

## I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, 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](http://www.gesiuris.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@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/09/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: "Esta IIC aplica criterios ISR (Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto, dado que, además de la rentabilidad financiera, se exige a los activos una rentabilidad social intencionada y medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por Naciones Unidas. La selección de emisores la realizará el Comité de Inversiones, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno, en el análisis financiero. La exposición máxima a renta variable será del 30%, sin límites de capitalización, divisas, sectores o países. El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, países o por tipo de emisor. Del total de renta fija, el 50% tendrá calificación crediticia mínima Investment Grade, el resto de la renta fija no tendrá límite alguno de rating. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia.

Podrá invertir en mercados emergentes sin límite preestablecido.

No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro.

El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora."

**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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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	177.692,59	
Nº de Partícipes	9	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		9,78

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.738	9,7795
2015		
2014		
2013		

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,05							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	21-12-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,23	30-12-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,98							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
Benchmark I2		3,83							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

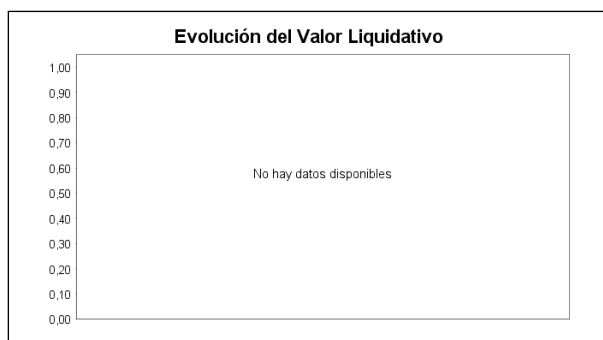
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,74	0,33						

(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



### 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.644	94,59		
* Cartera interior	9	0,52		
* Cartera exterior	1.615	92,92		
* Intereses de la cartera de inversión	20	1,15		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	3,11		
(+/-) RESTO	39	2,24		
TOTAL PATRIMONIO	1.738	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	249,49		249,49	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-1,62		-1,62	
(+) Rendimientos de gestión	-0,25		-0,25	
+ Intereses	0,05		0,05	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,76		-1,76	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66		0,66	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,80		0,80	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,37		-1,37	
- Comisión de gestión	-0,43		-0,43	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,48		-0,48	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08		-0,08	
- Otros gastos repercutidos	-0,36		-0,36	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.738		1.738	

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

### 3. Inversiones financieras

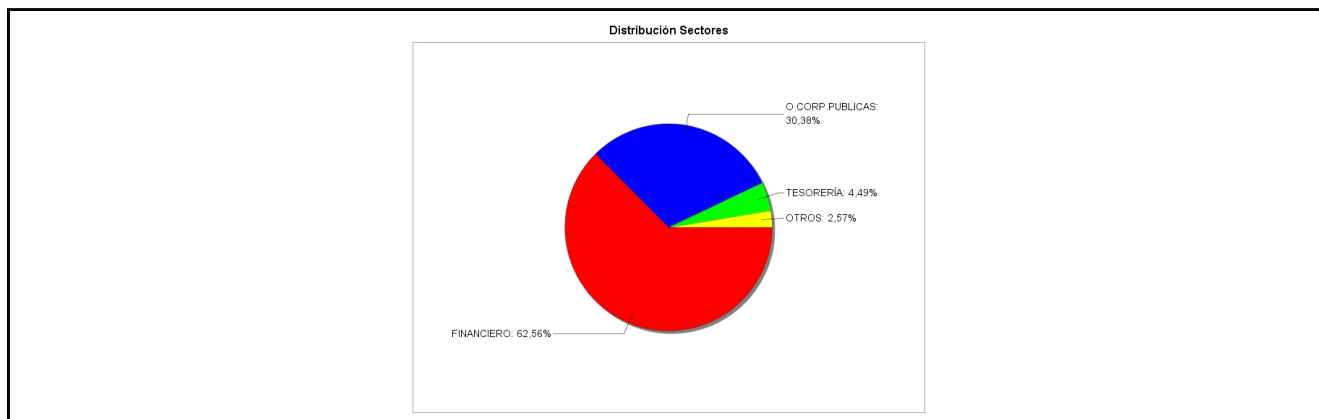
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.615	92,94		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	1.615	92,94		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.615	92,94		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.615	92,94		

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	1.747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1747	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1747</b>	

#### 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

A 31/12/2016 existían dos participaciones que representaban el 22,96 y el 24,66 por ciento del patrimonio de la IIC. A fecha 02/08/16 la Sociedad gestora adquirió participaciones de la IIC por un total de 300.000€.

