

GESTIO PLUS 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 532

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 Sociedad 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	0,41	0,09	0,41	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	-0,01

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 acciones en circulación	1.440.640,00	1.421.400,00
Nº de accionistas	563,00	606,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	31.496	21,8628	21,7571	22,1328
2016	31.460	22,1329	21,3769	22,1330
2015	23.046	21,8011	21,3166	22,3446
2014	24.511	21,8932	20,3636	21,9316

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

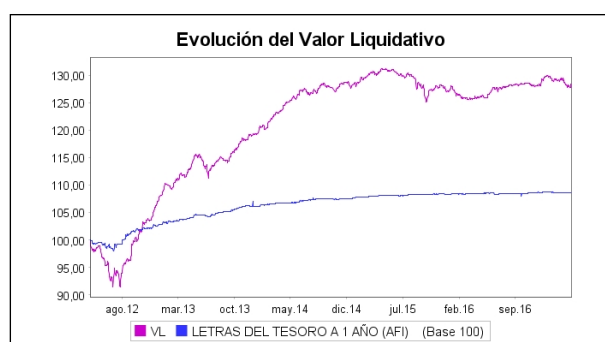
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-1,22	-1,22	1,25	0,60	1,08	1,52	-0,42	7,52	13,87

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,31	0,33	0,32	1,28	1,34	1,10	0,00

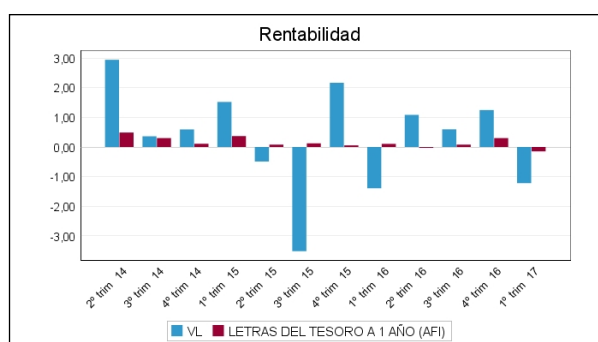
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.323	93,10	26.946	85,65
* Cartera interior	13.290	42,20	15.244	48,46
* Cartera exterior	15.904	50,50	11.636	36,99
* Intereses de la cartera de inversión	128	0,41	66	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.157	6,85	4.502	14,31
(+/-) RESTO	17	0,05	12	0,04
TOTAL PATRIMONIO	31.496	100,00 %	31.460	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)	31.460	27.847	31.460	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,32	10,92	1,32	-87,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,20	1,33	-1,20	-193,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,96	1,59	-0,96	-162,15
+ Intereses	0,18	0,17	0,18	12,04
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,11	0,07	-34,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	1,15	-1,45	-229,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-132,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,13	0,20	58,78
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	29.920,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,40	-0,26	-32,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,35	-0,22	-33,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-84,19
(+) Ingresos	0,02	0,13	0,02	-83,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,13	0,02	-83,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.496	31.460	31.496	

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

3. Inversiones financieras

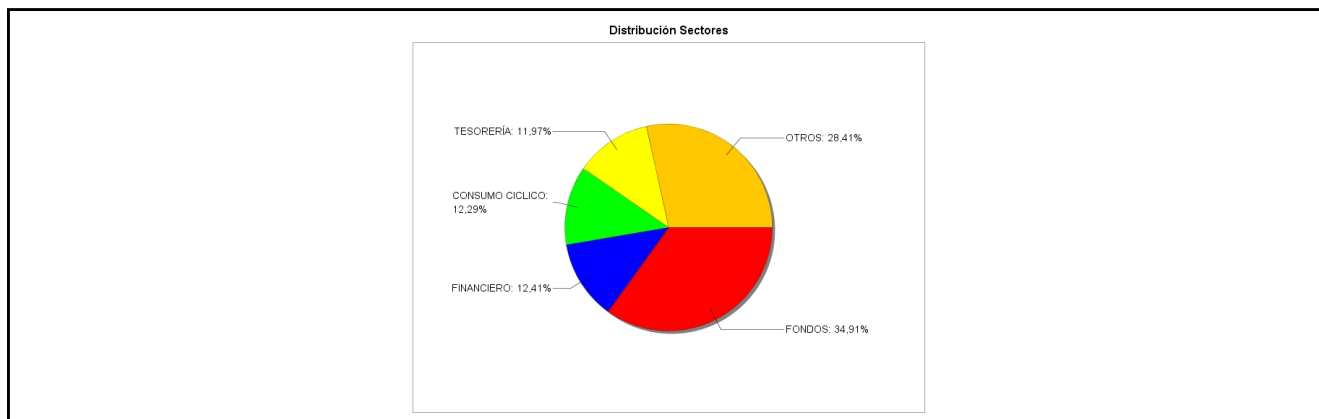
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.801	12,08	3.374	10,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,32	100	0,32
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.499	4,76	3.000	9,54
TOTAL RENTA FIJA	5.400	17,16	6.475	20,59
TOTAL RV COTIZADA	4.352	13,83	5.254	16,71
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	4.352	13,83	5.254	16,71
TOTAL IIC	2.538	8,05	2.515	7,99
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	3,17	1.000	3,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.290	42,21	15.244	48,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.141	19,48	4.157	13,22
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	6.141	19,48	4.157	13,22
TOTAL RV COTIZADA	878	2,78	0	0,00
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	878	2,78	0	0,00
TOTAL IIC	8.885	28,22	7.479	23,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.904	50,48	11.636	37,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.194	92,69	26.880	85,47

