

## ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4269

Informe Semestral del Primer Semestre 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º

08007 - Barcelona

932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/10/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: "El fondo podrá invertir en renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), calificación crediticia, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico y países. Podrá invertir sin límites en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior al año.

Podrá invertir sin límite en países emergentes de cualquier área económica.

El fondo podrá invertir en materias primas y metales preciosos aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas.

Invertirá hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La gestión del fondo se realizará de forma activa, y no sigue un índice de referencia, lo que no significa necesariamente una elevada rotación ni un incremento de los gastos. La metodología de inversión se fundamenta en los resultados de un estudio estadístico de los ciclos de las cotizaciones de determinados activos de distintos mercados financieros, renta variable, renta fija y commodities, en períodos inferiores al año.

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,07	0,20	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,10	-0,26	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	495.292,79	488.760,01
Nº de Partícipes	144	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.184	12,4848
2015	6.454	13,2042
2014	4.973	12,4099
2013	3.396	11,7441

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,45	-0,30	-5,16	5,57	-5,19	6,40	5,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,70	24-06-2016	-5,70	24-06-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,07	29-06-2016	2,45	22-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,69	18,14	19,31	12,40	15,88	11,99	8,52		
<b>Ibex-35</b>	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24	0,51		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,27	6,27	6,12	5,54	5,29	5,54	5,11		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,59	0,30	0,30	0,32	0,30	1,20	1,20	1,21	0,00

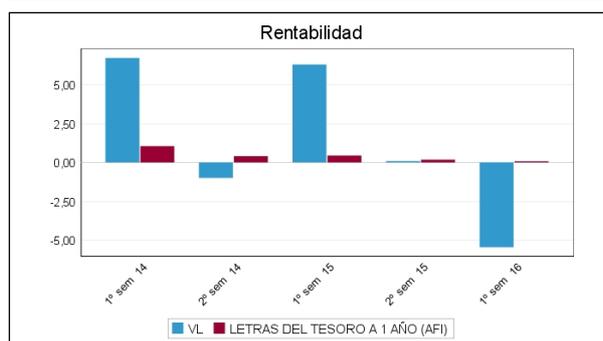
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	80.093	1.984	0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.465	208	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	24.470	2.432	0,32
Renta Variable Mixta Euro	6.068	100	-5,22
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.327	3.274	-6,88
Renta Variable Internacional	42.003	1.626	-4,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	38.589	207	-0,27
Global	46.253	1.880	-2,42
<b>Total fondos</b>	<b>285.268</b>	<b>11.711</b>	<b>-2,18</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.667	91,64	5.565	86,23
* Cartera interior	3.168	51,23	3.261	50,53
* Cartera exterior	2.511	40,60	2.310	35,79
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,19	-6	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	257	4,16	575	8,91
(+/-) RESTO	259	4,19	314	4,87
TOTAL PATRIMONIO	6.184	100,00 %	6.454	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)	6.454	5.995	6.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,49	7,54	1,49	-80,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,94	-0,09	-5,94	6.593,34
(+) Rendimientos de gestión	-5,29	0,55	-5,29	-1.053,14
+ Intereses	0,17	0,20	0,17	-16,49
+ Dividendos	0,82	0,26	0,82	213,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-0,30	0,23	-176,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,44	0,16	-3,44	-2.164,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,90	0,23	-2,90	-1.341,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,22	-0,09	-60,74
± Otros resultados	-0,08	0,22	-0,08	-137,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-0,66	1,11
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-17,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-45,58
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	255,97
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-6,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-7,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.184	6.454	6.184	

