

## M&R RENTA FIJA Y PATRIMONIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 648

**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.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](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 SICAV

Fecha de registro: 17/09/1999

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro      Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. La exposición máxima a la renta variable será del 30%, aunque normalmente será inferior al 15%. El resto será en renta fija y mercado monetario, de emisores públicos o privados.

Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico. Se podrá invertir en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,52	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,18	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 acciones en circulación	460.255,00	544.504,00
Nº de accionistas	120,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.324	9,3952	9,2766	9,4528
2015	4.252	9,0375	8,9796	10,7565
2014	3.643	9,9818	9,6725	10,2860
2013	2.775	9,7899	9,3560	9,7899

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado	Base de	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

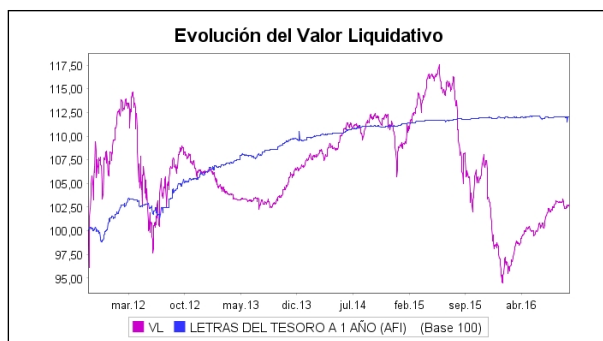
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
3,96	1,64	1,85	0,42	-3,47	-9,46	1,96	0,49	0,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,29	0,28	0,30	0,34	1,24	1,24	1,37	0,00

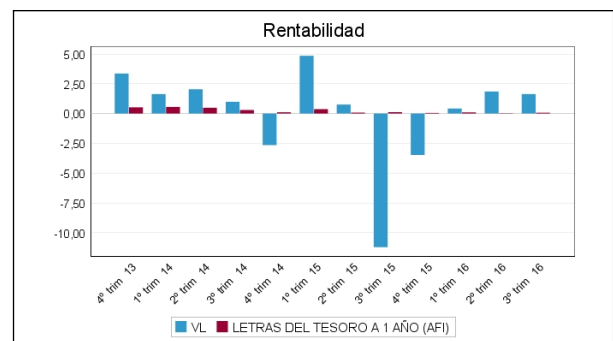
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.102	94,87	4.372	86,87
* Cartera interior	213	4,93	323	6,42
* Cartera exterior	3.828	88,53	4.004	79,55
* Intereses de la cartera de inversión	62	1,43	45	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	129	2,98	598	11,88
(+/-) RESTO	93	2,15	63	1,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.324</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.033</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.033	5.059	4.252	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,76	-2,34	-3,03	567,46
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,79	1,84	4,54	-9,27
(+) Rendimientos de gestión	2,09	2,12	5,44	-8,19
+ Intereses	1,05	1,03	3,32	-4,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	2,97	1,91	-86,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	-2,01	0,63	-129,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,14	-0,42	-127,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,90	-1,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,21	-0,64	-4,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,12	-3,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	-3,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	529,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.324</b>	<b>5.033</b>	<b>4.324</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

