

## GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4551

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, 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

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 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: 01/02/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre el 30% y el 100% en renta variable sin límite en términos de capitalización bursátil, de mercados organizados de la OCDE y emergentes hasta un 30%. El resto, en activos de renta fija, de emisores públicos o privados, y mercado monetario. La renta fija no tendrá límites prestablecidos en términos de duración ni en calificación crediticia, que podrá ser alta, media y baja. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos a la vista, que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito. La suma de las inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. El fondo utiliza técnicas cuantitativas de selección de activos para invertir que se explican con detalle en el folleto informativo. El fondo podrá invertir sin límite definido en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas y pertenecientes o no al grupo de la gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2017  | 2016  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,85           | 0,63             | 0,85  | 2,50  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,25          | -0,15            | -0,25 | -0,24 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 1.080.625,86   | 947.515,68       |
| Nº de Partícipes                                       | 1.417          | 1.331            |
| 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 | 11.720                                   | 10,8455                                 |
| 2016                | 10.362                                   | 10,9358                                 |
| 2015                | 13.399                                   | 11,0280                                 |
| 2014                | 9.211                                    | 11,1439                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,33                    | 0,00         | 0,33  | 0,33         | 0,00         | 0,33  | patrimonio      |                       |
| 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 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,83          | -0,83           | 2,69   | 1,37   | 0,50   | -0,84 | -1,04 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,68            | 21-03-2017 | -0,68      | 21-03-2017 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,70             | 30-03-2017 | 0,70       | 30-03-2017 |                |       |

(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 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,64           | 4,64            | 4,42   | 2,88   | 5,83   | 5,27  | 13,73 |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 11,40          | 11,40           | 14,36  | 17,93  | 35,15  | 25,83 | 21,75 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,15           | 0,15            | 0,37   | 1,17   | 0,44   | 0,70  | 0,24  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 4,60           | 4,60            | 4,69   | 4,77   | 4,95   | 4,69  | 5,00  |         |         |

(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.

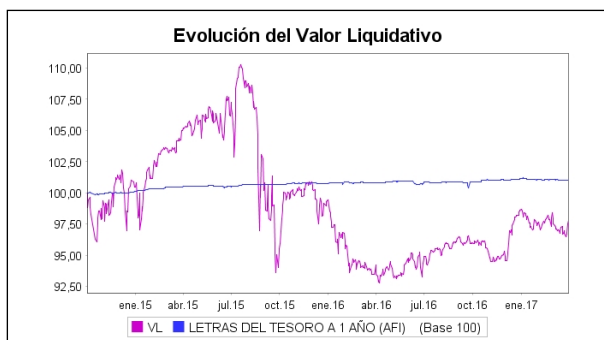
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,42           | 0,42            | 0,43   | 0,43   | 0,41   | 1,68  | 1,54 | 1,74 |         |

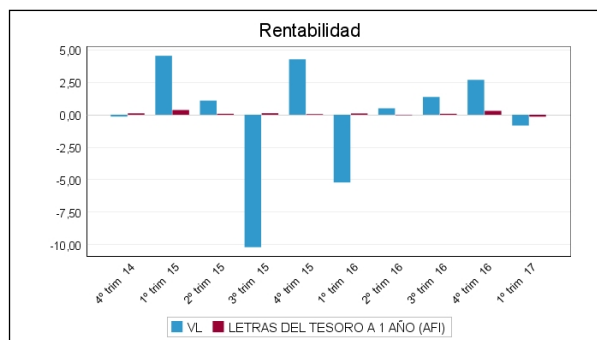
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro                     | 70.813                                  | 1.969             | 0,10                            |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 7.170                                   | 206               | 1,51                            |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 24.735                                  | 1.536             | -0,65                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 6.246                                   | 101               | 5,80                            |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 1.005                                   | 11                | 0,26                            |
| Renta Variable Euro                 | 48.218                                  | 3.339             | 8,25                            |
| Renta Variable Internacional        | 65.428                                  | 1.842             | 7,91                            |
| 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                    | 37.650                                  | 202               | -0,03                           |
| Global                              | 49.873                                  | 1.862             | 4,70                            |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>311.138</b>                          | <b>11.068</b>     | <b>3,81</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 período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 9.563              | 81,60              | 9.169                | 88,49              |
| * Cartera interior                          | 5.113              | 43,63              | 6.997                | 67,53              |
| * Cartera exterior                          | 4.448              | 37,95              | 2.171                | 20,95              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2                  | 0,02               | 1                    | 0,01               |
| * 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)    | 2.175              | 18,56              | 1.698                | 16,39              |
| (+/-) RESTO                 | -17                | -0,15              | -506                 | -4,88              |
| TOTAL PATRIMONIO            | 11.720             | 100,00 %           | 10.362               | 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)   | 10.362                       | 9.207                          | 10.362                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 13,22                        | 9,89                           | 13,22                     | 57,95                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,72                        | 2,66                           | -0,72                     | -132,16                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,36                        | 3,04                           | -0,36                     | -113,98                                   |
| + Intereses                                      | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -139,39                                   |
| + Dividendos                                     | 0,08                         | 0,07                           | 0,08                      | 30,07                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 183,54                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,29                        | 2,20                           | -1,29                     | -169,34                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,14                         | -0,08                          | 0,14                      | -301,53                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,66                         | 0,56                           | 0,66                      | 39,38                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,05                         | 0,30                           | 0,05                      | -79,15                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,38                        | -0,39                          | -0,38                     | 17,17                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,33                        | -0,34                          | -0,33                     | 15,95                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 16,94                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | 4,56                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -2,09                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 218,61                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,01                           | 0,02                      | 156,74                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 5,11                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 11.720                       | 10.362                         | 11.720                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

