	<b>11.711</b>	<b>-2,18</b>

\* 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 periodo (importes en miles de EUR)				
	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% s/patrim.	Importe	% s/patrim.
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>26.185</b>	<b>94,68</b>	<b>19.458</b>	<b>69,36</b>
* Cartera interior	20.411	73,80	14.899	53,11
* Cartera exterior	5.751	20,79	4.485	15,99
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,08	74	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.028	3,72	8.646	30,82
(+/-) RESTO	444	1,61	-51	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.657</b>	<b>100,00</b>	<b>28.053</b>	<b>100,00</b>

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>28.053</b>	<b>25.586</b>	<b>28.053</b>	
+/- Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,37	8,59	-1,37	-116,65
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,06	0,73	-0,06	-109,03
(+) Rendimientos de gestión	0,60	1,47	0,60	-57,39
+ Intereses	0,14	0,26	0,14	-42,20
+ Dividendos	0,14	0,08	0,14	79,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	-0,36	0,47	-236,83
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	1,68	-0,26	-116,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,04	0,19	-645,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,21	0,00	-100,00
+/- Otros resultados	-0,08	0,05	-0,08	-266,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,74	-0,66	-6,45
-Comisión de gestión	-0,57	-0,65	-0,57	-7,90
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,15
-Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,27
-Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,39
-Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-25,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-41,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-95,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.657</b>	<b>28.053</b>	<b>27.657</b>	

