

GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4551

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **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	0,52	0,23	1,86	7,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,30	-0,27	-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	864.536,07	871.849,86
Nº de Partícipes	1.274	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	9.207	10,6497
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	-3,43	1,37	0,50	-5,21	4,27	-1,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	26-09-2016	-1,49	08-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	12-07-2016	1,00	22-01-2016		

(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	5,51	2,88	5,83	6,97	7,63	13,73			
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,47	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,17	0,44	0,48	0,17	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,77	4,77	4,95	5,15	5,00	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.

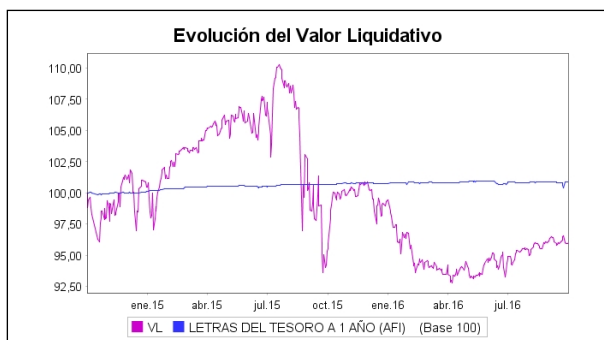
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,24	0,43	0,41	0,40	0,39	1,54	1,74	1,57	

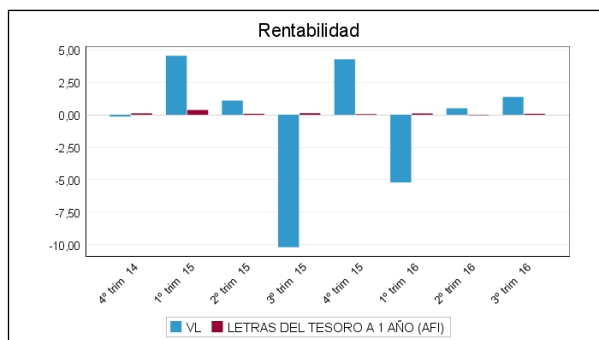
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	79.274	1.968	-0,03
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.999	210	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	24.450	1.925	0,86
Renta Variable Mixta Euro	6.061	100	3,80
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.327	3.293	5,60
Renta Variable Internacional	47.243	1.646	5,64
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	38.438	207	-0,25
Global	46.535	1.855	2,88
Total fondos	292.328	11.204	2,33

*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	8.263	89,75	6.106	66,66
* Cartera interior	6.706	72,84	3.918	42,77
* Cartera exterior	1.558	16,92	2.187	23,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	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)	818	8,88	3.043	33,22
(+/-) RESTO	126	1,37	11	0,12
TOTAL PATRIMONIO	9.207	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	8.824	13.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,85	3,26	-40,88	-126,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,36	0,52	-4,73	171,88
(+) Rendimientos de gestión	1,74	0,90	-3,56	100,78
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,06	15,95
+ Dividendos	0,01	0,31	0,34	-97,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,38	0,37	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	0,41	-1,51	84,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,01	-1,93	1.514,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	-0,19	-0,76	-562,01
± Otros resultados	0,00	0,01	-0,01	-147,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-1,18	4,95
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	5,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	5,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	1,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	121,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-70,73
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	253,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	253,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.207	9.160	9.207	

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

3. Inversiones financieras

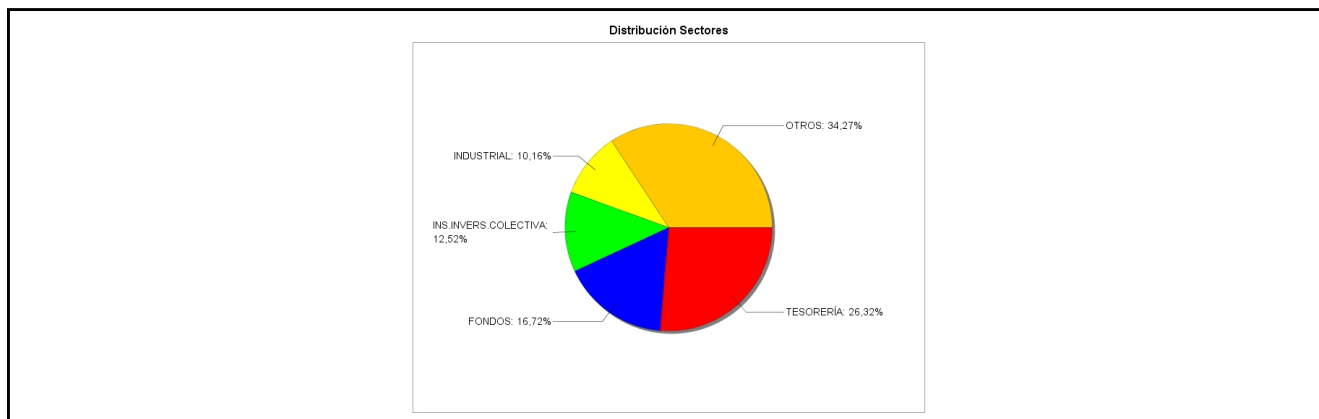
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	1.500	16,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.500	16,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.577	38,84	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	3.577	38,84	2.819	30,76
TOTAL IIC	1.629	17,69	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	6.706	72,82	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	19	0,20	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	19	0,20	648	7,07
TOTAL IIC	1.539	16,72	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	1.558	16,92	2.187	23,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.263	89,74	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 (21/10/16)	173	Inversión
Total subyacente renta variable		173	
TOTAL OBLIGACIONES		173	

