

AM68, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 268

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.

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

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 SICAV

Fecha de registro: 08/10/1998

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: Global
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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos 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 divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La

exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,96	0,02	0,96	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,06

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	1.236.577,00	1.161.821,00
Nº de accionistas	62,00	114,00
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	6.957	5,6262	5,4281	5,7133
2015	6.584	5,6666	5,5643	5,8262
2014	6.571	5,6559	5,0999	5,6568
2013	5.295	5,0996	4,6737	5,1040

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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)

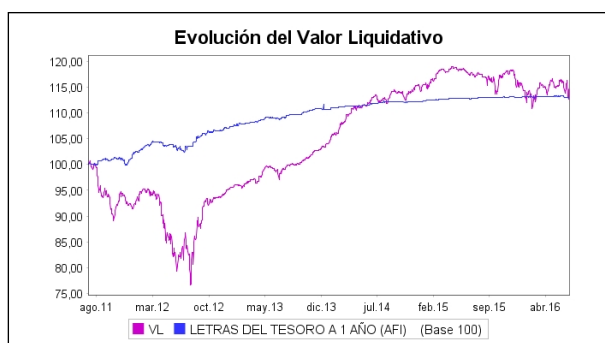
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,71	-0,13	-0,59	1,42	-2,78	0,19	10,91	9,02	-8,16

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)	0,46	0,22	0,24	0,34	0,20	0,92	0,71	0,76	0,00

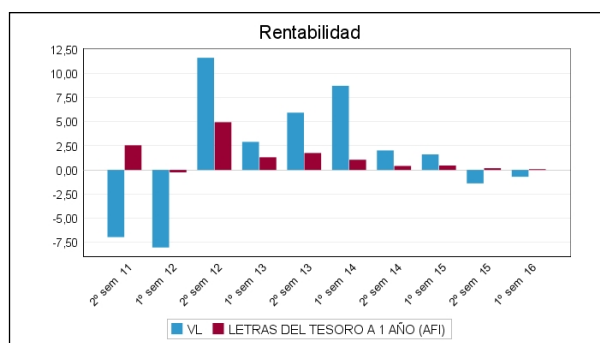
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	5.539	79,62	5.007	76,05
* Cartera interior	727	10,45	3.522	53,49
* Cartera exterior	4.783	68,75	1.448	21,99
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,42	37	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.176	16,90	1.456	22,11
(+/-) RESTO	242	3,48	121	1,84
TOTAL PATRIMONIO	6.957	100,00 %	6.584	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)	6.584	0	6.584	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,04	0,00	6,04	-376.473,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	0,19	-0,61	-437,55
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	0,86	-0,18	-121,46
+ Intereses	0,44	2,37	0,44	-80,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-2,09	0,32	-115,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,76	0,64	-0,76	-222,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,30	-0,38	32,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,05	0,20	-486,64
± Otros resultados	0,00	0,29	0,00	-100,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,94	-0,44	-51,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,50	-0,25	-48,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-48,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,19	-0,10	-45,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,11	-0,02	-81,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-39,17
(+) Ingresos	0,01	0,27	0,01	-97,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-53,39
+ Otros ingresos	0,00	0,26	0,00	-99,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.957	6.584	6.957	

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

3. Inversiones financieras

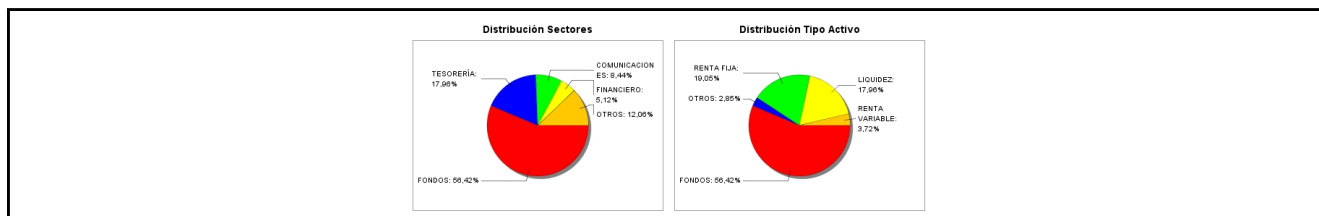
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	468	6,72	1.236	18,78
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	1.974	29,99
TOTAL RENTA FIJA	468	6,72	3.210	48,77
TOTAL RV COTIZADA	259	3,72	311	4,72
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	259	3,72	311	4,72
TOTAL IIC	0	0,00	1	0,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	727	10,44	3.522	53,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	858	12,34	1.237	18,79
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	858	12,34	1.237	18,79
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	3.925	56,41	211	3,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.783	68,75	1.448	21,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.510	79,19	4.970	75,49

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 IBEX (15/07/16)	1.753	Inversión
Total subyacente renta variable		1753	
TOTAL OBLIGACIONES		1753	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 6/04/2016 se comunica el cambio del día de publicación del valor liquidativo.

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 30/06/2016 existía una participación que representaba el 28,47 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 4698555,16€. Este importe representa el 0,53 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 vendedor, por un total de 97.480€ (1,42% sobre patrimonio medio en el periodo). Con fecha 22/01/2016 se inscribe una modificación de escasa relevancia del reglamento debido a la adaptación al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL SEGUNDO 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 de la SICAV a 30 de junio se ubicó en los 6.957.225,05 € lo que representa un 5,68% más respecto al final cierre del ejercicio 2015. El número de participaciones ha aumentado un 10,48% lo que explicaría el aumento en el patrimonio de la SICAV durante este primer semestre.