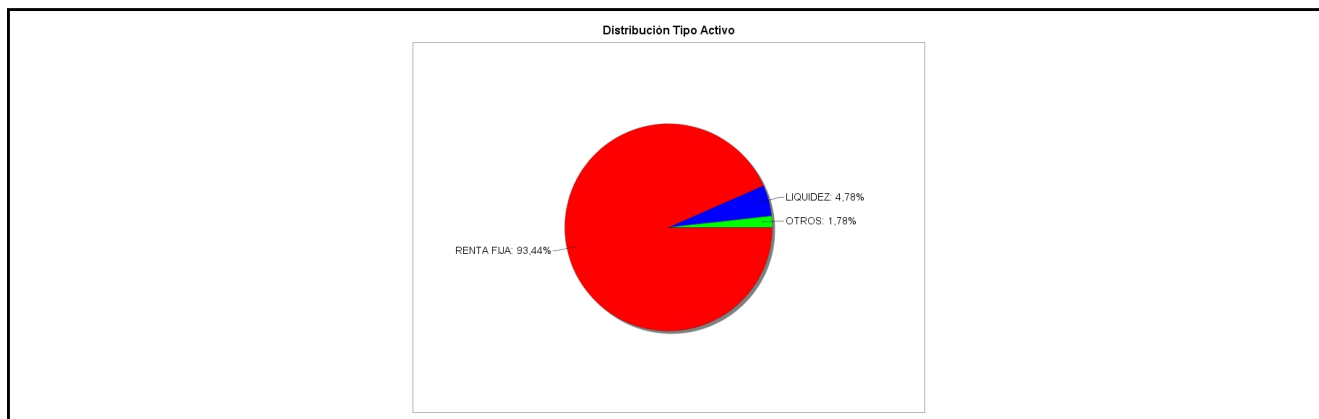
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213	4,91	323	6,43
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	213	4,91	323	6,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	213	4,91	323	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.828	88,52	4.004	79,56
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	3.828	88,52	4.004	79,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.828	88,52	4.004	79,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.040	93,43	4.327	85,99

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 (19/12/16)	2.508	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (19/12/16)	439	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2947	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2947	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A 31/08/2016 se notifica que a fecha 29 de Agosto, M&R RENTA FIJA Y PATRIMONIO, SICAV, SA, inscrita con el número 648 tuvo un descubierto en la cuenta corriente del depositario superior al 5% del patrimonio de la Sociedad, dicha situación quedó subsanada con fecha 30 de Agosto.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2016 existía una participación que representaba el 21,15 por ciento del patrimonio de la IIC

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

## Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

El inicio del tercer trimestre, en Julio, vino marcado por la reacción de los mercados ante la sorpresa que supuso el BREXIT. En pocas semanas los mercados de renta variable recuperaron los niveles alcanzados antes del referéndum. El mes de Agosto fue tranquilo y muy poco volátil. Septiembre se inició con caídas moderadas en bolsa pero que se recuperaron ante un mercado que está demostrando ser resiliente.

En el trimestre el índice de bolsa estadounidense SP500 se ha anotado un +3,2%, el índice de bolsa europeo Stoxx 600 un +2,6%, y el índice de bolsa emergente MSCI Emergentes un contundente +9,0%.

Hasta el tercer trimestre del año el índice SP500 ha subido caído un +6,1%, llegando a caer hasta un -10,5% a mediados de febrero. Las bolsas europeas se han comportado peor; así, el índice Stoxx Europe 600 ha retrocedido en los tres trimestres del año un -8,4%, y hacia mitad de febrero acumulaba unas pérdidas del -17%. Finalmente el índice MSCI de bolsas emergentes recortó un -12,2% a mediados de enero, pero ha terminado el tercer trimestre con una subida acumulada del +16,3% debido a los mejores precios de las materias primas principalmente el petróleo. Así pues, termina el tercer trimestre y en el acumulado del año tenemos a los mercados emergentes como mejores bolsas, con las bolsas estadounidenses planas y con Europa aún con pérdidas importantes.

El mercado de bonos ha tenido un comportamiento positivo en el tercer trimestre del año, en parte debido a las menores expectativas de inflación, por la menor probabilidad de subida abrupta de tipos de interés en los EEUU (y cada vez da menos miedo el aviso de que la Fed los subirá tímidamente), y por la orquestación unánime de los bancos centrales en inundar los mercados con liquidez (se suman importes y amplitud de instrumentos). En la actualidad, se ha extendido la rentabilidad negativa en los bonos soberanos a gran parte de Estados y tramos de la curva. Y en Europa, con la compra agresiva de deuda privada con grado de inversión, ya se ven rentabilidades prácticamente nulas en diversidad de emisores y plazos.

