

## GLOBAL STOCK PICKING, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4220

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](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: 10/07/2015

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa, sin que exista predeterminación en los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Normalmente invertirá mayoritariamente en activos de renta variable. Dentro de la renta variable invertirá un mínimo del 60% en activos negociados en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.).

Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Así mismo podrá invertir en activos del Mercado Alternativo de Renta Fija (M.A.R.F.), sin límites predefinidos.

Podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	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	12.234.766,00	8.258.804,00
Nº de accionistas	959,00	576,00
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	12.287	1,0042	0,9892	1,0113
2015	8.353	1,0114	0,9944	1,0114
2014				
2013				

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

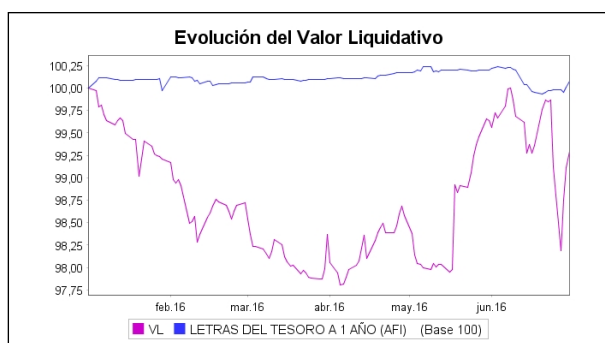
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-0,71	0,94	-1,63	1,70					

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,44	0,39	0,85			

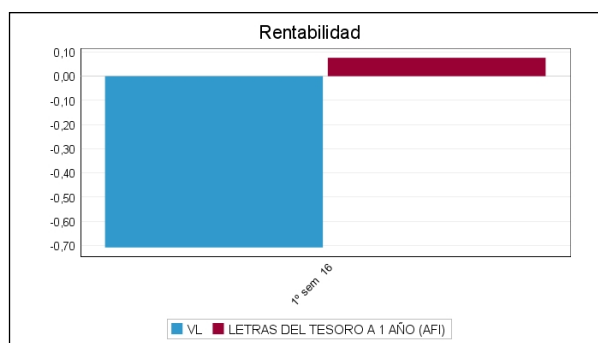
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	11.719	95,38	4.168	49,90
* Cartera interior	10.439	84,96	4.168	49,90
* Cartera exterior	1.256	10,22	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,20	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	603	4,91	4.434	53,08
(+/-) RESTO	-36	-0,29	-249	-2,98
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.287</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.353</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)	8.353	0	8.353	
± Compra/ venta de acciones (neto)	31,66	172,23	31,66	-51,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,40	2,08	-0,40	-149,85
(+) Rendimientos de gestión	0,37	3,41	0,37	-71,69
+ Intereses	0,11	0,01	0,11	1.803,12
+ Dividendos	0,15	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	3,39	0,32	-75,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	0,00	-0,23	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-1,33	-0,77	53,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,87	-0,67	102,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	166,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,10	-0,03	-24,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	48,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,27	0,00	-96,72
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.286,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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>12.287</b>	<b>8.353</b>	<b>12.287</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

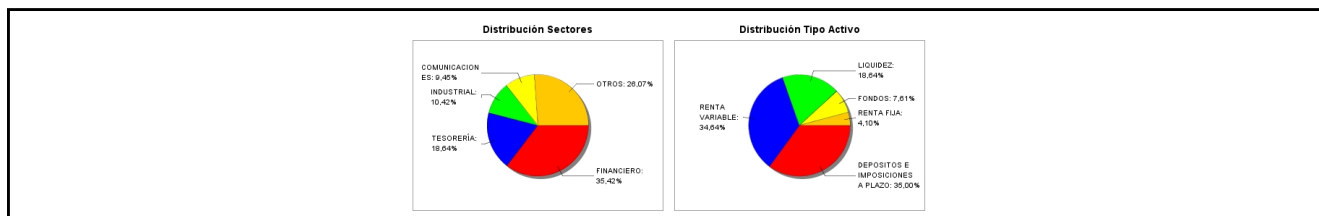
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	411	3,35	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	1.700	13,83	2.474	29,62
TOTAL RENTA FIJA	2.111	17,18	2.474	29,62
TOTAL RV COTIZADA	4.029	32,80	1.694	20,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.029	32,80	1.694	20,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	4.300	34,99	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.439	84,97	4.168	49,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	93	0,76	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	93	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	228	1,85	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	228	1,85	0	0,00
TOTAL IIC	935	7,61	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	1.256	10,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.695	95,19	4.168	49,89