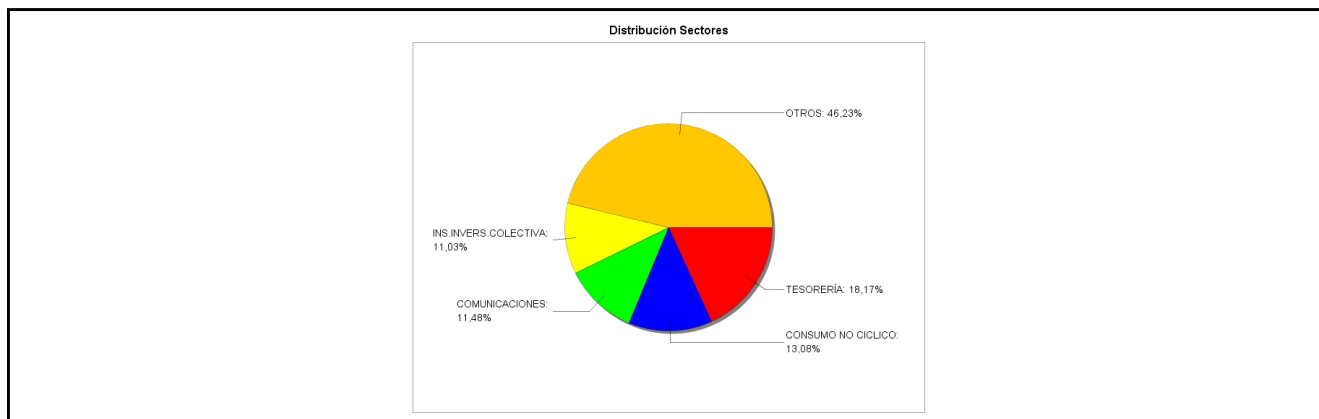
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 100              | 0,85  | 100              | 0,96  |
| 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  | 1.200            | 11,58 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 100              | 0,85  | 1.300            | 12,54 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 3.260            | 27,81 | 4.014            | 38,74 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 3.260            | 27,81 | 4.014            | 38,74 |
| TOTAL IIC                                 | 1.752            | 14,95 | 1.681            | 16,21 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 5.112            | 43,61 | 6.995            | 67,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 3.710            | 31,64 | 633              | 6,13  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 3.710            | 31,64 | 633              | 6,13  |
| TOTAL IIC                                 | 738              | 6,30  | 1.539            | 14,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 4.448            | 37,94 | 2.171            | 20,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 9.560            | 81,55 | 9.166            | 88,47 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                                  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| IBEX 35 INDEX                   | C/ Fut. FUT.<br>MEFF MINI IBEX<br>(21/04/17) | 103                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 103                          |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| EURO                            | C/ Fut. FUT. CME<br>MINI EUR/USD<br>(21/06/17) | 63                           | Inversión                |
| EURO                            | C/ Fut. FUT. CME<br>EUR/USD<br>(21/06/17)      | 875                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 938                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 1041                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 13800000€. Este importe representa el 1,95 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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



No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante los tres primeros meses del ejercicio sorprendieron con alzas continuadas en los mercados de renta variable, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el Viejo Continente destaca la buena evolución del Ibex-35 debido al peso que el sector bancario tiene sobre éste. El conjunto de entidades financieras europeas han experimentado fuertes repuntes a lo largo del primer trimestre siendo uno de los sectores de referencia.

