

GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4551

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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.

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

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 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: 5 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,34	2,50	7,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,07

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	947.515,68	871.849,86
Nº de Partícipes	1.331	1.279
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	10.362	10,9358
2015	13.399	11,0280
2014	9.211	11,1439
2013	7.065	10,6967

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,84	2,69	1,37	0,50	-5,21	-1,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	01-12-2016	-1,49	08-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	09-12-2016	1,10	09-12-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,27	4,42	2,88	5,83	6,97	13,73			
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,17	0,44	0,48	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,69	4,69	4,77	4,95	5,15	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.

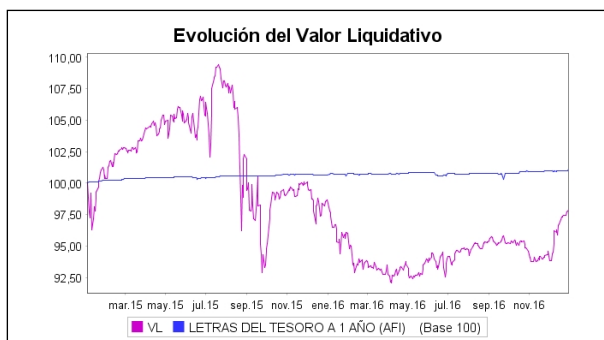
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,43	0,43	0,41	0,40	1,54	1,74	1,57	

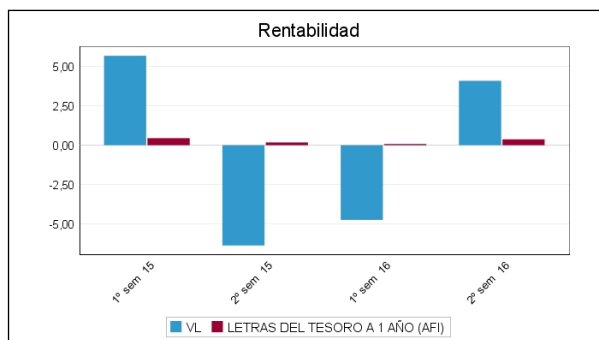
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	76.410	1.959	0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.040	209	1,81
Renta Fija Mixta Internacional	24.386	1.745	2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.011	100	8,32
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.771	3.280	10,35
Renta Variable Internacional	48.540	1.659	10,40
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	38.400	205	0,50
Global	47.650	1.854	5,70
Total fondos	292.209	11.011	4,69

*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	9.169	88,49	6.106	66,66
* Cartera interior	6.997	67,53	3.918	42,77
* Cartera exterior	2.171	20,95	2.187	23,88
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.698	16,39	3.043	33,22
(+/-) RESTO	-506	-4,88	11	0,12
TOTAL PATRIMONIO	10.362	100,00 %	9.160	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)	9.160	13.399	13.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,03	-40,09	-30,97	-122,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	-6,11	-2,06	-166,13
(+) Rendimientos de gestión	4,78	-5,32	-0,52	-190,25
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,07	-8,81
+ Dividendos	0,08	0,33	0,41	-75,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,37	0,37	-100,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	-2,24	0,69	-230,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-2,11	-2,01	-104,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	-1,63	-0,21	-187,26
± Otros resultados	0,30	0,00	0,29	-6.357,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,79	-1,56	-2,28
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-49,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	61,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	10,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	296,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	296,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.362	9.160	10.362	