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

### 3. Inversiones financieras

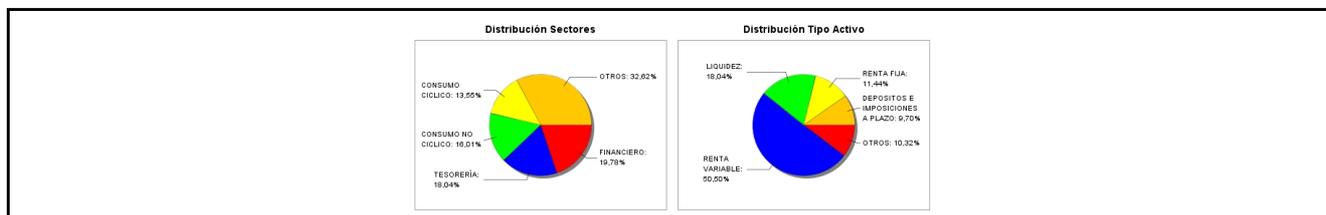
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	247	3,99	163	2,53
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	950	15,36	1.450	22,47
TOTAL RENTA FIJA	1.197	19,35	1.613	25,00
TOTAL RV COTIZADA	1.116	18,04	872	13,50
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	1.116	18,04	872	13,50
TOTAL IIC	299	4,83	400	6,20
TOTAL DEPÓSITOS	600	9,72	400	6,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.211	51,94	3.285	50,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	460	7,45	553	8,57
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	460	7,45	553	8,57
TOTAL RV COTIZADA	2.007	32,47	1.677	25,99
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	2.007	32,47	1.677	25,99
TOTAL IIC	49	0,79	85	1,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.516	40,71	2.315	35,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.728	92,65	5.600	86,77

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2600 (19/08/16)	260	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 8800 (15/07/16)	88	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3050 (15/07/16)	305	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 8900 (15/07/16)	134	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 9000 (15/07/16)	90	Inversión
AETNA INC	V/ Opc. CALL CBOE AET US 122 (01/07/15)	110	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 8500 (15/07/16)	170	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 7500 (15/07/16)	75	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2750 (15/07/16)	82	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 8900 (15/07/16)	134	Inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (15/07/16)	987	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 8300 (15/07/16)	83	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 8400 (15/07/16)	252	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 9400 (15/07/16)	94	Inversión
Total subyacente renta variable		2864	
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (21/09/16)	826	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		826	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3690	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 54175000€. Este importe representa el 6,87 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 25.778,11€.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del 2016 se ha caracterizado inicialmente por la caída del petróleo, llegando a unos mínimos que estaban entre 27\$ y 30\$ los pasados meses de enero y febrero, y finalmente por la votación del Brexit, que ha causado un mal semestre para los activos de renta variable.

Respecto a la caída del petróleo, consideramos que ha sido muy brusca y que ha generado peligro de desestabilización en más de un país exportador y en alguna compañía petrolera. No obstante, desde nuestro punto de vista, ha sido una situación muy favorable a medio plazo para los países importadores de petróleo, ya que gracias a ello pueden reducir su factura energética.

Esta reducción de costes aumentaría el consumo en otros sectores, tal y como hemos podido comprobar posteriormente en España, con un crecimiento del consumo interno elevado. Estacionalmente, el Petróleo tiene una fase alcista entre el 12 de febrero y el 14 de mayo que ha incrementado su precio medio un 11,18% durante los últimos 20 años. Ergo esperábamos una estabilización de su precio y una reacción positiva del mercado como sucedió. Así pues, el petróleo ha cerrado el semestre a 49\$.

En cuanto al segundo punto, no era fácil de adivinar que podía suceder con el Brexit. Era una apuesta a cara o cruz, y finalmente, salió cruz. En nuestra opinión, pensábamos que las consecuencias serían escasas, ya que se trataba del único

integrante con una moneda distinta, con otro banco central y con unos acuerdos específicos con la unión.

Dejar la unión europea implica la necesidad de firmar unos acuerdos nuevos que a ninguna de las partes le interesa que disten mucho de los actuales. Por eso, creíamos que se asemejaría más al NO a la constitución europea. La reacción nos sorprendió, ¿se merecía el Ibex la caída más grande de la historia? Pasados unos días hemos visto que no. Nuestra actuación respecto a esto hecho fue correcta, reduciendo riesgo en la subida de la semana anterior, volviendo a comprar en la corrección, y volviendo a reducir en el siguiente rebote. Así por ejemplo, entre el 14 de junio y el 30 de junio el Ibex ganó un 0,46% y el fondo un 1,47% con la mitad de volatilidad.

El resultado final del semestre en el fondo ANNUALCYCLES STRATEGIES ha sido un rendimiento del -5,45% FI, un -12,33% en el Ibex 35 y un -14,56% en el Eurostoxx 50.

No obstante, si analizamos los últimos 5 meses podemos ver como la recuperación del fondo se ha acentuado respecto al mercado. Entre el 31 de enero y el 30 de junio el Fondo ha tenido un rendimiento positivo del 1,09%, mientras que los índices han tenido un rendimiento negativo del -5,92% en el Ibex35 y del -7,40% en el Eurostoxx50.