La campaña de resultados empresariales también resultó muy positiva y ha sido uno de los principales factores que ha justificado los elevados precios para la renta variable. Muchas de las compañías sorprendieron al alza, destacando el sector tecnológico en USA con el Nasdaq experimentando una fuerte subida vertical.

En Europa la campaña de resultados fue también muy positiva permitiendo también dar soportas a los principales selectivos de la región.

El conjunto de datos macroeconómicos conocidos han sido muy positivos a nivel global. Destaca el notable repunte de la inflación que se ha dado de forma generalizada tanto en USA como en la Eurozona. Muy fuerte crecimiento del mercado laboral norteamericano alcanzando registros superiores a los 200.000 empleos mensuales mientras que la tasa de desempleo consigue bajar hasta el 4,7%.

Uno de los protagonistas destacados durante el trimestre fue la Reserva Federal Estadounidense (Fed) que realizó una nueva subida de tipos en marzo, suceso que el mercado había descontado completamente. El consenso de analistas espera que a lo largo de 2017 se lleven a cabo como mínimo dos subidas más, cada una de ellas por 25 puntos básicos.

Aunque la campaña de resultados y los datos macro han sido positivos, la geopolítica vuelve a ser el principal catalizador para determinar la dirección de los mercados. La política fiscal ultra expansiva prometida por Trump, sumado a una fuerte inversión en infraestructuras han sido los principales determinantes del rally alcista de las bolsas.

En Europa el principal foco de incertidumbre lo encontramos en el conjunto de elecciones parlamentarias que se celebrarán en varios países. La primera de ellas fue la celebrada en Holanda. Las encuestas iniciales apuntaban a un notable repunte de la ultra derecha liderada por Geert Wilders, claro defensor de la salida del euro por parte de Holanda y con tendencias xenófobas. Sin embargo, los resultados no confirmaron las estimaciones realizadas y el actual partido en el gobierno revalidó su victoria aunque necesitará de pactos con otras entidades, situación habitual en los Países Bajos.

El pasado 29 de marzo, Theresa May, la primera ministra de Reino Unido activó el artículo 50 de la Unión Europea, hecho que inicia el proceso de salida del país. A pesar de no implicar ninguna novedad respecto a las repercusiones del Brexit, sí que inicia un calendario de dos años en el que se van a llevar a cabo multitud de negociaciones para acordar los términos y condiciones de la salida.

En el mercado de divisas, la relación de cambio entre el EUR y el USD se ha mostrado especialmente volátil durante el trimestre. La evolución de la inflación pasa a ser el principal driver que determina la tendencia de ambas divisas. Los inversores anticipan con el IPC futuros movimientos en la toma de decisiones por parte de los Bancos Centrales. El par de divisas osciló entre los 1,040 y los 1,09 EUR/USD.

En cuanto a las commodities, el crudo se mantuvo en un rango lateral bastante contenido durante los dos primeros meses de 2017. Sin embargo, en marzo ante un incremento continuado de las reservas energéticas en Estados Unidos, el barril de referencia WTI cayó con fuerza hasta alcanzar los 47\$ desde los 53\$ en los que se encontraba a cierre de febrero.

El mercado de renta fija se vio muy condicionado por los rumores y encuestas realizadas de cara a las elecciones en Holanda y Francia. También las necesidades financieras de los bancos italianos conllevaron cierta presión vendedora en las emisiones de la Europa periférica. La prima de riesgo del bono español a 10 años llegó a repuntar hasta los 155 puntos básicos en febrero para posteriormente ceder hasta los 134 en los que finalizó el trimestre.

El comportamiento de la renta fija corporativa siga siendo positivo para los vencimientos más largos aunque los plazos más cortos presentan signos de agotamiento e incapacidad para poder progresar más.

#### EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El patrimonio del fondo a 31 de marzo se ubicó en los 11.719.960,72€ lo que representa un 11,59% más respecto al final del segundo semestre de 2016. El número de participaciones del fondo aumenta en un 14,05% respecto al 31 de diciembre de 2016. El aumento en el patrimonio del fondo viene explicado exclusivamente por el mayor número de participaciones durante el primer trimestre.

A 31 de marzo el porcentaje de inversión está repartido en un 24,73% en activos monetarios, un 59,47% en activos de renta variable, un 14,95% en fondos de inversión y un 0,85% en activos de renta fija. A fin de trimestre el fondo cuenta con posiciones compradoras de futuros mini Ibex-35 por un importe del 0,89% del patrimonio. Se utilizan futuros del EUR/USD a modo de cobertura por un total del 8,03% del fondo.

La rentabilidad neta de este trimestre es del -0,825%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad de su benchmark (tipo de referencia del BCE a principios de año + 500 pb) que para el 31 de marzo alcanza el 1,25%. El conjunto de estrategias seleccionadas para el fondo han tenido un buen comportamiento durante el primer trimestre a excepción de la selección de valores del MAB. Esta sub estrategia que representa cerca del 30% del patrimonio ha lastrado la rentabilidad del vehículo durante el primer trimestre siendo el principal factor explicativo de los descensos.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer trimestre para el vehículo ha sido del 4,64% cifra inferior a la de los principales índices de renta variable. Esto es debido a la importante diversificación en estrategias que se lleva a cabo, buscando activos con bajas correlaciones entre sí con el fin de disminuir riesgos en volatilidad.

El vehículo sigue manteniendo en cartera el fondo AnnualCycles, FI que actualmente representa el 6,52% del patrimonio y sobre la SICAV Smart Social que representa el 3,92% del fondo. Por su parte, el fondo de inversión Valentum sigue en cartera siendo uno de los activos con mejor comportamiento en el primer trimestre. Su peso a cierre de marzo se situaba en el 4,51% del patrimonio.

Operaciones realizadas en el periodo:

#### Estrategia Análisis Técnico

Hasta el 15,0% del fondo se destina a la selección de valores en función del análisis técnico gráfico que presenten. La mitad de la operativa se invertirá en valores denominados en euros mientras que la otra mitad se podrá hacer en dólares americanos. La estrategia ha funcionado de forma aceptable gracias al buen comportamiento de los valores norteamericanos seleccionados. Muchos de ellos eran cotizados en el Nasdaq, índice que ha experimentado un fuerte repunte en el 1T 2017. En total durante estos tres primeros meses se han realizado las siguientes operaciones:

- EUR: 71 operaciones (29 ventas y 42 compras)

- USD: 32 operaciones (17 ventas y 15 compras)

A cierre de marzo, la operativa de análisis técnico representaba el 6,161% del patrimonio del vehículo.

## Estrategia MVP

La operativa MVP de compra-venta de acciones para valores en rango lateral y alta volatilidad se ha mantenido para el Ibex-35 mediante futuros mini sobre el índice. Se han ido adaptando los rangos de la estrategia para adaptarse a la situación del índice quedando el último operativo comprendido entre los 10.500 y los 9.500 puntos.

Se han incorporado dos activos más a la estrategia: Fresenius Medical Care (FME) y Carrefour (CA). Ambos se caracterizan por mantener un claro rango lateral en el medio plazo, estar poco correlacionados con el selectivo y mantener betas inferiores a 1. Con lo anterior se busca que la estrategia sea lo menos direccional posible y que no pese de forma notable ante escenarios bajistas de la bolsa.

Las acciones de Fresenius MC han tenido un mejor comportamiento que las de Carrefour, algo castigadas y con caídas significativas en algunas circunstancias no propiciando el realizar ventas.

A cierre del anterior ejercicio se realizaba la operativa también con acciones de Grifols (GRF). El valor ha experimentado una subida muy vertical durante el primer trimestre permitiendo hacer la última venta del rango diseñado lo que ha implicado el fin de su utilización al mantenerse en la parte alta de éste.

El peso máximo para cada uno de los valores que implementan actualmente la operativa, una vez realizadas todas las compras pre establecidas es el que sigue:

- Ibex-35: 8,0%
- Carrefour (CA): 4,30%
- Fresenius Medical Care (FME): 4,25%

## Estrategia Valores MAB

Se mantienen los 7 activos que componían la cartera a cierre de diciembre 2016 sin que se hayan realizado nuevas operaciones sobre ninguno de éstos. Las compañías seleccionadas son Only Apartments, 1nkemia, Euron Wireless, Euroconsult, Home Meal, Grupo INCLAM y Tecnoquark.