#### 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.

Se trata de un fondo de inversión recientemente constituido (primer valor liquidativo a fecha del 9 de septiembre). Durante el último tramo del semestre se procedió a invertir la liquidez en emisiones de renta fija que alcanzan el 92,94% del fondo a cierre de año.

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre se ubicó en los 1.737.740,58€ lo que representa un 479,25% más respecto a los 300.000€ originarios. El número de participaciones se ha incrementado hasta las 177.692,5906 representando un incremento del 492,31% hecho que explica el aumento en el patrimonio del fondo.

A 31 de diciembre el 7,06% de la cartera está representada por activos monetarios mientras que el 92,94% lo componen las diferentes emisiones de renta fija.

La rentabilidad neta de este trimestre es del -2,21%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (-0,365%). La rentabilidad negativa procede de los gastos soportados por el fondo.

Operaciones realizadas en el periodo:

Siguiendo la vocación inversora del fondo, en el último tramo del trimestre se procedió a invertir la liquidez acumulada hasta el momento en las siguientes emisiones:

NEDFIN FRN 21/10/19 XS1124401511 \$160.000,00

CAF FRN 29/1/2018 US219868BV74 \$160.000,00

IBRD FRN16/12/2017 US45905UVJ05 \$55.000,00

IFC FRN 9/1/2019 US45950VHC37 \$160.000,00

AFDB FRN 1/8/2018 US00828EBM03 \$75.000,00

ASIA FRN 19/10/2017 US045167DF79 \$75.000,00

IADB FRN 15/1/2019 US45818WAV81 \$75.000,00

AGFRNC FRN 20/2/2018 XS1190711272 \$160.000,00

EIB FRN 9/10/2018 XS1303790106 \$75.000,00

KFW FRN 29/12/2017 US500769GW89 \$75.000,00

ICO 5 % 10/4/2017 XS0294794705 \$550.000,00

COE 1,125 31/5/2018 US222213AJ93 \$75.000,00

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el segundo semestre se ubica en el 0,00%.

En los próximos meses el fondo seguirá invirtiendo principalmente en emisiones de renta fija que apliquen criterios ISR (de Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto (Impact Investing), dado que, además de la rentabilidad financiera, se exigirá a los activos una rentabilidad social intencionada y, en su caso, medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por Naciones Unidas.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer trimestre para el vehículo ha sido del 18,65% cifra muy superior a la del benchmark. Esto se debe a que el pequeño patrimonio inicial experimentó descensos bruscos durante las primeras semanas al irse descontando los gastos. No se trata de volatilidad de mercado.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de realizar coberturas sobre la divisa. A cierre del segundo semestre el vehículo cuenta con 14 futuros EUR/USD comprados para cubrir 1.750.000\$.

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 emisiones de renta fija socialmente responsables.

#### 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.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por 30% Eurostoxx + 40% EFFAS Spain Govt 1-3Y + 30% EFFAS Spain Govt 3-5Y, que ha obtenido una rentabilidad del 4,32%, asumiendo una volatilidad del 4,36%. El ratio TER de la IIC en el trimestre ha sido 0,74% y el acumulado en el año 1,02%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número de partícipes inferior a 100; Patrimonio inferior a 3MME.

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 187,35€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

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 GESIURIS 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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00		
US222213AJ93 - RENTA FIJA COUNCIL OF EUROPE 1,13 2018-05-31	USD	71	4,09		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71	4,09		
US45818WAV81 - RENTA FIJA INTER-AMERICAN DEVEL 0,92 2019-01-15	USD	71	4,10		
US045167DF79 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 0,93 2017-10-19	USD	71	4,10		
XS1303790106 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 0,95 2018-10-09	USD	71	4,10		
US45905UVJ05 - RENTA FIJA INTL BK RECON&DEVELO 1,11 2017-12-16	USD	52	3,01		
XS1190711272 - RENTA FIJA AGENCE FRANCAISE DEV 1,01 2018-02-20	USD	152	8,75		
US500769GW89 - RENTA FIJA KFW 1,01 2017-12-29	USD	71	4,11		
US00828EBM03 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 0,93 2018-08-01	USD	71	4,10		
XS1124401511 - RENTA FIJA NEDER FINANCIERINGS 1,02 2019-10-21	USD	151	8,69		
US45950VHC37 - RENTA FIJA INTL FINANCE CORP 0,94 2019-01-09	USD	152	8,75		
US219868BV74 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,44 2018-01-29	USD	152	8,76		
XS0294794705 - RENTA FIJA CO 5,00 2017-04-10	USD	528	30,38		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.544	88,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.615	92,94		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.615	92,94		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.615	92,94		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.615	92,94		

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.