

GESIURIS EQUITY STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4551

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.gesuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/02/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invertirá entre el 30% y el 100% en renta variable sin límite en términos de capitalización bursátil, de mercados organizados de la OCDE y emergentes hasta un 30%. El resto, en activos de renta fija, de emisores públicos o privados, y mercado monetario. La renta fija no tendrá límites prestablecidos en términos de duración ni en calificación crediticia, que podrá ser alta, media y baja. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos a la vista, que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito. La suma de las inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. El fondo utiliza técnicas cuantitativas de selección de activos para invertir que se explican con detalle en el folleto informativo. El fondo podrá invertir sin límite definido en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas y pertenecientes o no al grupo de la gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,34	3,24	1,34	7,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,09	-0,24	-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	871.849,86	1.214.963,44
Nº de Partícipes	1.279	1.603
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.160	10,5060
2015	13.399	11,0280
2014	9.211	11,1439
2013	7.065	10,6967

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,73	0,50	-5,21	4,27	-10,19	-1,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	24-06-2016	-1,49	08-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	20-06-2016	1,00	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	5,83	6,97	7,63	22,51	13,73			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	5,15	5,00	4,99	5,00			

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

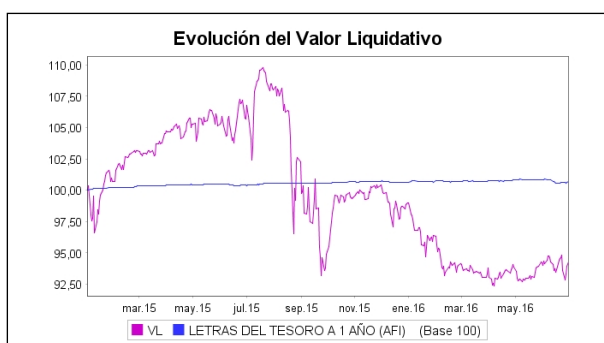
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,39	0,38	1,54	1,74	1,57	

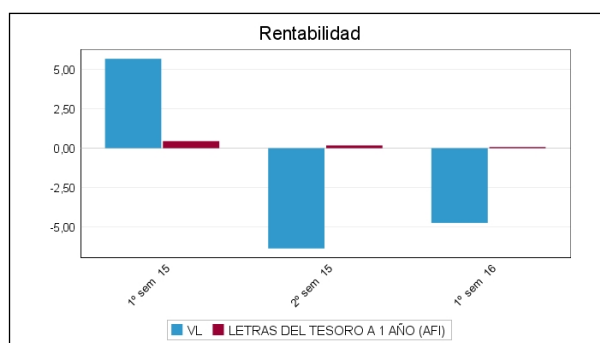
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	285.268	11.711	-2,18

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.106	66,66	9.065	67,65
* Cartera interior	3.918	42,77	8.767	65,43
* Cartera exterior	2.187	23,88	303	2,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-5	-0,04
* 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)	3.043	33,22	4.800	35,82
(+/-) RESTO	11	0,12	-466	-3,48
TOTAL PATRIMONIO	9.160	100,00 %	13.399	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)	13.399	14.692	13.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-40,09	-0,95	-40,09	2.364,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,11	-7,25	-6,11	-51,03
(+) Rendimientos de gestión	-5,32	-6,89	-5,32	-55,15
+ Intereses	-0,04	0,17	-0,04	-112,01
+ Dividendos	0,33	0,18	0,33	4,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	-1,09	0,37	-119,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,24	-4,48	-2,24	-70,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,11	-1,67	-2,11	-26,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,63	0,00	-1,63	38.050,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-185,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,39	-0,79	17,01
- Comisión de gestión	-0,67	-0,33	-0,67	17,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-42,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	-11,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-44,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,04	0,00	-106,75
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-94,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-7,21
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.160	13.399	9.160	