En el tercer trimestre, y a diferencia de los últimos trimestres, los bonos con grado de inversión (+0,4%) no se han comportado tan bien como los bonos de alta rentabilidad (+3,0%).

Ante un escenario de menor visibilidad y crecimiento económico suave, los inversores siguen apostando por la calidad y los precios de bonos con grado de inversión continúan al alza, si bien en éste tercer trimestre han sido sobrepassados por los bonos de alta rentabilidad. De todas maneras en el acumulado del año el resultado de ambos tipos de bonos es similar.

Si tomamos como referencia las letras a 12 meses, este benchmark ha tenido un resultado positivo del 0,08% en el tercer trimestre y con una volatilidad del 1,18%.

En el tercer trimestre del año el valor liquidativo de la sociedad se ha apreciado un +1,64% (con una volatilidad del 2,1%). El valor liquidativo se ha visto afectado positivamente por la sostenida subida de precios tanto de los bonos con grado de inversión como de los de alta rentabilidad.

El número de accionistas de la sociedad ha pasado en el tercer trimestre de 120 a 121. Existen un total de 460.255 acciones en circulación.

La exposición a bolsa es nula.

En cuanto al ratio de costes TER es del 0,29 para este tercer trimestre. Media del compromiso en derivados: 19,29 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. La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante



el período ha sido del 0%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 30204,54.

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.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A Continuación se detalla la cartera de bonos, y derivados que mantenía la sociedad al inicio del periodo:

EMISOR VENCTO. CUPON Nominal %Pos

VIMPELCOM	30-abr.-18	9,125%	200.000,00	3,99%
TELEFONICA CHILE	12-oct.-22	3,875%	200.000,00	3,71%
AIR FRANCE - KLM	18-jun.-21	3,875%	200.000,00	4,02%
VOLKSWAGEN	6-sep.-22	2,375%	100.000,00	2,18%
VOLKSWAGEN	6-sep.-22	2,375%	100.000,00	2,18%
ALMIRALL	1-abr.-21	4,625%	100.000,00	2,08%
ANADOLU EFES BEVERAGES	1-nov.-22	3,375%	200.000,00	3,24%
TEREOS	4-mar.-20	4,250%	100.000,00	2,04%
CONTROLADORA MABE	28-oct.-19	7,875%	100.000,00	1,99%
GRUPO KUO	4-dic.-22	6,250%	200.000,00	3,60%
GAZPROM CAPITAL	23-ene.-21	6,000%	200.000,00	3,95%
ABENGOA	5-feb.-18	8,875%	100.000,00	0,08%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,13%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,13%
AREVA	23-sep.-24	4,875%	50.000,00	0,85%
Saneamiento Básico	16-dic.-20	6,250%	200.000,00	3,56%
Anglogold	15-abr.-20	5,375%	60.000,00	1,13%
Anglogold	30-jul.-20	8,500%	130.000,00	2,55%

ARCELOR MITTAL	14-ene.-22	3,125%	150.000,00	2,93%
GLENCORE	29-abr.-19	3,125%	200.000,00	3,47%
GOLDCORP	9-jun.-21	3,625%	100.000,00	1,84%
PHOSAGRO	13-feb.-18	4,204%	200.000,00	3,69%
CENTRAIS ELECTR.BRAS.	30-jul.-19	6,875%	100.000,00	1,84%
EDP - ELEC PORTUGAL	1-oct.-19	4,900%	100.000,00	1,91%
ESKOM	26-ene.-21	5,750%	200.000,00	3,61%
REPSOL INTERNACIONAL	7-oct.-21	3,625%	100.000,00	2,31%
CELLNEX TELECOM	22-jul.-22	3,125%	100.000,00	2,08%
CELLNEX TELECOM	22-jul.-22	3,125%	100.000,00	2,08%
APPLE	3-may.-22	2,400%	50.000,00	0,91%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	15-jul.-22	2,500%	150.000,00	2,71%
FEDEX CORP	15-ene.-24	4,000%	50.000,00	1,00%
CAMPOFRIO	15-mar.-22	3,375%	100.000,00	2,01%
VODAFONE	19-feb.-23	2,950%	200.000,00	3,61%
FIAT	14-oct.-19	6,750%	100.000,00	2,31%
BRF SA	3-jun.-22	2,750%	100.000,00	1,95%
SEVERSTAL	25-oct.-17	6,700%	100.000,00	1,89%
ALCOA	15-jun.-18	6,500%	150.000,00	2,87%