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

3. Inversiones financieras

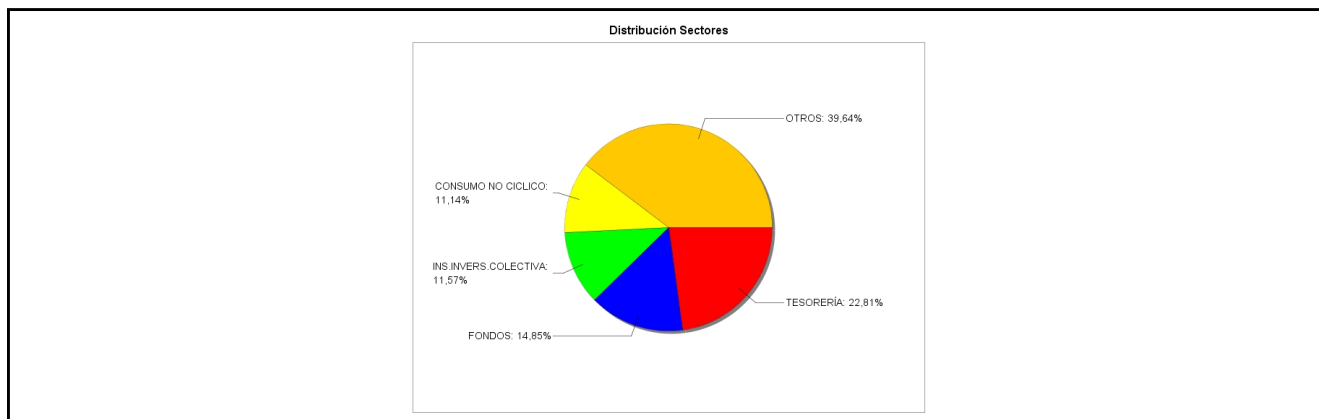
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	0,96	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	1.200	11,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.300	12,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.014	38,74	2.819	30,76
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	4.014	38,74	2.819	30,76
TOTAL IIC	1.681	16,21	1.100	12,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.995	67,49	3.918	42,77
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	633	6,13	648	7,07
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	633	6,13	648	7,07
TOTAL IIC	1.539	14,85	1.539	16,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.171	20,98	2.187	23,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.166	88,47	6.106	66,64

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 (20/01/17)	224	Inversión
Total subyacente renta variable		224	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (15/03/17)	63	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		438	
TOTAL OBLIGACIONES		662	

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

A 25/07/2016 se comunica el cambio de fecha de publicación del valor liquidativo de D+2 a D+1. A fecha 21/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH

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 108450000€. Este importe representa el 8,99 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIIC (Valentum,FI) por un total de 450.000€ (4,89% sobre patrimonio medio en el periodo).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre arrancó con la resaca posterior al Brexit. La renta variable europea inició una importante tendencia alcista desde entonces; concretamente el Ibex-35 se anota un notable 15,38% durante este segundo semestre llegando a quedar muy cerca de los 9.400 puntos a cierre de ejercicio.

Algo que caracteriza a la segunda mitad del año es la constante mejora de los datos macroeconómicos a nivel global mientras que la geopolítica pasa a ser el principal catalizador para explicar los movimientos del mercado.

A nivel macroeconómico:

Tanto la eurozona como Estados Unidos incrementan su crecimiento del PIB y las políticas monetarias parecen comenzar a tener efecto ya que la inflación da señales de repuntar. De hecho, el IPC subyacente en Estados Unidos ya se sitúa por encima del 2,0%.

España lidera la recuperación y crecimiento en Europa con un incremento del PIB ubicado en el +3,2% a nivel interanual. El mercado laboral crece de forma sistemática mes a mes haciendo que la tasa de desempleo baje del 20% por primera vez en seis años. Tanto el sector inmobiliario como el de turismo crecen con mucha fuerza; el número de transacciones sobre vivienda realizadas aumenta en un 14,3% interanual mientras que el número de turistas internacionales alcanza cifras record en 2016 superando los 60 millones.

Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) tomaron nuevas medidas en diciembre en lo referente a sus políticas monetarias. En el último mes del año llegó la subida de tipos que el mercado venía esperando durante todo 2016. Janet Yellen decidió incrementar el tipo de referencia en 25 puntos básicos. El mercado descontaba completamente la decisión y no tuvo efectos sobre el mercado.