A cierre del 1T 2017 el total invertido en el MAB asciende a un 23,52% del patrimonio del fondo.

El mal comportamiento de la mayoría de valores es el principal motivo explicativo de la rentabilidad negativa del fondo durante el primer trimestre.

## Dividend Yield

A comienzos de ejercicio se implementó una nueva estrategia consistente en escoger 20 valores del Eurostoxx-600 que presentasen la mayor rentabilidad por dividendo. Se realizaron criterios de filtrado para diversificar y controlar el riesgo de la cartera. El objetivo es obtener rentabilidades superiores a las del selectivo. Los ajustes realizados se basan en el país de origen, sector, etc.

La implementación se realizó en tres tandas diferenciadas y espaciadas en el tiempo con el objetivo de no errar en el momentum de entrada.

La rentabilidad de la estrategia se encuentra ligeramente por debajo de la del benchmark debido al bajo peso del sector bancario en la cartera seleccionada. A pesar de esto, es un contribuidor positivo a la rentabilidad de la IIC en el 1T 2017.

#### Magic Fórmula

A comienzos de ejercicios se implementó nueva operativa consistente en seleccionar las 20 compañías que presentasen una mejor combinatoria entre PER y ROA. Al listado de candidatas se le aplicaron criterios de filtrado por país de riesgo, sector, etc. El fin es diversificar para no incurrir en concentración de riesgos. La implementación se realizó en cuatro tandas diferentes para no errar el momentum de entrada.

A pesar de no contar con empresas del sector bancario, la estrategia supera al benchmark en el primer trimestre y es uno de los principales contribuidores positivos para la IIC.

#### Fondos de Terceros

Tanto el fondo Annual Cycles como el Valentum han tenido un muy buen comportamiento durante el primer trimestre. Sin embargo, la SICAV Smart Social ha sido el segundo contribuidor negativo al rendimiento de la cartera.

Dada la posición de liquidez y la escasa rentabilidad del activo monetario se mantiene una emisión privada de Home Meal Replacement con vencimiento a un año y cupón del 6,0%.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día.

En lo referente al promedio del importe comprometido en derivados durante el primer trimestre de 2017, éste se ubica en el 9,69% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 14957,03. Por su parte, el TER del trimestre alcanza el 0,42%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el tercer trimestre se ubica en el 57,52%. A pesar de tratarse de un fondo de renta variable, varias estrategias requieren de mantener una disposición importante de liquidez lo que hace que el porcentaje de exposición no sea especialmente elevado.

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."

Durante el periodo se delegó el voto para la JGEA de Euron Wireless Telecom celebrada el 28 de marzo en el Consejo de la sociedad por un total de 350.500 acciones.

Dado que no existen fondos similares en la gestora no se considera adecuado hacer ninguna comparación con ninguno de éstos ya que tendría ninguna relación ni sentido a nivel analítico. El fondo basa su inversión en varias estrategias de renta variable que se van modificando y/o ampliando a lo largo del ejercicio con el fin de conseguir rentabilidades positivas bajo cualquier circunstancia de mercado con una baja volatilidad.

## PERSPECTIVAS 2T 2017

El mercado ha experimentado ascensos continuados durante todo el trimestre sin experimentar ninguna corrección significativa. En varias ocasiones se han dado leves retrocesos que los inversores han aprovechado para realizar compras impidiendo mayores caídas en el mercado.

Uno de los principales focos que podría revertir lo anterior y generar volatilidad son las elecciones francesas que se celebrarán el próximo 23 de abril. La victoria de Le Pen, candidata de la ultra derecha y partidaria de la salida del euro podría implicar fuertes caídas. Las encuestas actuales dan como claro vencedor en segunda vuelta a Macron, su principal adversario.

Otro factor a vigilar es la implementación de la nueva política económica en Estados Unidos. Donald Trump está encontrando serias dificultades para poder llevar a cabo sus reformas. De hecho, no fue capaz de modificar la ley sanitaria de Obama encontrando oposición incluso en miembros de su propio partido. Preocupa que la reforma fiscal y las inversiones que prometió no puedan llevarse a cabo si persisten los conflictos para aprobar leyes.