La sociedad mantenía exposición a renta fija, tesorería, y derivados de divisa (con finalidad de cobertura de inversiones en USD).

A continuación se detalla la cartera de bonos y derivados que mantenía la sociedad al final del periodo:

EMISOR	VENCTO.	CUPON	Nominal	%Pos
--------	---------	-------	---------	------

VIMPELCOM	30-abr.-18	9,125%	200.000,00	4,62%
-----------	------------	--------	------------	-------

TELEFONICA CHILE	12-oct.-22	3,875%	200.000,00	4,35%
------------------	------------	--------	------------	-------

AIR FRANCE - KLM	18-jun.-21	3,875%	200.000,00	4,84%
VOLKSWAGEN	6-sep.-22	2,375%	100.000,00	2,54%
ALMIRALL	1-abr.-21	4,625%	100.000,00	2,44%
ANADOLU EFES BEVERAGES	1-nov.-22	3,375%	200.000,00	3,81%
TEREOS	4-mar.-20	4,250%	100.000,00	2,50%
CONTROLADORA MABE	28-oct.-19	7,875%	100.000,00	2,33%
GRUPO KUO	4-dic.-22	6,250%	200.000,00	4,34%
GAZPROM CAPITAL	23-ene.-21	6,000%	200.000,00	4,44%
ABENGOA	5-feb.-18	8,875%	100.000,00	0,12%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,16%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,16%
Saneamiento Básico	16-dic.-20	6,250%	200.000,00	4,25%
Anglogold	15-abr.-20	5,375%	60.000,00	1,31%
ARCELOR MITTAL	14-ene.-22	3,125%	150.000,00	3,58%
GLENCORE	29-abr.-19	3,125%	200.000,00	4,14%
GOLDCORP	9-jun.-21	3,625%	100.000,00	2,18%
PHOSAGRO	13-feb.-18	4,204%	200.000,00	4,16%
EDP - ELEC PORTUGAL	1-oct.-19	4,900%	100.000,00	2,22%
ESKOM	26-ene.-21	5,750%	200.000,00	4,16%
CELLNEX TELECOM	22-jul.-22	3,125%	100.000,00	2,51%
CELLNEX TELECOM	22-jul.-22	3,125%	100.000,00	2,51%
APPLE	3-may.-22	2,400%	50.000,00	1,06%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	15-jul.-22	2,500%	150.000,00	3,15%
FEDEX CORP	15-ene.-24	4,000%	50.000,00	1,14%
CAMPOFRIO	15-mar.-22	3,375%	100.000,00	2,42%

VODAFONE 19-feb.-23 2,950% 200.000,00 4,25%

FIAT 14-oct.-19 6,750% 100.000,00 2,80%

BRF SA 3-jun.-22 2,750% 100.000,00 2,39%

SEVERSTAL 25-oct.-17 6,700% 100.000,00 2,19%

ALCOA 15-jun.-18 6,500% 150.000,00 3,31%

EMPRESA ENERGIA BOG. 10-nov-21 6,125% 200.000,00 4,30%

Durante el periodo se han realizado las siguientes operaciones:

Fecha C/V Activo Titulos Observaciones

07/07/2016 V AREVA 23-sep.-24 4,875% 50.000,00 Cierre de posición.