Por su parte, el BCE sigue manteniendo una política monetaria opuesta a la Fed y en diciembre anunció la ampliación del horizonte temporal para su programa de compras. Éste se prolongará hasta diciembre de 2017 aunque el importe mensual desciende hasta los 60.000 millones de euros desde los 80.000 millones actuales.

A nivel geopolítico:

Sin lugar a dudas el evento más destacado fue la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas. Tal y como sucedió con el Brexit, las encuestas previas fallaron aunque los mercados habían mostrado muchas más cautela descontando la posible sorpresa electoral. De hecho, tras unas primeras horas de caídas significativas los mercados cerraron con alzas en la jornada siguiente al resultado de los votos.

El petróleo, catalizador de los mercados durante la primera parte del año, mostró un comportamiento calmado y claramente alcista durante el segundo semestre. Las jornadas de alta volatilidad siempre fueron motivo de rebotes. Gran parte de lo anterior vino motivado por el acuerdo firmado por los miembros de la OPEP con el fin de recortar la producción de petróleo y así asegurar precios elevados. El barril de referencia West Texas finalizó 2016 cerca de los 54\$, cota que queda muy lejana al mínimo anual marcado en los 26,05\$.

Repercusión en los mercados:

Las bolsas tuvieron una clara tendencia alcista durante el segundo semestre tras los atractivos precios que quedaron tras el Brexit y la resolución de incertidumbres como la subida de tipos en USA y el nombre del futuro presidente estadounidense.

Los índices de Wall Street alcanzaron sus máximos históricos tras una buena campaña de resultados en el tercer trimestre. El Dow Jones quedó muy cerca de superar la importante barrera de los 20.000 puntos una vez se supo que Trump sería el nuevo presidente de Estados Unidos.

Las políticas que Trump presumiblemente llevará a cabo potencian la subida de la inflación (menores tasas impositivas, más renta y más deuda pública) lo que puede propiciar un mayor ritmo en las subidas de tipos de la Fed. Esto ha pasado factura a la renta fija que experimenta descensos significativos en sus precios. El diferencial entre el bund alemán y el treasury norteamericano cotizan con su mayor spread desde 1990.

Obviamente lo anterior sumado a la disparidad entre las políticas monetarias de USA y Europa han repercutido negativamente en el tipo de cambio EUR/USD. La relación de cambio entre ambas divisas ha caído de forma constante durante los últimos seis meses finalizando el ejercicio en los 1,05185 EUR/USD cerca de su mínimo anual.

EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre se ubicó en los 10.361.798,40€ lo que representa un 13,12% más respecto al final del primer semestre de 2016. El número de participaciones del fondo aumenta en un 8,68% respecto al 30 de junio de 2016. Gran parte del aumento en el patrimonio viene explicada por el incremento en el número de participaciones.

A 31 de enero el porcentaje de inversión está repartido en un 39,53% en activos monetarios, un 49,18% en activos de renta variable, un 16,44% en fondos de inversión y un 0,97% en activos de renta fija. A fin de trimestre el fondo cuenta con posiciones compradoras de futuros mini Ibex-35 por un importe del 1,47% del patrimonio. Se utilizan futuros del EUR/USD a modo de cobertura por un total del 4,32% del fondo.

La rentabilidad neta de este semestre es del 4,09%. Esta rentabilidad se ubica por encima de la rentabilidad de su benchmark (tipo de referencia del BCE a principios de año + 500 pb) que para el 31 de diciembre alcanza el 2,53%. Tras el Brexit el conjunto de activos seleccionados para el fondo experimentaron un muy buen comportamiento. La selección de fondos de terceros y los activos de renta variable incorporados desde comienzos de ejercicio repuntaron de forma constante. Muy buen comportamiento de los activos del MAB y de las diferentes estrategias implementadas.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer trimestre para el vehículo ha sido del 3,72% cifra inferior a la de los principales índices de renta variable. Esto es debido a la considerable posición en activo monetario que se ha mantenido en el fondo durante el periodo.

