

GAMAVO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3641

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: 05/03/2010

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

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% de la exposición total.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,01	0,39	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.726.768,00	2.726.768,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
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	3.171	1,1629	1,1095	1,2558
2015	3.424	1,2557	1,1525	1,3391
2014	3.458	1,1525	0,9983	1,1769
2013	3.008	1,0027	0,9663	1,0509

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

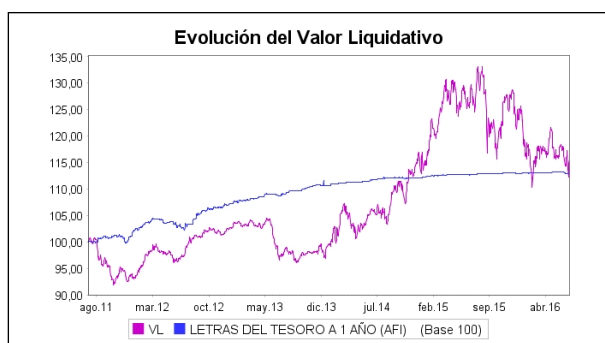
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-7,39	-1,20	-6,27	6,02	-6,47	8,95	14,94	-3,09	-7,90

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)	0,74	0,36	0,38	0,39	0,35	1,49	1,55	1,71	0,00

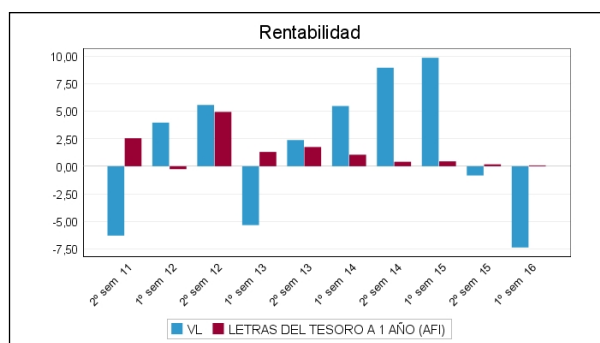
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.783	87,76	3.103	90,63
* Cartera interior	1.655	52,19	1.785	52,13
* Cartera exterior	1.126	35,51	1.317	38,46
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	10,09	248	7,24
(+/-) RESTO	69	2,18	73	2,13
TOTAL PATRIMONIO	3.171	100,00 %	3.424	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)	3.424	3.606	3.424	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-4,22	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,88	-0,88	-7,88	706,32
(+) Rendimientos de gestión	-7,25	-0,32	-7,25	1.952,07
+ Intereses	0,06	0,09	0,06	-42,62
+ Dividendos	0,56	0,17	0,56	194,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,10	1,15	-6,10	-577,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	0,37	-0,74	-279,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,14	-2,37	-1,14	-56,74
± Otros resultados	0,11	0,27	0,11	-62,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,59	-0,64	-3,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,30	-0,31	-6,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-29,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,13	-6,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	-18,73
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	74,29
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-76,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-76,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.171	3.424	3.171	

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

3. Inversiones financieras

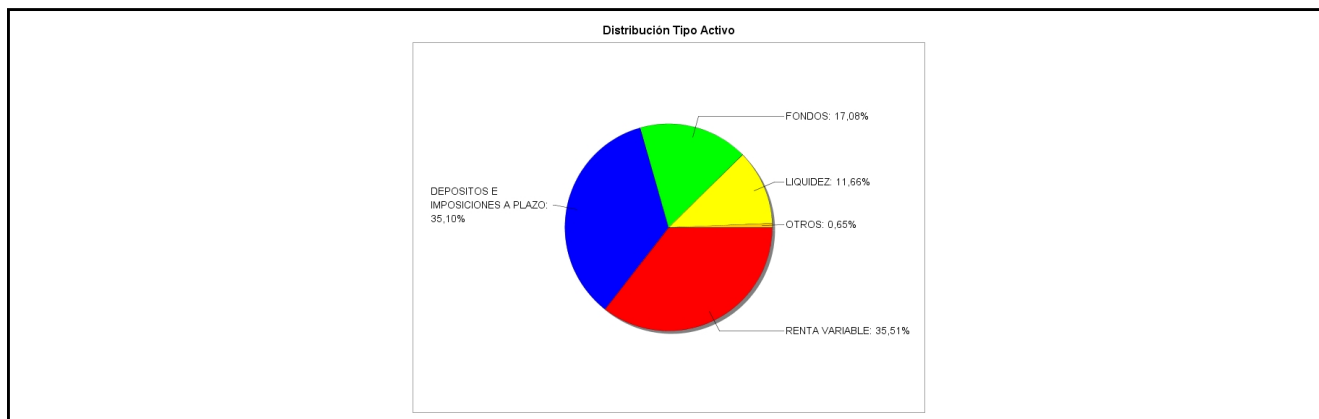
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	94	2,74
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	94	2,74
TOTAL IIC	542	17,08	578	16,89
TOTAL DEPÓSITOS	1.113	35,09	1.113	32,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.655	52,17	1.785	52,13
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.126	35,52	1.317	38,48
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	1.126	35,52	1.317	38,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.126	35,52	1.317	38,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.781	87,69	3.102	90,61