El Ter del fondo se ha mantenido estable, igual que el trimestre anterior, en el 0,3%, y por tanto no ha afectado al resultado del fondo. El número de partícipes ha sido estable y se ha reducido en 1 a 144.

El riesgo medio del fondo ha sido del 71,19%. Se ha movido entre un mínimo del 58,83% y un máximo del 81,84%. De este porcentaje, la parte de contado se ha ido aumentando a lo largo de todo el semestre, debido a los problemas que normalmente da la liquidez en las cuentas donde pueden llegar a generar costes. Así por ejemplo, en nuestro caso ha pasado del 40% al 50%. Por otro lado, la parte de derivados ha sido más dinámica. Se ha movido entre el 13,53% y el 36%. Como podemos observar, siempre hemos respetado los límites de riesgo indicados en el folleto y acordes con nuestra metodología.

El apalancamiento del fondo de este periodo ha sido del 38,5%.

Entre las operaciones podemos destacar la compra de un bono de renta fija de Repsol, con un 84,15% del nominal que implica un rendimiento superior al 6%. Incorporamos renta fija debido a los problemas comentados anteriormente de liquidez además entrábamos en la fase bajista de tipos de interés. Escogimos Repsol porque la estabilización del precio del petróleo alejaba las posibilidades de quiebra de la compañía. También es verdad que, posiblemente, nos deshagamos la posición a principios de octubre.

ANNUALCYCLES STRATEGIES F.I. no tiene ningún índice de referencia porque es un fondo global con una gestión activa que puede invertir tanto en renta fija como variable. Aun así, en esta coyuntura de tipos a cero, la renta fija nos obliga a tener activos de renta variable si queremos obtener rentabilidad. En el futuro, si la situación varía, intentaremos adaptarnos y tal vez reduzcamos nuestra exposición a la renta variable.

En esta situación actual es normal que queramos saber si nuestra gestión activa reporta beneficios al inversor. Desde el origen del fondo y a cierre de este semestre el fondo ha rendido un 25,01%, mientras que el Eurostoxx50 ha rendido un 0,30% y el Ibex 35 ha rendido un -24,40%.

Si miramos el TAE del fondo, desde el origen al final de este primer semestre del 2016, ha sido del 4,01%. Es un periodo amplio donde ha habido caídas y subidas de la renta variable, y tal y como podemos ver, es bastante superior al rendimiento de la letra del tesoro a un año que está rondando el cero.

Para el próximo semestre esperamos una recuperación del mercado, ya que estamos a unos niveles relativamente bajos. No es fácil decir si un índice está barato o caro pero si miramos el dividendo cobrado durante los 6 primeros meses del año, ha sido del 3% en el Ibex. Lo hemos calculado con el diferencial entre la compra y la venta de los futuros del Ibex y

con un nivel del Ibex de 8163 que corresponde al cierre del semestre.

Pocas veces el diferencial entre el rendimiento de la renta variable y el de la renta fija ha sido tan alto. En este caso, lo normal sería hacer una reducción de este diferencial, que se conseguiría con un incremento del precio de los índices de renta variable.

Creemos que esta reducción del diferencial entre la renta fija y variable llegará cuando haya varias presentaciones de resultados razonables. En estos precios no hacen falta que los resultados superen grandes expectativas, sino que se visualice que el mundo sigue girando. También ayudará el hecho de que haya un periodo sin ningún referéndum o elecciones. Tal y como recordaremos, las elecciones americanas también perjudicaron a empresas biotech por la discusión entre candidatos sobre sus beneficios, o sin ir más lejos, hace un año había corralito en Grecia porque votaron no aceptar las condiciones de austeridad impuestas por la UE.

Esperamos que la recuperación sea en el Rally de final de año.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 71,19%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 43,91%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -175987,79.

En el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido hasta 6.183.643,33€.