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.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 63050000€. Este importe representa el 10,36 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (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 tercer trimestre de 2016 vino protagonizado por importantes subidas en el precio de las emisiones de renta fija y un escenario de calma tras la tormenta en la renta variable que supuso el Brexit.

Los inversores se mantuvieron muy pendientes a las diferentes comparecencias de los Bancos Centrales, especialmente las referentes a la Reserva Federal Estadounidense (Fed) ya que se espera una subida de tipos por su parte en el muy corto plazo. La reunión clave fue la de septiembre cuando el mercado descontaba con cierta intensidad el encarecimiento del precio del dinero. Finalmente, Yellen mantuvo sin cambios el tipo de interés aunque su mensaje posterior apunta a una casi segura subida en diciembre.

En línea con lo anterior, destacan las nuevas medidas expansivas adoptadas por los Bancos Centrales de Inglaterra y Japón. La institución británica recortó su tipo oficial en 25 puntos básicos y amplía en 70.000 millones de libras su programa de compras para la renta fija. Por su parte el BoJ se centra en actuar sobre la curva de tipos a 10 años manteniendo la rentabilidad cercana al 0,0% en lugar de tocar el tipo de referencia.

A diferencia del periodo vacacional del año anterior, en 2016 los mercados de renta variable han repuntado con cierta intensidad y se han mostrado muy tranquilos. En el tercer trimestre el Ibex-35 ha recuperado un notable 7,55% llegando a recuperar los niveles previos al Brexit. El sector bancario ha moderado sus descensos de forma clara lo que ha contribuido de forma significativa a la recuperación del selectivo español dado el elevado peso de dicho sector sobre el índice. No obstante, sigue tratándose de un sector muy volátil; los buenos resultados de los test de estrés europeos sumado a las dudas sobre la situación de la banca italiana y la multa sobre el Deutsche Bank han provocado movimientos bruscos en las cotizaciones bancarias.

La economía española sigue mostrando una recuperación sostenida a pesar de la falta de gobierno y la incertidumbre política. El crecimiento trimestral del PIB conocido en agosto supera las estimaciones realizadas y se ubica en el +0,80%. El mercado laboral sigue creando empleos de forma sostenida mientras que los indicadores sobre el sector industrial y de servicios se mantienen estables.

Uno de los principales protagonistas del trimestre fue la renta fija, que a pesar de contar con precios muy elevados ha seguido siendo foco de compras constantes. Algunos emisores corporativos con elevada calificación crediticia cotizan ya con rentabilidades negativas. En lo referente a la deuda pública, el bono español a 10 años llegó a cotizar por debajo del 1,0% por primera vez en su historia. Su homólogo alemán sigue marcando rentabilidades negativas.

En el mercado de divisas la continua depreciación de la libra centró la atención de los mercados. Tras el Brexit la moneda británica no ha parado de caer respecto al resto de divisas (cede más del 13% frente al EUR y el USD).

En cuanto a la relación de cambio entre el euro y el dólar ha seguido bailando al son de los comentarios de los Bancos Centrales. La horquilla de fluctuación ha oscilado entre los 1,095 y los 1,135 EUR/USD. Sorprende la revalorización del EUR (se anota un 1,46%) a pesar de que el mercado descuenta una subida de tipos en USA para el próximo diciembre.

EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio del fondo a 30 de septiembre se ubicó en los 9.207.018,42€ lo que representa un 0,52% más respecto al final del segundo semestre de 2016. El número de participaciones del fondo baja en un 0,84% respecto al 30 de junio de 2016. A diferencia del primer semestre, el número de participaciones se ha mantenido relativamente estable sin experimentar grandes salidas de capital. El número de partícipes ha disminuido en 27 hasta 1274

A 31 de marzo el porcentaje de inversión está repartido en un 42,11% en activos monetarios, un 39,05% en activos de renta variable, un 17,69% en fondos de inversión. A fin de trimestre el fondo cuenta con posiciones compradoras de futuros mini Ibex-35 por un importe del 1,90% del patrimonio.