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	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/09/16)	197	Inversión
Total subyacente renta variable		197	
TOTAL OBLIGACIONES		197	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2016 existían tres participaciones que representaban el 29,64, el 29,69 y el 29,66 por ciento del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La primera mitad del ejercicio 2016 se ha caracterizado por la debilidad, y sobre todo por la volatilidad, al igual que sucedió en el ejercicio anterior. Los mercados bursátiles siguieron la senda bajista que habían iniciado en la primavera de 2015. El mercado norteamericano se mantuvo más robusto. Los tipos de interés han seguido bajando en todas las economías occidentales. En la mayoría de plazos ya cotizan en terreno negativo. A pesar de ello, las tasas de crecimiento siguen siendo muy flojas. Y la tendencia deflacionista sigue instalada. Todo ello dificulta la gestión del eterno problema en el mundo occidental: la elevada deuda. A este problema se agregan otros no menos preocupantes: la insuficiencia de las dotaciones a las pensiones o la fragilidad del proyecto europeo. En España la dificultad de constituir gobierno alimenta la

inestabilidad financiera.

Más concretamente, el Ibex 35 bajó alrededor de un -14,47% asumiendo una volatilidad del 31,82% en el semestre, el Eurostoxx 50 bajó un -12,33% con una volatilidad del 27,09%, y la Letra del Tesoro a 1 año ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 0,45%. En este mismo intervalo Gamavo, SICAV bajó un -7,39%, asumiendo una volatilidad del 13,58%.

El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,74%. El riesgo medio en renta variable ha sido del 58,19%, una parte materializado en acciones y otra en derivados (siempre sobre el índice Eurostoxx 50). La gestión de la cartera fue activa. La exposición en derivados se fue modificando en función del comportamiento de los mercados: cuando el mercado retrocedía el riesgo aumentaba, y viceversa.

En renta variable destacan compras de Amgen, Celgene, Gilead y Juno Therapeutics (que a principios del periodo se habían vendido en espera de ver como avanzaba el semestre), y ventas en Inmobiliaria Colonial.

La parte destinada a la renta fija está materializada en depósitos bancarios en entidades solventes y sin penalización por cancelación anticipada. A final del semestre, el porcentaje invertido en depósitos representaba un 35% del patrimonio, aproximadamente. Todo ello nos provoca que los rendimientos de este tipo de activo sean ínfimos. Los vencimientos de las emisiones bancarias se irán aplicando a productos monetarios de emisores no financieros con tal de reducir la exposición a este sector.

Aunque los mercados de renta variable se mantienen atractivos desde un punto de vista fundamental, el inestable entorno macroeconómico sugiere que la volatilidad puede persistir en los mercados de materias primas, renta variable y renta fija.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 11,13%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -23810,60.

En el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido hasta 3.171.070,41€, y el número de accionistas se ha mantenido en 115.

Apalancamiento Medio: 10,56

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 17,08%. Las gestoras en la que invierte son: Gesiuris Asset Management.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	94	2,74
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	94	2,74
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	94	2,74
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	542	17,08	578	16,89
TOTAL IIC		542	17,08	578	16,89
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-06-06	EUR	100	3,15	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,25 2016-11-12	EUR	250	7,88	250	7,30
- DEPOSITOS LA CAIXA 0,20 2016-11-10	EUR	254	8,01	254	7,42
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,45 2017-11-09	EUR	259	8,17	259	7,56
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,45 2017-11-09	EUR	250	7,88	250	7,30
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,50 2016-06-05	EUR	0	0,00	100	2,92
TOTAL DEPÓSITOS		1.113	35,09	1.113	32,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.655	52,17	1.785	52,13
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US48205A1097 - ACCIONES JUNO THERAPEUTICS IN	USD	45	1,42	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	178	5,60	225	6,57
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	131	4,13	146	4,26
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	182	5,73	231	6,73
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	47	1,47	67	1,97
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	76	2,39	68	2,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	65	2,06	70	2,03
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	84	2,66	87	2,54
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	172	5,42	248	7,25
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	66	2,10	99	2,88
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	80	2,54	77	2,25
TOTAL RV COTIZADA		1.126	35,52	1.317	38,48
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		1.126	35,52	1.317	38,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.126	35,52	1.317	38,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.781	87,69	3.102	90,61

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.