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

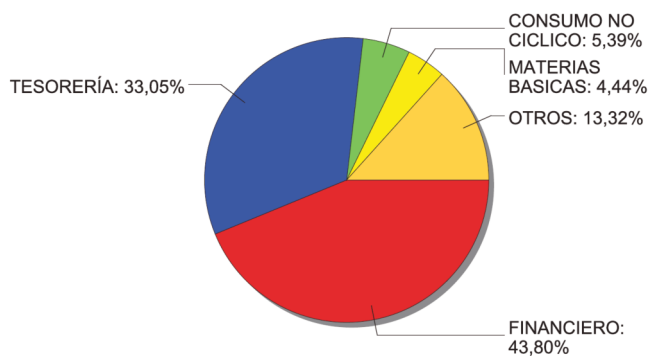
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Inversión y Emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
REPOIRBC ISIO,21 2016-01-04	EUR	0,00		5.163	18,41
REPOIRBC ISIO,21 2016-01-04	EUR	0,00		248	0,88
REPOIRBC ISIO,39 2016-07-01	EUR	8.000	28,93	0,00	0,00
REPOIRBC ISIO,21 2016-01-04	EUR	0,00		2.289	8,16
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>8.000</b>	<b>28,93</b>	<b>7.700</b>	<b>27,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.000</b>	<b>28,93</b>	<b>7.700</b>	<b>27,45</b>
ACCIONESICATALANA OCCIDENTE	EUR	289	1,04	374	1,33
ACCIONESIINDITEX	EUR	297	1,07	0,00	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>586</b>	<b>2,11</b>	<b>374</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>586</b>	<b>2,11</b>	<b>374</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL IIC</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
DEPOSITOSIBANCA MARCHIO,30 2016-09-04	EUR	650	2,35	650	2,32
DEPOSITOSIBANCA MARCHIO,30 2016-09-04	EUR	650	2,35	650	2,32
DEPOSITOSIBANCA MARCHIO,30 2016-09-04	EUR	750	2,71	750	2,67
DEPOSITOSILA CAIXAIO,20 2016-09-08	EUR	1.000	3,62	1.000	3,56
DEPOSITOSILA CAIXAIO,20 2016-09-08	EUR	1.000	3,62	1.000	3,56
DEPOSITOSILA CAIXAIO,20 2016-09-08	EUR	1.075	3,89	1.075	3,83
DEPOSITOSILA CAIXAIO,20 2016-09-08	EUR	1.000	3,62	1.000	3,56
DEPOSITOSIBANCA MARCHIO,30 2016-09-08	EUR	700	2,53	700	2,50
DEPOSITOSIBANKIA SAIO,20 2017-04-14	EUR	1.000	3,62	0,00	0,00
DEPOSITOSIBANKIA SAIO,20 2017-04-14	EUR	1.000	3,62	0,00	0,00
DEPOSITOSIBANKIA SAIO,20 2017-04-14	EUR	1.000	3,62	0,00	0,00
DEPOSITOSIBANKIA SAIO,20 2017-04-14	EUR	1.000	3,62	0,00	0,00
DEPOSITOSIBANKIA SAIO,20 2017-04-14	EUR	1.000	3,62	0,00	0,00
DEPOSITOSIBANKIA SAIO,20 2017-04-14	EUR	1.000	3,62	0,00	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>11.825</b>	<b>42,79</b>	<b>6.825</b>	<b>24,32</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.411</b>	<b>73,83</b>	<b>14.899</b>	<b>53,10</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
RENTE FIAJARCELOR MITTAL3,00 2019-03-25	EUR	585	2,12	498	1,78
RENTE FIAJIBM CORPI1,38 2019-11-19	EUR	610	2,21	604	2,15
RENTE FIAJISHELL INTL FINANCE11,63 2021-03-24	EUR	593	2,14	569	2,03
RENTE FIAJWIND ACQ FINANCE7,00 2021-04-23	EUR	246	0,89	249	0,89
RENTE FIAJMICROSOFT12,13 2021-12-06	EUR	612	2,21	597	2,13
RENTE FIAJINEOS GROUP HOLDINGS15,75 2019-02-15	EUR	560	2,03	557	1,98
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.206</b>	<b>11,60</b>	<b>3.074</b>	<b>10,96</b>
RENTE FIAJIREPSOL INTL FINANCE4,25 2016-02-12	EUR		0,00	678	2,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>			<b>0,00</b>	<b>678</b>	<b>2,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.206</b>	<b>11,60</b>	<b>3.752</b>	<b>13,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.206</b>	<b>11,60</b>	<b>3.752</b>	<b>13,38</b>
ACCIONESITOTAL SA	EUR	149	0,54		0,00
ACCIONESIBAYER AG	EUR	0,00		131	0,47
ACCIONESISAP AG	EUR	279	1,01		0,00
ACCIONESILVMH	EUR	272	0,98		0,00
ACCIONESIANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	462	1,67	158	0,56
ACCIONESINESTLE SA	EUR	149	0,54		0,00
ACCIONESIARKEMA SA	EUR	82	0,30		0,00
ACCIONESILUXOTTICA GROUP SPA	EUR	180	0,65	139	0,50
ACCIONESISOCIETE BIC SA	EUR	123	0,44		0,00
ACCIONESISSILLOR INTER.	EUR	150	0,54	146	0,52
ACCIONESIKRONES AG	EUR	137	0,50	160	0,57
ACCIONESINOVARTIS AG	USD	426	1,54		0,00
ACCIONESIFAURECIA	EUR	136	0,49		0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.545</b>	<b>9,20</b>	<b>734</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.545</b>	<b>9,20</b>	<b>734</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL IIC</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.751</b>	<b>20,80</b>	<b>4.486</b>	<b>16,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.162</b>	<b>94,63</b>	<b>19.385</b>	<b>69,10</b>
<b>Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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

**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 período (en miles de EUR)	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/09/16)	3.226	INVERSIÓN
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>3.226</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.226</b>	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

**5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES**

No aplicable.