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
XS1207058733 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	85	1,37	0	0,00
ES0414970295 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,25 2017-01-26	EUR	0	0,00	109	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		85	1,37	109	1,68
ES0414970295 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,25 2017-01-26	EUR	108	1,74	0	0,00
XS0458748851 - RENTA FIJA GAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	54	0,88	55	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		162	2,62	55	0,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		247	3,99	163	2,53
<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
ES0000012106 - REPO RBC ISI 0,21 2016-01-04	EUR	0	0,00	1.450	22,47
ES00000120J8 - REPO RBC ISI 0,39 2016-07-01	EUR	950	15,36	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		950	15,36	1.450	22,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.197	19,35	1.613	25,00
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	51	0,83	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	270	4,37	0	0,00
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	165	2,66	174	2,70
ES0184849018 - ACCIONES ZINKIA ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	7	0,11
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	26	0,43	44	0,68
ES0171996004 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	238	3,69
ES0109659013 - ACCIONES AB-BIOTICS SA	EUR	5	0,08	6	0,10
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	42	0,68	42	0,65
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	37	0,60	44	0,68
ES0121975017 - ACCIONES CAF	EUR	46	0,74	38	0,59
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	0	0,00	11	0,18
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	51	0,83	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	103	1,66	91	1,41
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	48	0,78	21	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	68	1,11	33	0,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	58	0,94	49	0,76
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	78	1,26	71	1,10
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	65	1,05	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.116	18,04	872	13,50
<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>		1.116	18,04	872	13,50
ES0164131031 - PARTICIPACIONES INVERSIOS GESTION	EUR	246	3,97	346	5,36
ES0116845035 - PARTICIPACIONES PATRIMONIAL	EUR	53	0,86	54	0,84
<b>TOTAL IIC</b>		299	4,83	400	6,20
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,05 2017-05-06	EUR	100	1,62	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2017-05-05	EUR	100	1,62	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,40 2017-01-07	EUR	100	1,62	0	0,00
- DEPOSITOS LA CAIXA 0,20 2016-10-22	EUR	100	1,62	100	1,55
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,40 2016-08-06	EUR	100	1,62	100	1,55
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,60 2016-08-29	EUR	100	1,62	100	1,55
- DEPOSITOS BANKIA SA 1,20 2016-01-02	EUR	0	0,00	100	1,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		600	9,72	400	6,20
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.211	51,94	3.285	50,90
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
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	71	1,15	55	0,86
US380956AC63 - RENTA FIJA GOLDCORP INC 2,13 2018-03-15	USD	63	1,02	63	0,97
IT0004803141 - RENTA FIJA BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	0	0,00	114	1,77
XS0478931354 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV 3,88 2017-01-18	EUR	0	0,00	110	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		134	2,17	342	5,31
IT0004680804 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 3,10 2017-02-28	EUR	103	1,67	104	1,61
IT0004803141 - RENTA FIJA BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	113	1,83	0	0,00
XS0478931354 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV 3,88 2017-01-18	EUR	110	1,78	0	0,00
XS0718395089 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,25 2016-02-12	EUR	0	0,00	107	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		326	5,28	211	3,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		460	7,45	553	8,57
<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>		460	7,45	553	8,57
US4884451075 - ACCIONES KEMPHARM INC	USD	22	0,35	0	0,00
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	54	0,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	11	0,18	15	0,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	88	1,42	99	1,53
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	153	2,47	173	2,67
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	EUR	77	1,25	97	1,51
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	56	0,90	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	133	2,15	165	2,56
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	172	2,78	0	0,00
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA INC	USD	110	1,78	100	1,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	91	1,47	132	2,04
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	85	1,38	88	1,36
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	59	0,95	61	0,94
US0572241075 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	41	0,66	42	0,66
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	154	2,49	108	1,67
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	0	0,00	20	0,32
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	58	0,94	55	0,85
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	9	0,14
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	103	1,67	0	0,00
US4128221086 - ACCIONES HARLEY-DAVIDSON	USD	49	0,79	50	0,78
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	128	2,06	139	2,16
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	59	0,96	88	1,36
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	165	2,67	79	1,22
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	12	0,18
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	35	0,57	17	0,26
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	62	1,01	88	1,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	43	0,70	41	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.007</b>	<b>32,47</b>	<b>1.677</b>	<b>25,99</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.007</b>	<b>32,47</b>	<b>1.677</b>	<b>25,99</b>
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA MIX	EUR	49	0,79	49	0,75
LU0385344089 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0,00	36	0,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>49</b>	<b>0,79</b>	<b>85</b>	<b>1,31</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.516</b>	<b>40,71</b>	<b>2.315</b>	<b>35,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.728</b>	<b>92,65</b>	<b>5.600</b>	<b>86,77</b>

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.