El vehículo sigue manteniendo en cartera el fondo AnnualCycles, FI que actualmente representa el 6,99% del patrimonio y sobre la SICAV Smart Social que representa el 4,65% del fondo. Además, en el mes de julio se incorporó a la cartera el fondo Valentum también centrado en la renta variable y representa el 4,57% a cierre de diciembre. El 14,85% del patrimonio está invertido en el fondo monetario Groupama Entreprises.

Operaciones realizadas en el periodo:

En julio se potenció la estrategia de análisis técnico por la cual se implementaba hasta el 10,0% del fondo en seleccionar activos que presentasen elevados potenciales alcistas dada su situación por gráfico. Ante las oportunidades que presentaba la renta variable estadounidense y la posición en activo monetario mantenida por el fondo se decidió destinar

un 5% adicional a la misma estrategia pero en divisa USD.

A cierre de septiembre el peso de dicha estrategia sobre el patrimonio del fondo asciende al 6,13%.

La operativa de compra-venta con acciones de Philips finalizó en agosto al superar la parte alta del rango operativo lo que permitió consolidar las ganancias acumuladas en el presente año.

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 entre los 9600 y los 8600 puntos.

Se han incorporado dos activos más a la estrategia: Grifols y Acciona. 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.

Ambos activos se han comportado de forma positiva en el segundo semestre aunque Acciona ha destacado ya que en varias ocasiones ha superado la parte alta del rango establecido.

En el caso de estar completamente invertidos cada una de las estrategias alcanzaría como máximo el 7,5% del fondo.

La estrategia de selección de acciones del MAB se mantiene invariable. A 31 de diciembre siguen en cartera los 7 activos que ya figuraban a cierre del segundo semestre. El total de la estrategia alcanza el 29,65%.

Durante el periodo se han realizado un total de 16 compras repartidas en acciones de HMR, INC, IKM, ONL y EWT. El mayor patrimonio del fondo ha permitido que el porcentaje de riesgo mantenido en la estrategia sea constante.

En agosto se dio por finalizada la estrategia de Dividend Yield que consistía en seleccionar acciones con elevada rentabilidad por dividendo. El conjunto de acciones escogidas consiguió una revalorización del 10,0% nivel que representaba el punto de stop-profit.

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

En cartera a 31 de diciembre 2016 figuran 20 activos de renta variable de diferentes países europeos. Estos se corresponden a la primera implementación de la estrategia de dividendos que se ha diseñado para 2016. Comprados todos en la subasta de cierre del 30 de diciembre, última sesión bursátil del año.

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

A lo largo del tercer trimestre el fondo de inversión ha registrado un apalancamiento medio del 10,90%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el tercer trimestre se ubica en el 39,48%. El hecho de seguir manteniendo una posición elevada en liquidez hace que el riesgo medio sea muy bajo.

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 14 de diciembre en el Consejo de la sociedad por un total de 331.000 acciones.

Dado que no existen fondos similares en la gestora no se considera adecuado hacer ninguna comparación con ninguno de éstos ya no 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 2017

El año presenta algunas incertidumbres a nivel político que marcarán la evolución de los mercados a medida que se acerquen las fechas esos acontecimientos. En Europa preocupan las elecciones que se celebrarán en Alemania y Francia. Preocupa el auge de los partidos de extrema derecha y el incipiente populismo de izquierdas que se da en algunos países del Viejo Continente.

Otro elemento a tener en cuenta será la situación de la renta fija. Las emisiones han alcanzado precios muy elevados y los valores de más calidad crediticia ofrecen rentabilidades inferiores al 1,0%. Esta situación debería revertirse a medida que la Fed suba los tipos. La intensidad con la que los bonos vuelvan a rentabilidades justificadas podría generar turbulencias en los mercados a nivel global, no solo en la renta fija.

Los inversores se mantendrán atentos a la campaña de resultados del primer trimestre. Serán necesarias cifras de beneficio elevadas para justificar los niveles de máximos históricos a los cuales cotizan los índices norteamericanos.