A 30 de junio el porcentaje de inversión está repartido en un 68,68% en activos monetarios, un 21,94% en activos de renta fija, un 4,94% en fondos de inversión de retorno absoluto, y un 3,723% en activos de renta variable.

La cartera de renta fija se compone en un 12,256% por emisiones con vencimientos inferiores a los 3 años, un 4,681% en emisiones bonificadas (AUCALSA y AUDASA) y un 3,185 en un fondo a vencimiento.

La rentabilidad neta de este semestre es del -0,71%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (0,08%). La caída en el valor liquidativo se explica por la mala evolución de la renta variable cotizada en MAB y las pérdidas acumuladas por la operativa con futuros del Ibex-35.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer semestre para el vehículo ha sido del 7,83%.

Operaciones realizadas en el periodo:

Durante la primera mitad del semestre se implementó un 5% de la cartera en fondos de terceros con vocación de retorno absoluto. El listado de dichos vehículos:

- Groupama Alpha (0,58%)
- JB Absolute Ret. Plus (0,58%)
- Candriam Cred. Oppt (0,58%)
- Pioneer Abs. Return (0,58%)
- KAMES Absolute Return Bond Fund (0,57%)
- Carmignac Patrimoine (0,58%)

Se mantiene un 48,293% del patrimonio invertido en los fondos monetarios Groupama Enterprises, Deka Institutionell y Amundi Cash que representan el 17,60% y el 17,58% de la SICAV respectivamente.

Las operaciones realizadas con derivados buscan maximizar el número de compraventas para obtener el margen de diferencia entre éstas. Todas se realizan en mercados organizados; futuros Ibex-35 de MEFF con garantías entregadas en efectivo. A 31 de marzo el peso de las garantías representaba un 2,02% del patrimonio del vehículo.

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 16,51%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el tercer trimestre se ubica en el 3,72%.

La SICAV mantiene un 3,185% de su patrimonio en el fondo LFP Rendement 2018 de renta fija high yield.

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.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 12,10%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 48,6%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -26077,58.

El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,46%.

Apalancamiento Medio: 54,42

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	%
ES000011934 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,93 2019-01-31	EUR	231	3,32	233	3,54
XS0428962921 - RENTA FIJA CO 4,38 2019-05-20	EUR	0	0,00	114	1,73
XS0544695272 - RENTA FIJA CO 4,13 2017-09-28	EUR	0	0,00	54	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		231	3,32	401	6,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	87	1,24	86	1,31
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2023-11-14	EUR	0	0,00	422	6,41
ES0211839164 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,85 2018-03-27	EUR	100	1,44	101	1,53
ES0213790019 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	50	0,72	0	0,00
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	115	1,74
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	112	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		237	3,40	835	12,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		468	6,72	1.236	18,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012412 - REPO BANKINTER 0,05 2016-01-04	EUR	0	0,00	1.974	29,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.974	29,99
TOTAL RENTA FIJA		468	6,72	3.210	48,77
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	259	3,72	311	4,72
TOTAL RV COTIZADA		259	3,72	311	4,72
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		259	3,72	311	4,72
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	0	0,00	1	0,01
TOTAL IIC		0	0,00	1	0,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		727	10,44	3.522	53,50
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
DE000C222EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	53	0,76	0	0,00
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTR Y PROJ 7,00 2019-07-03	EUR	0	0,00	84	1,28
XS0997829519 - RENTA FIJA LINEA GROUP HOLDINGS 3,88 2018-11-28	EUR	108	1,56	108	1,63
XS0909788613 - RENTA FIJA ZIGGO BV 3,63 2020-03-27	EUR	0	0,00	100	1,52
XS0997979249 - RENTA FIJA BHARTI AIRTEL INTL 4,00 2018-12-10	EUR	108	1,55	107	1,63
XS0552915943 - RENTA FIJA BOMBARDIER INC 6,13 2021-05-15	EUR	0	0,00	89	1,35
XS0630463965 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	220	3,17	221	3,36
XS0559641146 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	0	0,00	101	1,54
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO 6,88 2018-04-02	EUR	115	1,65	116	1,77
XS0843939918 - RENTA FIJA PORTUGAL TELECOM INT 5,88 2018-04-17	EUR	0	0,00	105	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		604	8,69	1.031	15,67
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,65 2017-07-19	EUR	49	0,70	0	0,00
IT0004628548 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,61 2016-09-10	EUR	205	2,95	206	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		254	3,65	206	3,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		858	12,34	1.237	18,79
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		858	12,34	1.237	18,79
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
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH EUR	EUR	1.229	17,66	0	0,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	100	1,44	0	0,00
LU0250598322 - PARTICIPACIONES DEIGMT LX	EUR	900	12,94	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.231	17,69	0	0,00
LU0571102010 - PARTICIPACIONES GFUND ALPHA FIXED IN	EUR	41	0,58	0	0,00
IE0086TYL671 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL PLC	EUR	40	0,58	0	0,00
LU0256049627 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	EUR	41	0,59	0	0,00
LU0363630707 - PARTICIPACIONES PIONEER ASSET MANAG.	EUR	40	0,58	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	41	0,59	0	0,00
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	222	3,18	211	3,20
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	40	0,58	0	0,00
TOTAL IIC		3.925	56,41	211	3,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.783	68,75	1.448	21,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.510	79,19	4.970	75,49

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.