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. MEFF MINI IBEX (21/04/17)	165	Inversión
Total subyacente renta variable		165	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/06/17)	768	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		768	
TOTAL OBLIGACIONES		933	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 151475176,41€. Este importe representa el 7,66 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 vuelva 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 xenóforas. 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 31.496.423,45€ lo que representa un 0,12% más respecto al final del segundo semestre. El número de participaciones ha aumentado un 1,35% desde el pasado 31 de diciembre, siendo el único motivo explicativo del mayor patrimonio a cierre del trimestre ya que la rentabilidad del vehículo ha sido negativa.

A 31 de marzo el porcentaje de inversión está repartido en un 15,58% en activos monetarios, un 36,64% en activos de renta fija, un 31,18% en fondos de terceros y un 16,60% en activos de renta variable.

La composición de la renta fija se reparte en un 16,24% mediante emisiones con vencimientos inferiores a los 3 años, un 12,64% en bonos con vencimiento superior a 3 años y un 1,04% en emisiones bonificadas de AUDASA.

La composición de los fondos de terceros se divide en diferentes sub estrategias:

- Renta Fija High Yield: representa el 8,66%
- Renta Fija Emergente: 6,70% representado únicamente por el fondo TREA Rentas Emergentes.
- Alternativos: representan el 6,90% del patrimonio
- Renta Fija Europea: representa el 4,78% de la cartera
- Otros: se mantienen participaciones en el fondo de Inversión Sostenible I2, ISR además de fondos de Renta Fija Flotante y el monetario Groupama Enterprises

La rentabilidad neta del primer trimestre es del -1,22%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (-0,15%). La mayoría de estrategias consiguieron contribuir de forma positiva a la rentabilidad del vehículo a excepción de la selección de valores del MAB. Ésta tuvo un muy mal comportamiento durante los primeros tres meses del ejercicio siendo el principal motivo explicativo de que el valor liquidativo haya descendido este 1T 2017.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este segundo semestre para el vehículo ha sido del 2,12%.

Operaciones realizadas en el periodo:

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: 3,0%
- Carrefour (CA): 1,75%
- Fresenius Medical Care (FME): 1,75%

Renta Fija

Durante el primer trimestre del año se han realizado multitud de operaciones sobre emisiones de renta fija. El principal motivo es el cambio de asset realizado, ya que hasta el 10% de la estrategia pasa a poder invertirse en emisiones que tengan vencimientos superiores a los 3 años. Muchas de estas emisiones presentan opciones CALL en varios vencimientos lo que permite que, en el caso de que no se ejecuten, ver un repunte en la TIR de estos bonos.

Las ventas realizadas corresponden a los ajustes que se vienen realizando durante los últimos periodos. Se venden aquellas emisiones que han alcanzado rentabilidades cercanas a 0 o negativas para proceder a comprar nuevas que presentan mayor valor.

Fondos de Terceros

Se han realizado compras de dos nuevos fondos que invierten en renta fija:

- Natixis Short Term Global HY
- Loomis Short Term Emerging
- Muzinich Europe Yield

Ambos presentan duraciones muy contenidas con rentabilidades atractivas dado el tipo de emisiones que compran, básicamente high yield y mercados emergentes.

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 27,45% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -2171,15. Por su parte, el TER del trimestre alcanza el 0,32%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el tercer trimestre se ubica en el 17,27% al contar con las acciones del MAB y la estrategia de compra-venta de activos (MVP) sobre acciones de Fresenius MC y Carrefour.

La estrategia con acciones del MAB se mantiene invariable. Siguen permaneciendo los seis activos que formaban la

cartera a cierre de diciembre. El comportamiento de la cartera ha sido especialmente negativo, con algunos valores experimentando descensos de dos dígitos. Esto ha lastrado al conjunto de la SICAV hacia el terreno negativo.

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 JGA de Euron Wireless Telecom celebrada el 28 de marzo en el Consejo de la sociedad por un total de 585.618 acciones.