30/07/2016 V Anglogold 30-jul.-20 8,500% 130.000 Amortización

04/08/2016 C EMPRESA ENERGÍA DE BOGOTA 10/11/21 6,125% 200.000 Compra Investment Grade

29/08/2016 V REPSOL INTERNACIONAL 7-oct.-21 3,625% 100.000 Generación de liquidez por salida de socio

29/08/2016 V CENTRAIS ELECTR.BRAS. 30-jul.-19 6,875% 100.000 Generación de liquidez por salida de socio

02/09/2016 V VOLKSWAGEN 6-sep.-22 2,375% 100.000 Generación de liquidez por salida de socio

12/09/2016 V FUTUROS CME EURUSD VTO. 19/09/2016 20 Renovación de la cobertura

12/09/2016 V FUTUROS CME MINI EURUSD VTO. 21/09/2016 8 Renovación de la cobertura

12/09/2016 C FUTUROS CME EURUSD VTO. DICIEMBRE/2016 20 Renovación de la cobertura

12/09/2016 C FUTUROS CME MINI EURUSD VTO. DICIEMBRE/2016 7 Renovación de la cobertura

Fundamentalmente se han realizado operaciones de venta de bonos corporativos, debido a la salida de capital en la Sociedad, i se ha invertido la tesorería restante en bonos con grado de inversión. La actividad ha sido baja debido al alza de los precios de los bonos en general.

Derivados: cobertura USD.

Durante el periodo se ha prácticamente eliminado la exposición a la moneda USD, mediante la gestión de derivados (futuros). Los activos financieros de deuda en USD, junto con la tesorería disponible en esa moneda, representaban 2.899.971,29 EUR (3.220.708,11 USD) al principio del trimestre, y 2.949.932,30 EUR (3.320.148,80 USD) al final del trimestre. La cobertura se realiza con derivados financieros CME EURUSD, i CME Mini EURUSD, con el siguiente detalle de contratos al principio y al final del periodo:

Importe Cubierto Pdte. Cobertura %Pat. expuesto

Inicio Periodo 3.000.000 EUR -25.075,36EUR -0,50%

Final Periodo 2.937.500 EUR -12.432,30EUR -0,29%

Repos

La sociedad utiliza eventualmente los Repos para colocar sus posiciones temporales de tesorería.

Riesgo asumido por el fondo

La sociedad no mantiene exposición a la Renta Variable.

Al final del periodo el patrimonio se encuentra invertido un 94,68% en Renta Fija corporativa, un 3,51% en tesorería, y un 1,81% en garantías por las coberturas realizadas para cubrir las inversiones en USD.

Información y advertencias que deban ser informadas a la CNMV.

Según el criterio de la gestora, no hay información y advertencias que deban ser comunicadas a la CNMV durante este periodo.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales .

La sociedad tiene emisiones de Abengoa tal y como se detalla en uno el apartado "Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo ".

El emisor está por hacer llegar a los bonistas (entre los que nos encontramos) el acuerdo de Reestructuración que ya han firmado los principales bancos acreedores, con el objetivo de superar el 75% de adhesiones al mismo, para solicitar ante el Juzgado Mercantil de Sevilla antes del 28 de Octubre el levantamiento de la situación actual de concurso de acreedores.

A falta de los detalles de dicho plan de reestructuración, nuestra posición es la de no aportar nuevos fondos y el de adherirse a la propuesta de recibir nuevas acciones de la empresa así como nuevos bonos.

Política en relación a los derechos políticos.

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."

En el período actual, M&R RENTA FIJA Y PATRIMONIO SICAV no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

Perspectivas de mercado y de la actuación previsible de la Sociedad.

Continuamos pensando que la mayor volatilidad seguirá existiendo durante la segunda parte de 2016, fruto de las incertidumbres globales que siguen existiendo en el horizonte.

EEUU y China (aunque ésta última siempre tomando las cifras oficiales con pinzas) siguen apoyando el crecimiento global moderado, mientras que es probable que Reino Unido entre en una suave desaceleración, y la economía japonesa experimente contracción en su economía. En Europa, ahora se prevé que el impacto del Brexit sea menor al esperado en un inicio, si bien las consecuencias a medio plazo creemos que no pasarán desapercibidas.