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

**7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

A 30/06/2016 existían dos participaciones que representaban el 38,18 y el 22,9 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 382500000€. Este importe representa el 10,64 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El impacto económico que ha provocado las fuertes bajadas de los mercados financieros a principio de año ha sido mínimo. Tras uno de los peores inicios de año de la última década, el sentimiento inversor ha mejorado desde mediados del semestre. En parte por los mensajes acomodaticios de la Fed y las nuevas medidas que ha anunciado el BCE como respuesta a una situación macroeconómica incierta en la eurozona. La economía global por su parte ha seguido creciendo durante este primer semestre a pesar de los diferentes riesgos globales a los que tiene que hacer frente; los emergentes han resistido hasta el momento, pero la situación dista de estar consolidada a la espera de que se confirme la entrada de capital extranjero y de ver cómo afecta un nuevo movimiento al alza de los tipos de interés por parte de la Fed. China afronta con dificultad un aterrizaje suave de su economía, "soft landing" en un contexto de elevado endeudamiento y de cambio de modelo productivo. Japón, por su parte ha sorprendido positivamente en el primer trimestre con un crecimiento mayor de lo esperado del 0,4% intertrimestral frente al 0,0% del trimestre anterior. La incertidumbre del Brexit ha frenado el rebote iniciado en el mes de febrero impidiendo que la mayoría de índices bursátiles alcanzaran rentabilidades positivas en lo que va de año. Las encuestas preliminares han sido muy ajustadas entre los defensores del Brexit y los partidarios a quedarse en la UE, dando una ligera ventaja a la continuación de UK en la Unión Europea. El inesperado resultado final a favor del Brexit ha provocado fuertes correcciones acompañadas de un incremento de volatilidad en todos los activos financieros; la renta variable ha sufrido bruscas bajadas y el mercado de crédito se ha visto afectado con una subida de la prima de riesgo de la deuda de los países periféricos, hasta el punto que deuda corporativa a corto plazo ha llegado a tener rentabilidades negativas en busca de protección por parte de los inversores. Ante este escenario, la gestión del fondo que tiene como objetivo la búsqueda de retorno absoluto, se ha caracterizado en reducir el riesgo a la renta variable cubriendo la cartera con derivados y aprovechar las bajadas para ponderar en los valores infravalorados con perspectiva de retorno positivo en el medio largo plazo.

Ante tanta expectación puesta en la zona euro, la Fed ha pospuesto lo que sería su segunda subida de tipos hasta valorar el efecto real del Brexit en su economía y la evolución del precio del petróleo el cual ha repuntado desde los mínimos de inicio de año. El PIB americano ha crecido algo menos de lo esperado en el 1T del año, aunque en la zona del 2% interanual, en parte gracias a un robusto mercado laboral. Por su parte la eurozona ha crecido por encima de lo esperado en el 1T, a un ritmo del 1,5% interanual, gracias al empuje de España, Alemania y Francia. La economía española ha seguido disfrutando del empuje que ha venido teniendo en los trimestres

anteriores, a pesar de la incertidumbre política ante unas nuevas elecciones sin mayoría absoluta, el PIB ha sido del 0,8% intertrimestral. El motor económico ha seguido siendo la fuerte demanda interna gracias al consumo privado e inversión.

La rentabilidad de la mayoría de clases de activos financieros en esta mitad de año ha sido negativa; los numerosos riesgos políticos combinados con una economía global vulnerable y unos tipos de interés históricamente bajos han creado un entorno difícil para la mayoría de activos que exige una gestión defensiva en momentos puntuales. Cuando se despejen las incógnitas macroeconómicas y políticas en el corto plazo, la tendencia global es de crecimiento con lo que la gestión del fondo va a seguir siendo de protección ante incertidumbres y aprovechar las correcciones para ponderar la cartera de renta variable con el objetivo de obtener retorno positivo. La cartera de renta fija se ha gestionado de forma defensiva y se ha mantenido las posiciones con vencimientos inferiores a cinco años.

En este primer semestre, el riesgo medio global en RV del fondo ha sido del 6,27% situándose en el conjunto de la gestora dentro del rango de nivel de riesgo bajo.

El patrimonio del fondo ha disminuido en un -2,0% en el primer trimestre manteniéndose el número de partícipes y siendo el TER del primer semestre del 0,64% y un apalancamiento del 1,28.

En el conjunto de la gestora, la rentabilidad y la volatilidad en el trimestre se sitúan acordes al nivel de riesgo tanto del fondo como del conjunto de la gestora. La rentabilidad del semestre ha sido del -0,06 % con una volatilidad del 3,17% mientras que en las letras del tesoro en el mismo período han sido del 0,08 % y 0,45 % respectivamente.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 0,64%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 53853,21.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, 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."