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	%
IT0001247235 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 0,20 2019-05-01	EUR	0	0,00	597	1,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	597	1,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	205	0,65	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA NH HOTELES 3,75 2023-10-01	EUR	208	0,66	0	0,00
ES0213056007 - RENTA FIJA BANCO MARE NOSTRUM S 9,00 2026-11-16	EUR	120	0,38	0	0,00
XS0954676283 - RENTA FIJA NH HOTELES 6,88 2019-11-15	EUR	163	0,52	164	0,52
XS1491985476 - RENTA FIJA EDREAMS ODIGEO SA 8,50 2021-08-01	EUR	108	0,34	0	0,00
XS1453398049 - RENTA FIJA ASTURIANA DE LAMINAD 6,50 2023-07-20	EUR	103	0,33	104	0,33
ES0305105001 - RENTA FIJA TEKNIA MANUFACTURING 5,50 2021-07-05	EUR	99	0,31	103	0,33
ES0213790027 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	17	0,05	0	0,00
ES0211839222 - RENTA FIJA AUDASA CESA 3,15 2026-05-17	EUR	325	1,03	330	1,05
XS1117280112 - RENTA FIJA ENCE ENERGIA Y CELUL 5,38 2022-11-01	EUR	322	1,02	106	0,34
ES0205037007 - RENTA FIJA ESTACIONAM. Y SERV. 6,88 2021-07-23	EUR	106	0,34	106	0,34
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	210	0,67	0	0,00
ES0244251007 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 5,00 2025-07-28	EUR	200	0,63	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	114	0,36	112	0,36
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	103	0,33	101	0,32
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	105	0,33	105	0,33
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	106	0,34	105	0,33
ES0347582001 - RENTA FIJA TECNOCOM TELECOM Y E 6,50 2019-04-08	EUR	103	0,33	104	0,33
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2023-11-14	EUR	431	1,37	426	1,35
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2022-02-09	EUR	290	0,92	287	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.436	10,91	2.153	6,84
XS1581291165 - RENTA FIJA ACCIONA 1,67 2019-12-29	EUR	100	0,32	0	0,00
XS1509160112 - RENTA FIJA HOME MEAL REPLACEM. 6,00 2017-11-02	EUR	100	0,32	100	0,32
XS0995390621 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,00 2017-11-25	EUR	0	0,00	200	0,64
ES03138602B1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-03	EUR	0	0,00	10	0,03
ES03138601Y5 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-01-16	EUR	0	0,00	246	0,78
ES03138602A3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-26	EUR	69	0,22	69	0,22
ES0214954150 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 0,53 2019-04-25	EUR	96	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		364	1,17	624	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.801	12,08	3.374	10,73
XS1378790189 - RENTA FIJA ACCIONA 1,40 2017-04-07	EUR	100	0,32	100	0,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,32	100	0,32
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128D4 - REPO BANKINTER -0,40 2017-04-03	EUR	1.499	4,76	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANKINTER -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	3.000	9,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.499	4,76	3.000	9,54
TOTAL RENTA FIJA		5.400	17,16	6.475	20,59
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	415	1,32
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	468	1,49	468	1,49
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	1.135	3,60	1.249	3,97
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	682	2,17	680	2,16
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	326	1,04	351	1,12
ES0156303002 - ACCIONES NKKEMA IUCT GROUP SA	EUR	481	1,53	516	1,64
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	1.259	4,00	1.575	5,01
TOTAL RV COTIZADA		4.352	13,83	5.254	16,71
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		4.352	13,83	5.254	16,71
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	426	1,35	429	1,36
ES0105298006 - PARTICIPACIONES AM TREA CAPITAL	EUR	2.111	6,70	2.087	6,63
TOTAL IIC		2.538	8,05	2.515	7,99
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-04-12	EUR	1.000	3,17	1.000	3,18
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	3,17	1.000	3,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.290	42,21	15.244	48,47
PTSRHAE0026 - RENTA FIJA SOCIEDADE DE PROMOCA 3,00 2019-04-27	EUR	101	0,32	0	0,00
IT0001247235 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 0,20 2019-05-01	EUR	594	1,88	0	0,00
PTCPEHOM0006 - RENTA FIJA REFER. EPE 5,88 2019-02-18	EUR	224	0,71	224	0,71
PTOTECO0029 - RENTA FIJA DEUDA PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	560	1,78	0	0,00
PTOTEMOE0027 - RENTA FIJA DEUDA PORTUGAL 4,75 2019-06-14	EUR	0	0,00	335	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.479	4,69	559	1,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0468940068 - RENTA FIJA LANDESBANK BERLIN AG 5,88 2019-11-25	EUR	339	1,08	0	0,00
XS1384278203 - RENTA FIJA FAURECIA 3,63 2023-06-15	EUR	209	0,66	0	0,00