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

3. Inversiones financieras

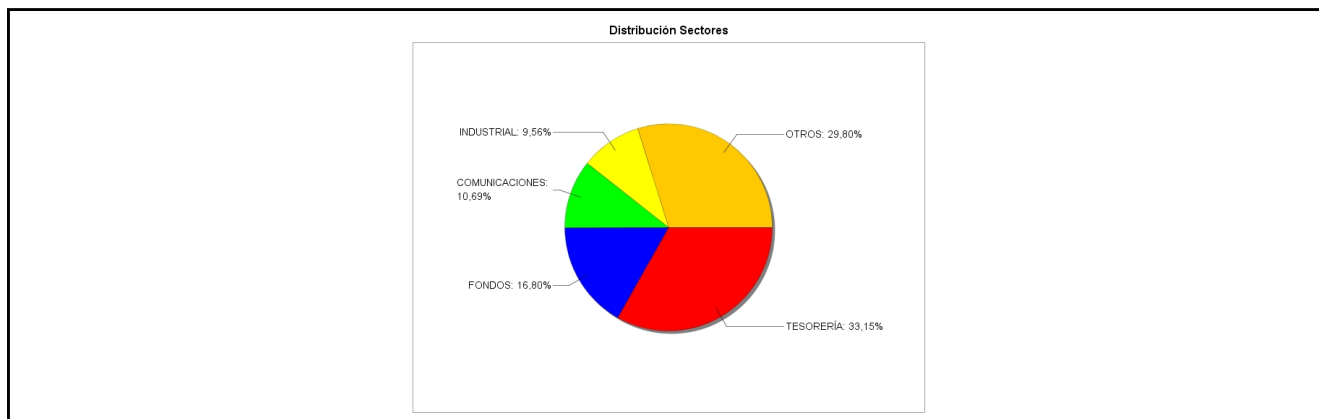
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.250	24,26
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	3.250	24,26
TOTAL RV COTIZADA	2.819	30,76	4.503	33,60
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	2.819	30,76	4.503	33,60
TOTAL IIC	1.100	12,01	1.014	7,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.918	42,77	8.767	65,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	303	2,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	303	2,26
TOTAL RV COTIZADA	648	7,07	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	648	7,07	0	0,00
TOTAL IIC	1.539	16,80	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	2.187	23,87	303	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.106	66,64	9.071	67,69

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF MINI IBEX (15/07/16)	155	Inversión
Total subyacente renta variable		155	
TOTAL OBLIGACIONES		155	

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

El 18 de Febrero de 2016 GESIURIS EQUITY STRATEGIES FI, inscrito con el número 4.551, ha tenido unos reembolsos acumulados en los dos últimos meses solicitados por un mismo grupo superiores al 20% del patrimonio, y el mismo día tuvo una situación de descubierto en la cuenta corriente con su depositario por un importe de 960.943,75 € suponiendo así más de un 5% sobre el patrimonio del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 110125000€. Este importe representa el 9,23 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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 30/06/2016 se ubicó en los 9.159.623,51€ lo que representa un 31,63% menos respecto al final del ejercicio 2015. Se ha dado un importante descenso en el número de participaciones, concretamente un 28,24%. La diferencia restante se debe al mal comportamiento del vehículo en este semestre al ceder un 5,21% en los primeros tres meses del año.

A 30 de junio el porcentaje de inversión está repartido en un 50,15% en activos monetarios, un 37,85% en activos de renta variable, un 12% en fondos de inversión. A fin del semestre el fondo cuenta con posiciones compradoras de futuros mini Ibex-35 por un importe del 4,614% del patrimonio.

La rentabilidad neta de este semestre es del -4,73%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad de su benchmark (tipo de referencia del BCE a principios de año + 500 pb) que para el 30 de junio alcanza el 0,08%. El principal motivo explicativo para los descensos lo encontramos en el comportamiento general que ha experimentado la renta variable a nivel global. A comienzo de ejercicio el peso de los futuros y de la nueva estrategia implementada con ETF sobre Ibex-35 han penalizado al fondo. Además, el comportamiento de las acciones del MAB seleccionadas para la IIC ha sido especialmente negativo y su atribución es casi la mitad de la pérdida.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este semestre para el vehículo ha sido del 6,44% cifra inferior a la de los principales índices de renta variable. Esto es debido a la elevada posición en activos monetarios implementada por la IIC y la aplicación de stop-loss en la totalidad de estrategias.

El vehículo sigue manteniendo una posición sobre el fondo AnnualCycles, FI que actualmente representa el 7,05% del patrimonio.

Operaciones realizadas en el periodo:

Se han implementado nuevas estrategias a principios del semestre. 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. Debido a la salida de participaciones la estrategia actualmente tiene un peso del 6,56%. 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, ING Groep y Daimler.

Utilizamos acciones de Philips y futuros mini Ibex-35 y Eurostoxx-50 para realizar estrategia de compra-venta con alta frecuencia. El objetivo es detectar rangos laterales y maximizar el número de operaciones de compra y venta para obtener el margen. A cierre del semestre se mantiene operativa la estrategia con mini Ibex-35 y acciones de Philips representando

un 4,64% y un 0,00% respectivamente. En cuanto a la operativa con derivados, todas se realizan en mercados organizados; futuros mini Ibex-35 de MEFF y futuros sobre Eurostoxx-50 de Eurex; en ambos casos las garantías entregadas son en efectivo.