La rentabilidad neta de este trimestre es del 1,368%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad de su benchmark (tipo de referencia del BCE a principios de año + 500 pb) que para el 30 de septiembre alcanza el 3,79%. El buen comportamiento de las bolsas durante los meses de julio y agosto ha permitido que la revalorización del tercer

trimestre sea positiva. La rentabilidad acumulada queda lejos del bechmark ya que el fondo contaba con un importante peso en activos monetarios.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer trimestre para el vehículo ha sido del 2,88% cifra inferior a la de los principales índices de renta variable. Esto es debido a la elevada posición en activos monetarios implementada por la IIC.

El vehículo sigue manteniendo una posición sobre el fondo AnnualCycles, FI que actualmente representa el 7,40% del patrimonio y sobre la SICAV Smart Social que representa el 5,17% 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 5,01% a cierre de septiembre.

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. Anteriormente el peso para la operativa era del 5,0% pero se decidió incrementarla ante los buenos resultados obtenidos. Los activos con los que se ha operado en el tercer trimestre han sido:

Deutsche Boerse 5-jul-16

Bankinter 6-jul-16

ACS 6-jul-16

B. Popular (II) 6-jul-16

Lar España 22-jul-16

Deutsche Post 28-jul-16

B. Popular (III) 2-ago-16

B. Popular (IV) 18-ago-16

E.ON / UNIPER 29-ago-16

B. Popular (V) 14-sep-16

United Internet 14-sep-16

Sanofi (II) 19-sep-16

Deutsche Telekom 22-sep-16

A cierre de septiembre el peso de dicha estrategia sobre el patrimonio del fondo asciende al 3,17%.

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. No se han realizado cambios respecto a la estructura de la operativa a 30 de junio. 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.

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

La estrategia de selección de acciones del MAB se mantiene invariable. A 30 de septiembre siguen en cartera los 7 activos que ya figuraban a cierre del segundo semestre. El total de la estrategia alcanza el 28,56%.

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.

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 10,93%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el tercer trimestre se ubica en el 37,10%. El hecho de seguir manteniendo una posición elevada en liquidez hace que el riesgo medio sea muy bajo.

PERSPECTIVAS CUARTO TRIMESTRE

Actualmente el mercado de renta variable se encuentra falto de una tendencia clara debido principalmente a la cantidad de focos de volatilidad que se esperan para el último trimestre de 2016:

- Elecciones presidenciales en Estados Unidos: aunque las encuestas apuntan a una victoria clara de Clinton el mercado americano que cotiza en máximos vería con muy malos ojos una victoria sorpresa de Trump.

- Incertidumbre política en España: los últimos acontecimientos parecen apuntar a una abstención del PSOE que permita un gobierno del Partido Popular. Sin embargo, será un gobierno en minoría y las dificultades para pactar presupuestos pueden pesar en las bolsas.

- Subida de tipos de la Fed: el mercado otorga una elevada probabilidad a que en diciembre Yellen anuncie una nueva subida de tipos. La magnitud de la subida determinará la evolución de las bolsas.

- Evolución del crudo: el barril de petróleo se ha mostrado volátil este último trimestre aunque los niveles de alarma han quedado lejos. Un incremento continuado en los inventarios o un incumplimiento del acuerdo de congelación al que llegaron los productores podría causar inestabilidad.

En el caso de que ninguno de los anteriores eventos sorprenda de forma negativa deberíamos ver subidas en las

cotizaciones de la renta variable siempre y cuando la campaña de resultados empresariales acompañe.

También resultará necesario seguir muy de cerca la evolución de la renta fija para detectar cualquier tipo de señal que desencadene las ventas masivas de bonos, hecho probable dado el elevado precio que han alcanzado este tipo de activos. La subida de tipos de la fed podría ser uno de esos detonantes.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 1,18%. El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,43%.

Promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio en el periodo: 10,93

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Exposición a RV inferior al límite del 75%.

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,s 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. En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

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
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
ES00000126V0 - REPO RBC IS 0,42 2016-10-03	EUR	1.500	16,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	16,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.500	16,29	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	422	4,58	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	90	0,97	0	0,00
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	147	1,60	135	1,47
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	262	2,85	65	0,71
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	472	5,12	390	4,26
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	282	3,06	275	3,00
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	274	2,98	274	3,00
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMA IUCT GROUP SA	EUR	411	4,46	407	4,44
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	781	8,48	857	9,36
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	184	2,00	14	0,15
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	0	0,00	67	0,73
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	72	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	60	0,66
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	252	2,74	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL 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
TOTAL RV COTIZADA		3.577	38,84	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		3.577	38,84	2.819	30,76
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	476	5,17	454	4,96
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	460	4,99	0	0,00
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	693	7,53	646	7,05
TOTAL IIC		1.629	17,69	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		6.706	72,82	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
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	19	0,20	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	62	0,67
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	68	0,74
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	402	4,38
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	56	0,61
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	61	0,67
TOTAL RV COTIZADA		19	0,20	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		19	0,20	648	7,07
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.539	16,72	1.539	16,80
TOTAL IIC		1.539	16,72	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		1.558	16,92	2.187	23,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.263	89,74	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.