Los bancos centrales siguen con sus políticas ultra acomodaticias; así, prevemos que el BCE continúe con su política monetaria expansiva. Sólo quizás en EEUU se deberá estar más vigilante hacia un cambio de sesgo, puesto que el mercado laboral está sano y es susceptible de generar algún atisbo inflacionario. De todas formas se espera que la FED no actúe antes las elecciones en EEUU, ya que éstas son una incertidumbre más para los mercados. Además ya está descontado que habrá una subida tímida del +0,25% por parte de la Fed, se ha avisado continuamente.

China se enfrenta al reto de cambio de modelo económico, pasando a ser un país menos productor y exportador de bienes, y aumentando el peso del consumo interno. Aunque el proceso es gradual, no tiene porque estar exento de volatilidad.

Las valoraciones de las bolsas están por encima de la media histórica, sin embargo su comportamiento está sostenido ante los continuos flujos de dinero que entran en renta variable empujados por los ultrabajos tipos de interés alrededor del globo. También es cierto que las bolsas de EEUU están soportadas por los buenos datos de confianza del consumidor (en máximos de los últimos 9 años) , la fortaleza de su mercado laboral, y el crecimiento suave pero sostenido del crecimiento económico.

La rentabilidad de los bonos está prácticamente en mínimos históricos, pero los diferenciales de crédito (los spreads) están casi es su media histórica. El escenario de tipos bajos continúa favoreciendo los balances de las empresas, ya que los costes del servicio de la deuda se mantienen bajos en relación a los cash-flows ingresados. En cambio, los bonos high yield o de alto rendimiento se han beneficiado de la recuperación de los precios energéticos, pero podrían tener turbulencias al encontrarnos en la parte final del ciclo económico expansivo.

Si bien las materias primas han tenido un rally importante (sobretudo obviamente desde los mínimos de febrero), tampoco esperamos fuertes aumentos a futuro, si bien sí esperamos una estabilización. El ciclo de deflación en el que ha estado las materias primas podría dar lugar a un ciclo de estabilización. Aquí la volatilidad seguirá alta durante trimestres. En resumen, creemos que si bien el ciclo de materias primas baratas podría estar agotado, aún queda camino para estabilizarlas, antes de empezar un futurible ciclo al alza marcado y sostenido.

Las economías emergentes aunque sean susceptibles de sufrir volatilidad al ser sensibles a movimientos en las materias primas, en el dólar y en los tipos de interés americanos, además de sus indicadores de crecimiento e inflación, las perspectivas han mejorado ostensiblemente en los últimos trimestres. Tanto es así, que aún con sus bolsas sufriendo pérdidas de doble dígito en febrero, han terminado el tercer trimestre con el índice global MSCI emergentes anotándose un +9,0% de rentabilidad, y con un +16,3% en el acumulado del año.

La sociedad no tiene exposición alguna a divisas emergentes, y así seguirá siendo en el futuro inmediato.

La sociedad continuará los movimientos ya iniciados en el último trimestre del año pasado, buscando mejores rating, emisores de países desarrollados, creando una cartera importante de emisores Investment Grade, que amortigüe la mayor volatilidad de las emisiones high yield.

La exposición a emisores de países emergentes se mantendrá reducida en porcentajes similares al actual.

Esperamos que el valor liquidativo de la sociedad experimente resultados positivos pero con una recuperación lenta y progresiva.