En caso de que los anteriores catalizadores se resolvieran de forma positiva, el mercado podría continuar con su clara tendencia alcista. Los analistas se muestran muy cautos con la nueva campaña de resultados que deberá justificar múltiplos cada vez más elevados para poder proseguir con los ascensos a nivel fundamental.

La renta fija tiene el guion más pautado ya que los dos Bancos Centrales hace tiempo que revelaron sus cartas para el presente ejercicio. En Estados Unidos se esperan dos nuevas subidas de 25 puntos básicos durante los próximos 9 meses. Salvo que el número de aumentos sea diferente o su volumen cambie, el mercado ya descuenta que la Fed actuará.

En Europa, el BCE ha asegurado una política de tipos bajos durante una temporada larga y no se esperan modificaciones en su programa de estímulos, al menos de forma significativa.

En resumen, las perspectivas para el siguiente trimestre, son alcistas para la renta variable siempre que alguno de los potentes generadores de volatilidad no cambie sus perspectivas. En cuanto a la renta fija, es de esperar que prosigan estrechándose aún más las rentabilidades a no ser que la Fed o el BCE lleven a cabo algún movimiento inesperado.

## 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  |
| XS1509160112 - RENTA FIJA HOME MEAL REPLACEM,[6,00]2017-11-02 | EUR    | 100              | 0,85  | 100              | 0,96  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 100              | 0,85  | 100              | 0,96  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 100              | 0,85  | 100              | 0,96  |
| <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  |
| ES0L01712089 - REPO BANCOVAL -0,39]2017-01-02                 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.200            | 11,58 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 1.200            | 11,58 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 100              | 0,85  | 1.300            | 12,54 |
| ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES                         | EUR    | 83               | 0,71  | 0                | 0,00  |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM                       | EUR    | 0                | 0,00  | 66               | 0,63  |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                               | EUR    | 0                | 0,00  | 415              | 4,01  |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST                   | EUR    | 0                | 0,00  | 74               | 0,71  |
| ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA                   | EUR    | 120              | 1,02  | 142              | 1,37  |
| ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM                          | EUR    | 276              | 2,36  | 276              | 2,66  |
| ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.                   | EUR    | 524              | 4,47  | 577              | 5,56  |
| ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA                    | EUR    | 368              | 3,14  | 366              | 3,53  |
| ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA                        | EUR    | 276              | 2,35  | 297              | 2,86  |
| ES0156303002 - ACCIONES INKEMA IUCT GROUP SA                  | EUR    | 440              | 3,75  | 472              | 4,56  |
| ES0133443004 - ACCIONES EURONA                                | EUR    | 754              | 6,43  | 943              | 9,10  |
| ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA                             | EUR    | 63               | 0,54  | 0                | 0,00  |
| ES0126775032 - ACCIONES DIA                                   | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 0,95  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA                          | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,96  |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS                               | EUR    | 58               | 0,50  | 26               | 0,25  |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA                             | EUR    | 53               | 0,45  | 25               | 0,25  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                            | EUR    | 61               | 0,52  | 26               | 0,25  |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA                               | EUR    | 0                | 0,00  | 87               | 0,84  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                             | EUR    | 62               | 0,52  | 0                | 0,00  |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA                         | EUR    | 66               | 0,57  | 0                | 0,00  |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL                   | EUR    | 57               | 0,48  | 25               | 0,25  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 3.260            | 27,81 | 4.014            | 38,74 |
| <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>                                   |        | 3.260            | 27,81 | 4.014            | 38,74 |
| ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV             | EUR    | 459              | 3,92  | 482              | 4,65  |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI                    | EUR    | 528              | 4,51  | 474              | 4,57  |
| ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES                   | EUR    | 765              | 6,52  | 725              | 6,99  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 1.752            | 14,95 | 1.681            | 16,21 |
| <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>                 |        | 5.112            | 43,61 | 6.995            | 67,49 |
| 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  |
| FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA                             | EUR    | 102              | 0,87  | 0                | 0,00  |
| US86722A1034 - ACCIONES SUNCOKE ENERGY INC                    | USD    | 57               | 0,48  | 0                | 0,00  |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE                       | EUR    | 96               | 0,82  | 0                | 0,00  |
| FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ                             | EUR    | 84               | 0,72  | 0                | 0,00  |
| FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ                             | EUR    | 86               | 0,73  | 0                | 0,00  |
| DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA                  | EUR    | 85               | 0,72  | 0                | 0,00  |
| DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE                      | EUR    | 86               | 0,74  | 0                | 0,00  |
| FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA                             | EUR    | 81               | 0,69  | 0                | 0,00  |
| NL0009432491 - ACCIONES VOPAK                                 | EUR    | 76               | 0,65  | 0                | 0,00  |
| LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP                             | EUR    | 84               | 0,72  | 0                | 0,00  |
| DE0005790430 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE                     | EUR    | 86               | 0,74  | 0                | 0,00  |
| DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG-B                  | EUR    | 80               | 0,69  | 0                | 0,00  |
| BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA                              | EUR    | 52               | 0,44  | 26               | 0,25  |
| NL0000289213 - ACCIONES WERELDHAVE NV                         | EUR    | 51               | 0,43  | 26               | 0,25  |
| FR0000035081 - ACCIONES ICADE                                 | EUR    | 54               | 0,46  | 26               | 0,25  |
| US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC                          | USD    | 0                | 0,00  | 37               | 0,36  |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD                     | EUR    | 52               | 0,44  | 26               | 0,25  |
| FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS                               | EUR    | 55               | 0,47  | 26               | 0,25  |
| US27875T1016 - ACCIONES ECHO GLOBAL LOGISTI                   | USD    | 76               | 0,65  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC        | EUR    | 80               | 0,68         | 0                | 0,00         |
| NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV         | EUR    | 79               | 0,68         | 0                | 0,00         |
| GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR        | EUR    | 89               | 0,76         | 0                | 0,00         |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI                  | EUR    | 88               | 0,75         | 0                | 0,00         |
| DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG                | EUR    | 60               | 0,51         | 0                | 0,00         |
| IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA                | EUR    | 91               | 0,77         | 0                | 0,00         |
| BE0003810273 - ACCIONES BELGACOM SA                 | EUR    | 85               | 0,73         | 0                | 0,00         |
| FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD             | EUR    | 57               | 0,48         | 26               | 0,25         |
| DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG             | EUR    | 80               | 0,68         | 0                | 0,00         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV             | EUR    | 0                | 0,00         | 47               | 0,46         |
| DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE                    | EUR    | 87               | 0,74         | 0                | 0,00         |
| US1727551004 - ACCIONES CIRRUS LOGIC INC            | USD    | 80               | 0,68         | 0                | 0,00         |
| US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC            | USD    | 0                | 0,00         | 55               | 0,53         |
| NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV                   | EUR    | 86               | 0,73         | 0                | 0,00         |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC                   | USD    | 0                | 0,00         | 67               | 0,65         |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG                  | EUR    | 51               | 0,44         | 0                | 0,00         |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL           | EUR    | 253              | 2,16         | 0                | 0,00         |
| DE000KSA8888 - ACCIONES K+S AG                      | EUR    | 49               | 0,42         | 0                | 0,00         |
| NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS        | EUR    | 49               | 0,42         | 26               | 0,25         |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP         | EUR    | 82               | 0,70         | 0                | 0,00         |
| FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT          | EUR    | 54               | 0,46         | 26               | 0,25         |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA                | EUR    | 407              | 3,47         | 92               | 0,88         |
| DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG              | EUR    | 87               | 0,74         | 0                | 0,00         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                      | EUR    | 30               | 0,26         | 0                | 0,00         |
| NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV                    | EUR    | 48               | 0,41         | 26               | 0,25         |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG            | EUR    | 81               | 0,69         | 0                | 0,00         |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES                    | EUR    | 58               | 0,49         | 26               | 0,25         |
| NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV          | EUR    | 53               | 0,45         | 26               | 0,25         |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA                  | EUR    | 54               | 0,46         | 26               | 0,25         |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL           | EUR    | 50               | 0,42         | 26               | 0,25         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | <b>3.710</b>     | <b>31,64</b> | <b>633</b>       | <b>6,13</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | <b>3.710</b>     | <b>31,64</b> | <b>633</b>       | <b>6,13</b>  |
| FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES | EUR    | 738              | 6,30         | 1.539            | 14,85        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>738</b>       | <b>6,30</b>  | <b>1.539</b>     | <b>14,85</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>4.448</b>     | <b>37,94</b> | <b>2.171</b>     | <b>20,98</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>9.560</b>     | <b>81,55</b> | <b>9.166</b>     | <b>88,47</b> |

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.