XS1086071146 - RENTA FIJA TITAN GLOBAL FINANCE 4,25 2019-07-10	EUR	105	0,33	0	0,00
XS1117279452 - RENTA FIJA ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	105	0,33	0	0,00
XS1531306717 - RENTA FIJA THOMAS COOK GROUP 6,25 2022-06-15	EUR	107	0,34	0	0,00
XS1246049073 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,13 2022-06-30	EUR	214	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1075963485 - RENTA FIJA GOVERNOR&CO OF THE B 4,25 2024-06-11	EUR	209	0,66	0	0,00
XS1084838496 - RENTA FIJA TURKIYE GARANTI BANK 3,38 2019-07-08	EUR	103	0,33	151	0,48
XS1496175743 - RENTA FIJA GROUPE FNAC 3,25 2023-09-30	EUR	205	0,65	0	0,00
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC BANK N.V 2,25 2019-09-24	EUR	105	0,33	104	0,33
XS1238996018 - RENTA FIJA REXEL SA 3,25 2022-06-15	EUR	207	0,66	0	0,00
XS1050665386 - RENTA FIJA MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	314	1,00	311	0,99
XS1409497283 - RENTA FIJA GESTAMP FUND LUX 3,50 2023-11-15	EUR	208	0,66	0	0,00
XS0789283792 - RENTA FIJA ANGLO AMERICAN CAP 2,75 2019-06-07	EUR	209	0,66	208	0,66
XS0956262892 - RENTA FIJA SALINI IMPREGILO SPA 6,13 2018-08-01	EUR	111	0,35	332	1,06
XS0697395472 - RENTA FIJA TESCO PLC 3,38 2018-11-02	EUR	0	0,00	160	0,51
FR0011337872 - RENTA FIJA RALLYE SA 5,00 2018-10-15	EUR	209	0,66	0	0,00
FR0010817452 - RENTA FIJA AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	154	0,49	156	0,50
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTRUC Y PROJ 7,00 2019-07-03	EUR	97	0,31	97	0,31
PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17 2019-10-16	EUR	269	0,85	0	0,00
XS0985395655 - RENTA FIJA MEDIASET SPA 5,13 2019-01-24	EUR	110	0,35	109	0,35
PTGALIOE0009 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	107	0,34	0	0,00
XS1048518358 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	0	0,00	210	0,67
DE000A1R0410 - RENTA FIJA THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	212	0,67	212	0,67
XS0989152573 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07	EUR	209	0,66	205	0,65
XS0808636244 - RENTA FIJA EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	0	0,00	212	0,67
XS0783933350 - RENTA FIJA EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	226	0,72	0	0,00
XS0906420574 - RENTA FIJA FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	0	0,00	216	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.340	13,77	2.685	8,54
XS1214673565 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 1,73 2018-04-09	EUR	0	0,00	102	0,32
DE000CB83HX2 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 2017-03-14	EUR	0	0,00	117	0,37
DE000C222EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	105	0,33	106	0,34
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,59 2017-07-19	EUR	0	0,00	395	1,26
IT0004854060 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,45 2017-10-31	EUR	0	0,00	194	0,62
XS0906420574 - RENTA FIJA FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	217	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		322	1,02	913	2,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.141	19,48	4.157	13,22
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		6.141	19,48	4.157	13,22
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	348	1,10	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	530	1,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		878	2,78	0	0,00
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		878	2,78	0	0,00
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES IM&G GL FLO RATE HY-E	EUR	755	2,40	0	0,00
IE0005315449 - PARTICIPACIONES IMUZINICH FUNDS- EURO	EUR	758	2,41	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CASH EQ	EUR	0	0,00	1.000	3,18
LU0980584436 - PARTICIPACIONES NATIXIS-LOOMIS ST EM	EUR	756	2,40	301	0,96
LU0980596109 - PARTICIPACIONES NATIXIS SHRT T GLOBA	EUR	751	2,39	300	0,95
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	426	1,35	360	1,14
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME	EUR	749	2,38	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.723	5,47	2.723	8,66
LU0571101715 - PARTICIPACIONES GFUND ALPHA FIXED IN	EUR	0	0,00	307	0,98
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES IMUZINICH & CO	EUR	0	0,00	438	1,39
LU0256049627 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	EUR	436	1,38	310	0,98
LU0363630707 - PARTICIPACIONES PIONEER ASSET MANAG.	EUR	436	1,38	304	0,97
IE0033758917 - PARTICIPACIONES IMUZINICH & CO	EUR	755	2,40	351	1,12
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	432	1,37	314	1,00
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	466	1,48	464	1,47
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	443	1,41	307	0,98
TOTAL IIC		8.885	28,22	7.479	23,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.904	50,48	11.636	37,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.194	92,69	26.880	85,47

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.