## 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
XS1117299211 - RENTA FIJA CAMPOFRIO FOOD 3,38 2022-03-15	EUR	103	2,38	101	2,01
XS0975256685 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	114	2,26
XS1048307570 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 4,63 2021-04-01	EUR	104	2,40	104	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		207	4,78	319	6,34
XS0882237729 - RENTA FIJA ABENGOA FINANCE SAU 0,00 2018-02-05	EUR	6	0,13	4	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6	0,13	4	0,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		213	4,91	323	6,43
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		213	4,91	323	6,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		213	4,91	323	6,43
XS0848940523 - RENTA FIJA ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	160	3,69	160	3,18
XS0579851949 - RENTA FIJA ESKOM HOLDINGS LTD 5,75 2021-01-26	USD	177	4,10	178	3,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		337	7,79	338	6,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP37100AA51 - RENTA FIJA EMPR ENERG DE BOGOTA 6,13 2021-11-10	USD	184	4,25	0	0,00
XS1242327168 - RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	102	2,36	98	1,95
XS0953215349 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	115	2,66	113	2,24
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	45	1,05	46	0,91
US31428XAY22 - RENTA FIJA FEDEX CORP 4,00 2024-01-15	USD	49	1,14	50	0,99
USP9047EAA66 - RENTA FIJA TELEFONICA CHILE 3,88 2022-10-12	USD	184	4,26	186	3,69
US022249BA36 - RENTA FIJA ALCOA INC 6,50 2018-06-15	USD	144	3,32	146	2,90
XS0823975585 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	110	2,54	217	4,31
US380956AF94 - RENTA FIJA GOLDCORP INC 3,63 2021-06-09	USD	93	2,15	93	1,84
US03523TBP21 - RENTA FIJA ANHEUSER BUSCH IN WO 2,50 2022-07-15	USD	135	3,13	137	2,72
FR0011439900 - RENTA FIJA TEREOS FINANCE 4,25 2020-03-04	EUR	103	2,37	100	1,98
XS1028955760 - RENTA FIJA GLENCORE FUNDING LLC 3,13 2019-04-29	USD	171	3,96	169	3,36
US92857WBC38 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 2,95 2023-02-19	USD	183	4,22	181	3,59
FR0011965177 - RENTA FIJA AIR FRANCE - KLM 3,88 2021-06-18	EUR	207	4,79	203	4,03
XS1167308128 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	151	3,49	145	2,89
FR0010804500 - RENTA FIJA AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	41	0,82
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	216	4,99	204	4,06
XS0708813810 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 6,00 2021-01-23	USD	193	4,46	194	3,86
XS0888245122 - RENTA FIJA PHOSAGRO BND FUNDING 4,20 2018-02-13	USD	178	4,11	181	3,59
US03512TAD37 - RENTA FIJA ANGLOGOLD HOLDINGS 8,50 2020-07-30	USD	0	0,00	127	2,52
XS0454935395 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 4,90 2019-10-01	USD	95	2,20	96	1,90
USP4954BAE67 - RENTA FIJA GRUPO KUO SAB DE CV 6,25 2022-12-04	USD	182	4,20	183	3,63
USP3058WAC12 - RENTA FIJA SABESP 6,25 2020-12-16	USD	184	4,25	181	3,60
US03512TAA97 - RENTA FIJA ANGLOGOLD HOLDINGS 5,38 2020-04-15	USD	55	1,27	56	1,11
XS0551315384 - RENTA FIJA SEVERSTAL STEEL CAP 6,70 2017-10-25	USD	94	2,18	95	1,90
USP22854AF31 - RENTA FIJA CENTRAIS ELECTRICAS 6,88 2019-07-30	USD	0	0,00	98	1,95
USP3100SAA26 - RENTA FIJA CONTROLADORA MABE 7,88 2019-10-28	USD	99	2,29	100	1,99
XS0361041808 - RENTA FIJA VIMPELCOM 9,13 2018-04-30	USD	203	4,70	207	4,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.474	80,34	3.646	72,45
USE0002VAC84 - RENTA FIJA ABENGOA FINANCE SAU 0,00 2017-11-01	USD	17	0,39	20	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17	0,39	20	0,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.828	88,52	4.004	79,56
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.828	88,52	4.004	79,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.828	88,52	4.004	79,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.040	93,43	4.327	85,99



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.