La Fed ha dejado entrever en sus actas que durante 2017 serán tres las subidas que realizarán sobre el precio del dinero. Esto difiere mucho de las dudas con las que se comenzó el anterior ejercicio dejando más claro el camino que seguirá la institución estadounidense.

Sucede algo parecido con el BCE que ha puesto una fecha concreta para el fin de su actual programa de estímulos que finalizará en diciembre 2017.

La situación en China parece haberse calmado y los datos macro que se han conocido apuntan a una estabilización de su economía. Esto podría seguir presionando el precio de las materias primas tal y como ha sucedido en 2016.

Las políticas económicas que quiere implementar Donald Trump se basan en estímulos fiscales e incremento del gasto público vía endeudamiento. Ambas políticas son generadoras de inflación lo que podría tener repercusiones directas sobre las subidas de tipos por parte de la Fed; también pueden generar un efecto negativo en el precio de las emisiones de deuda.

En 2017 la geopolítica seguirá pesando más que la macroeconomía. En el caso de que persistan los ataques terroristas como los vividos en 2016 pueden ser considerables generadores de volatilidad.

En lo referente a las divisas, la evolución de la libra dependerá de la situación en la que quede Reino Unido una vez se conozcan todos los acuerdos tras su salida de la Unión Europea. La forma en la que pierda competitividad si acaba por salir totalmente del mercado único podría lastrar a la libra de forma considerable.

En cuanto al par de divisas entre el euro y el dólar, la mayoría de analistas apuntan a que descenderá hasta cotizar en la paridad. Las distintas políticas monetarias entre USA y Europa sumado a los datos macro que se vienen conociendo señalan a que el dólar debería seguir apreciándose respecto a la moneda común europea.

El ratio TER de la IIC en el trimestre ha sido del 0,43% y el acumulado del año 1,68%.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 7697,35€

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

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

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

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

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

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1509160112 - RENTA FIJA HOME MEAL REPLACEM,[6,00] 2017-11-02	EUR	100	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	0,96	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
ES0L01712089 - REPO BANCOVAL -0,39 2017-01-02	EUR	1.200	11,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	11,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.300	12,54	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	66	0,63	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	415	4,01	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	74	0,71	0	0,00
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	142	1,37	135	1,47
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	276	2,66	65	0,71
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	577	5,56	390	4,26
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	366	3,53	275	3,00
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	297	2,86	274	3,00
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMA IUCT GROUP SA	EUR	472	4,56	407	4,44
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	943	9,10	857	9,36
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	0	0,00	14	0,15
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	98	0,95	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	100	0,96	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	26	0,25	67	0,73
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	25	0,25	72	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	26	0,25	60	0,66
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	87	0,84	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	86	0,94
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	69	0,75
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	47	0,51
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	25	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.014	38,74	2.819	30,76
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		4.014	38,74	2.819	30,76
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	482	4,65	454	4,96
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	474	4,57	0	0,00
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	725	6,99	646	7,05
TOTAL IIC		1.681	16,21	1.100	12,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.995	67,49	3.918	42,77
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
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
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	26	0,25	0	0,00
NL0000289213 - ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	26	0,25	0	0,00
FR0000035081 - ACCIONES ICADE	EUR	26	0,25	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	37	0,36	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD	EUR	26	0,25	0	0,00
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	26	0,25	0	0,00
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	26	0,25	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	47	0,46	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	55	0,53	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	67	0,65	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	62	0,67
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	26	0,25	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	68	0,74
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	26	0,25	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	92	0,88	0	0,00
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	26	0,25	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	402	4,38
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	56	0,61
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	26	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	26	0,25	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	26	0,25	61	0,67
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	26	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		633	6,13	648	7,07
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		633	6,13	648	7,07
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.539	14,85	1.539	16,80
TOTAL IIC		1.539	14,85	1.539	16,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.171	20,98	2.187	23,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.166	88,47	6.106	66,64

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.