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 99678241,82€. Este importe representa el 6,09 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

La IIC realizó una aplicación cuya contrapartida fue otra IIC gestionada por Gesiuris Asset Management, donde actuó como comprador, por un total de 97.530€ (0,82% sobre patrimonio medio en el periodo). La IIC realizó una aplicación cuya contrapartida fue otra IIC con la delegación de gestión bajo Qrenta, donde actuó como comprador, por un total de 105.430€ (0,88% sobre patrimonio medio en el periodo). La IIC realizó una aplicación cuya contrapartida fue otra IIC gestionada por Gesiuris Asset Management, donde actuó como comprador, por un total de 107.000€ (0,90% sobre patrimonio medio en el periodo)

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COMENTARIO DE MERCADO PARA EL PRIMER SEMESTRE

El semestre empezaba con los mercados sufriendo el peor arranque anual registrado debido a las dudas existentes sobre la economía China y las continuas caídas experimentadas por el petróleo. La renta variable se mostraba completamente correlacionada con el precio del crudo que llegó a cotizar por debajo de los 27 dólares por barril en su referencia West Texas Intermediate, nivel que no se daba desde el año 2003.

El anterior precio significó un suelo para el mercado y desde ese momento la commodity ha rebotado con fuerza, concretamente un 87,03% hasta los 50,50 dólares el barril en los que finalizó el semestre. Este incremento en la materia prima sirvió para impulsar a la renta variable en el segundo trimestre del año. Las subidas provocaron que los índices norteamericanos entraran en rentabilidades positivas por primera vez en el año y que el resto de índices mundiales

recuperaran parte de las pérdidas experimentadas en el primer trimestre.

El miedo a una desaceleración de la economía mundial generó fuertes ventas en los mercados. El Ibex-35 llegó a cotizar en 7.750 puntos lo que representó una pérdida del 18,79% en el año. Tal y como sucedió con el petróleo, el anterior nivel marcó el fin de la tendencia bajista y desde ese punto el mercado comenzó a rebotar. Sin embargo, las subidas fueron borradas a medida que se acercaba el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea. Los distintos resultados obtenidos en las encuestas añadieron mucha volatilidad e incertidumbre en los mercados, provocando que volvieran las pérdidas en los índices bursátiles mundiales. Una vez conocido el resultado sobre el referéndum y la confirmación de que el Reino Unido quiere salir de la Unión Europea, los selectivos europeos experimentaron importantes caídas. El Ibex 35 experimentó su mayor caída en la historia, perdiendo un 12,35% en la sesión del 24 de junio. Sin embargo en las siguientes sesiones recuperó parte del terreno perdido y cierra el semestre en los 8.163,30 puntos, representando una pérdida del 14,46% respecto al cierre del ejercicio anterior.

En cuanto a políticas monetarias, el Banco Central Europeo adoptó nuevas medidas en el primer trimestre del año:

- Incremento de 20.000€ mensuales en el programa de compra de activos.
- Se incorporan algunos bonos de emisores privados al listado de activos que puede adquirir la entidad.
- Reducción del tipo de depósito del BCE hasta el -0,40%.
- Reducción del tipo de referencia para la eurozona hasta el 0,0%.

Sin embargo, en la segunda mitad del semestre se ha mostrado más cauto a la hora de intervenir y no ha adoptado nuevas medidas ante un mercado con tanta incertidumbre

Por su parte, la Reserva Federal Estadounidense (Fed) sigue moderando el tono de su discurso mostrando cautela ante las futuras subidas de tipos en la economía norteamericana. Janet Yellen reconoció que la incertidumbre económica global generada por el Brexit, es muy elevada y que el ritmo al cual se incrementaría el precio del dinero en los Estados Unidos sería inferior al pretendido en origen, llegando incluso a detenerse hasta 2018 si las condiciones del mercado lo exigieran.