En el pasado realizamos la anterior estrategia con acciones del sector financiero (BBVA, Santander, Bankinter, Caixabank y Banco Sabadell). Deshicimos la posición de estas estrategias durante las primeras sesiones del año.

Se ha incorporado durante el semestre el fondo monetario Groupama Enterprises.

Dadas las continuas caídas experimentadas por el petróleo decidimos comenzar una estrategia de acumulación en el medio plazo con ese activo como subyacente. Para implementar la estrategia utilizamos un ETF sintético (ETF Securities WTI Crude Oil) que cubre el riesgo de divisa. A finales de junio ejecutamos el stop-profit en la estrategia y a cierre del semestre no tenemos posición en el activo.

A comienzos de año se llevó a cabo una estrategia de renta variable con el fin de aprovechar posibles subidas del Ibex-35 mediante un ETF indexado. Utilizamos el DB X-Trackers Ibex-35 UCITS ETF. La estrategia podía representar hasta el 10% de la cartera y se realizaban compras a medida que el selectivo llegaba a niveles clave. En febrero saltó el stop-loss de la estrategia al alcanzar la pérdida máxima estipulada y no se ha reinvertido en la estrategia.

La última estrategia de renta variable implementada se basa en el análisis técnico y en la estacionalidad anual de las acciones. Cuando un valor de Ibex-35 o Eurostoxx-50 sitúa su indicador RSI por debajo de 30 (indicando sobreventa) analizamos si en el corto plazo tiende a experimentar subidas por en esta época del año. En caso afirmativo se incorpora en la cartera con el objetivo de rentabilidad en su revalorización promedio en dicho periodo de tiempo. La estrategia supondrá un máximo del 5% de la cartera y en el semestre se ha operado con acciones de Sanofi, Acciona y Bayer. A cierre de junio no hay posiciones abiertas.

En cuanto a la selección de acciones del MAB, se han realizado pequeñas compras de EWT e IKM y se ha invertido en TQT, pero se mantiene la estrategia invariable. A fin de semestre el MAB representa el 26,24% del fondo.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día.

A lo largo del periodo el fondo de inversión no se ha encontrado apalancado en ningún momento. Apalancamiento medio igual a 0 para el 1S 2016.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el semestre se ubica en el 38,85%. Respecto al semestre anterior se ha reducido el porcentaje de forma intencionada, dada la elevada volatilidad del mercado y la poca conveniencia de estar invertido ante las repetidas caídas de los mercados.

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 20,66%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -193474,76.

El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,81%.

El número de partícipes ha disminuido en 324 hasta 1279.

Apalancamiento Medio: 21,53

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Inversión en activos 51.1; Exposición a RV inferior al límite del 75%.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012106 - REPO RBC IS 0,21 2016-01-04	EUR	0	0,00	3.250	24,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.250	24,26
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.250	24,26
ES0605038902 - DERECHOS ONLY-APARTMENTS SA	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	135	1,47	152	1,13
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	65	0,71	65	0,48
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	390	4,26	368	2,74
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	275	3,00	276	2,06
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	274	3,00	274	2,05
ES0156303002 - ACCIONES INKEMA IUCT GROUP SA	EUR	407	4,44	254	1,89
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	857	9,36	1.108	8,27
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR	EUR	14	0,15	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	354	2,64
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	471	3,52
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	262	1,95
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	67	0,73	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	72	0,78	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	459	3,43
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	60	0,66	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	458	3,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	86	0,94	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	69	0,75	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	47	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.819	30,76	4.503	33,60
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		2.819	30,76	4.503	33,60
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	454	4,96	0	0,00
LU0592216393 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS IBEX	EUR	0	0,00	331	2,47
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	646	7,05	683	5,10
TOTAL IIC		1.100	12,01	1.014	7,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.918	42,77	8.767	65,43
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
FR0010817452 - RENTA FIJA AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	0	0,00	52	0,39
XS0559641146 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	0	0,00	251	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	303	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	303	2,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	303	2,26
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	62	0,67	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	68	0,74	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	402	4,38	0	0,00
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	56	0,61	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	61	0,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		648	7,07	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		648	7,07	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.539	16,80	0	0,00
TOTAL IIC		1.539	16,80	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		2.187	23,87	303	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.106	66,64	9.071	67,69

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.