En referencia al mercado de deuda, las curvas mundiales siguen contrayéndose ante la continua compra de bonos por parte del BCE, además hay que añadirle la compra de bonos corporativos que ha provocado una contracción en los mismos y ha reducido las rentabilidades. En consecuencia los inversores han tenido que invertir en bonos High Yield con más riesgo y estos a la vez también han visto como se contraían sus rentabilidades. Con la incertidumbre generada por el Brexit el bono alemán a 10 años ha alcanzado 4 mínimos históricos consecutivos y entra en rentabilidades negativas, confirmando su rol de activo refugio e incrementando su diferencial respecto al bono español a 10 años. La prima de riesgo española cerró el trimestre en los 111,40 puntos marcando un nuevo mínimo en el año y con una caída del 14,43% respecto al cierre del trimestre anterior.

Otro indicador relevante sobre la incertidumbre y volatilidad vividas en el semestre ha sido la fuerte revalorización experimentada por el oro. La commodity es uno de los activos refugio por excelencia lo que ha incrementado su demanda en los primeros seis meses del año. Lo anterior ha llevado al oro a revalorizarse un 23,98% en el semestre siendo el activo con mejor comportamiento del conjunto de assets globales.

En cuanto al mercado de divisas, destaca la volatilidad que ha experimentado la relación entre el Euro y el Dólar. En la primera mitad del semestre vimos una importante subida por parte del euro, mientras que en la segunda mitad, la caída experimentada por el euro frente al dólar norteamericano ha sido considerable, cerrando el semestre con una rentabilidad



positiva de tan solo el 1,55% y con un cambio de 1,103 EUR/USD. En cuanto a la relación EUR/GBP, destacamos el fuerte repunte del euro frente a la moneda británica. En el segundo trimestre de 2016 ha experimentado una subida del 5,15%, hasta cerrar en los 0,8329 EUR/GBP y representando un encarecimiento del 12,87% en el semestre.

#### EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio del fondo a 30 de junio se ubicó en los 12.787.911,03€ lo que representa un 53,1% más respecto al cierre del ejercicio 2015. El número de participaciones ha aumentado un 48,14% desde el 31 de diciembre siendo el factor que explica el fuerte incremento en el patrimonio de la SICAV.

A 30 de junio el porcentaje de inversión está repartido en un 53,46% en activos monetarios, un 35,46% en renta variable, un 3,47% en emisiones de deuda cotizada en el MARF y un 7,61% en fondos de inversión de terceros.

La rentabilidad neta de este primer semestre se ha situado en un -0,71% y se ubica por debajo de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (0,08%). Las continuas caídas experimentadas por los valores del MAB seleccionados son las responsables del descenso en el valor liquidativo de la SICAV.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer semestre para el vehículo ha sido del 3,18%. A pesar de que actualmente la cartera cuenta únicamente con activos de renta variable, la volatilidad del periodo ha sido baja debido a que gran parte de la SICAV cuenta con una gran posición en liquidez.

En el corto-medio plazo se seguirán incorporando valores que coticen en el MAB siempre y cuando presenten un precio con cierto potencial alcista.

Operaciones realizadas en el periodo:

Durante el primer semestre se realizaron multitud de compras sobre los valores que ya conformaban la cartera de acciones del MAB para la SICAV. Las caídas experimentadas por estos valores han supuesto una oportunidad de compra sobre la que se espera obtener rentabilidades durante el segundo semestre.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día. A lo largo del periodo el fondo de inversión ha presentado un apalancamiento medio del 0,00%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el semestre se ubica en el 26,36%.

Se han implementado nuevas estrategias en este semestre de 2016. El 5% de la cartera se destinará a componer una cartera con acciones del Ibex-35 y Eurostoxx-50 con una elevada rentabilidad por dividendo. La implementación se realizó en tres tandas para minimizar posibles errores en el momentum de mercado. La selección de activos es:

Abertis, Repsol, Telefónica, Endesa, Enagas, Vivendi, Engie, Daimler e ING Groep.

Se han incorporado cuatro fondos de inversión a la SICAV que atienden a dos estrategias. La primera de ellas consiste en seleccionar fondos con vocación inversora de renta variable value mientras que la segunda es igual a la primera pero con renta variable growth.

Estrategia value:

- DNCA INVEST Value Europe (2,17%)
- EDR Europe Value & Yield A-EUR (1,71%)

Estrategia growth:

- ALKEN European Opportunities (2,043%)
- ALLIANZ Euroland Equity Growth (1,68%)

Cada una de las estrategias representa el 5% de la SICAV. Se irán realizando nuevas implementaciones hasta que se llegue a dicho porcentaje.

Hasta un 5% de la cartera se destinará a la compra de emisiones cotizadas en el MARF. Estos activos de renta fija complementarán el gran peso de renta variable que tiene la SICAV. Las emisiones adquiridas en el primer trimestre han sido:

- TECNOCOM 6,50% 08/04/2019
- ORTIZ 7,0% 03/07/2019
- AUDAX 5,75% 29/07/2019
- SIDECU 6,0% 18/03/2020

#### PERSPECTIVAS 2016

En la actualidad existen varios frentes abiertos que generan incertidumbre en el mercado y por lo tanto volatilidad. A lo largo del tercer trimestre deberían comenzar a resolverse algunas incógnitas que permitan establecer pautas más definidas sobre la posible evolución de los mercados.

En Europa, los inversores estaban a la espera del resultado del referéndum celebrado el 23 de junio en el Reino Unido para determinar si abandonaban la Unión Europea. Una vez celebrado el referéndum y con la victoria del sí, se abre un período de incertidumbre y elevada volatilidad en los distintos mercados mundiales y sobretodo europeos. Además cobran fuerza los rumores sobre un rescate por parte de la Unión Europea a varios bancos italianos que presentan una deuda muy elevada.

En España después de la celebración de las segundas elecciones, sigue sin haber gobierno, por lo que todas las opciones se mantienen abiertas; desde pactos nunca vistos hasta el momento, como coaliciones por parte de los partidos grandes, hasta la celebración de unas terceras elecciones en caso de no poder formar gobierno.

En cuanto a política monetaria, gran parte de la atención seguirá puesta en los Bancos Centrales. Aunque no se esperan nuevas medidas por parte del BCE, el mensaje de Draghi y la evolución de la inflación podrán marcar la dirección de posibles nuevos movimientos en el tercer trimestre del año.

Por su parte, la Fed tendrá que decidir si prosigue el camino iniciado el pasado diciembre y continúa subiendo los tipos de interés o se amolda a la situación de incertidumbre global y pospone las subidas. Por el momento han anunciado que no esperan más subidas de tipos por lo menos hasta pasado el verano.

Finalmente, el mercado también seguirá de cerca la evolución del precio del crudo, en el que una recuperación sostenida y una reducción de la volatilidad en la commodity serían muy bien recibidas por parte del mercado y ayudarían a recuperar las pérdidas ocasionadas por el Brexit.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 1,63%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -4100,00.

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 0,45%. El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,77%.

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.”

## 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
ES0205037007 - RENTA FIJA ESTACIONAM. Y SERV. 6,88 2021-07-23	EUR	105	0,86	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDE CU SA 6,00 2020-03-18	EUR	102	0,83	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	103	0,84	0	0,00
ES0347582001 - RENTA FIJA TECNOCOM TELECOM Y E 6,50 2019-04-08	EUR	101	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		411	3,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		411	3,35	0	0,00
<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
ES0000012729 - REPO BANKINTER -0,32 2016-07-01	EUR	1.700	13,83	0	0,00
ES0000012412 - REPO BANKINTER -0,05 2016-01-04	EUR	0	0,00	2.474	29,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.700	13,83	2.474	29,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.111	17,18	2.474	29,62
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	126	1,03	141	1,69
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	513	4,18	232	2,78
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	986	8,02	239	2,86
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	444	3,61	137	1,64
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMA IUCT GROUP SA	EUR	688	5,60	307	3,67
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	949	7,72	638	7,63
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	61	0,50	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	66	0,53	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	55	0,45	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	78	0,64	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	64	0,52	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.029	32,80	1.694	20,27
<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>		4.029	32,80	1.694	20,27
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-04-12	EUR	1.900	15,46	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2017-04-04	EUR	2.400	19,53	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		4.300	34,99	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.439	84,97	4.168	49,89
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
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTR Y PROJ 7,00 2019-07-03	EUR	93	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		93	0,76	0	0,00
<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>		93	0,76	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	59	0,48	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	62	0,50	0	0,00
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	51	0,42	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	56	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		228	1,85	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>		228	1,85	0	0,00
LU1103283468 - PARTICIPACIONES EDR EUROPE VALUE YLD	EUR	211	1,71	0	0,00
LU0284396289 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	266	2,17	0	0,00
LU0256840447 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	207	1,69	0	0,00
LU0235308482 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND LUXEMBURG	EUR	251	2,04	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		935	7,61	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>		1.256	10,22	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.695	95,19	4.168	49,89

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.