

GEISER INVERSIONES 2000, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1277

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: 31/07/2000

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: 3 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir 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	1,15	0,33	1,15	0,00
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	1.355.248,00	1.112.278,00
Nº de accionistas	1.268,00	890,00
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	17.829	13,1555	13,0016	13,2277
2015	14.670	13,1894	12,9007	13,5035
2014	26.653	13,2039	12,1418	13,3568
2013	19.973	12,1411	11,1608	12,1585

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

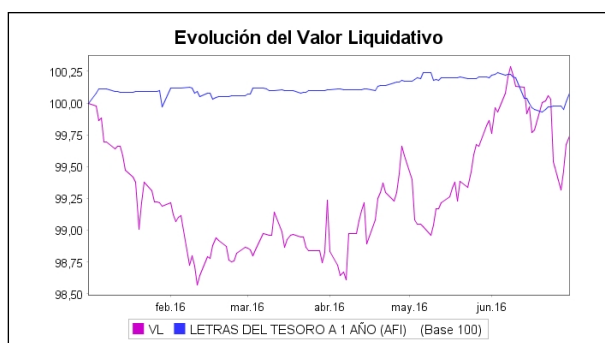
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-0,26	0,51	-0,76	2,04					

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)	0,62	0,32	0,30	0,35	0,26	1,11	1,04	1,03	0,00

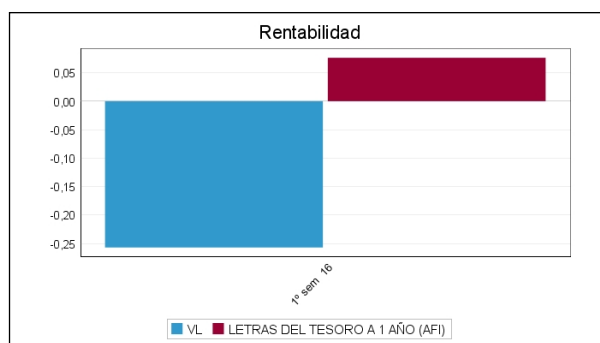
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

N/D

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	15.112	84,76	11.747	80,07
* Cartera interior	5.578	31,29	8.755	59,68
* Cartera exterior	9.475	53,14	2.946	20,08
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,33	47	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.064	11,58	3.317	22,61
(+/-) RESTO	653	3,66	-394	-2,69
TOTAL PATRIMONIO	17.829	100,00 %	14.670	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)	14.670	26.299	14.670	
± Compra/ venta de acciones (neto)	19,67	-52,92	19,67	-128,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-1,32	-0,19	-89,00
(+) Rendimientos de gestión	0,37	-0,76	0,37	-137,00
+ Intereses	0,47	1,01	0,47	-64,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	-1,47	0,94	-148,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,19	1,03	-1,19	-187,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-1,42	-0,13	-93,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	-0,02	0,27	-1.234,16
± Otros resultados	0,00	0,10	0,00	-100,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	-25,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,38	-0,45	-11,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-38,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-66,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-83,37
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-71,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	2.596,94
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.829	14.670	17.829	

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

3. Inversiones financieras

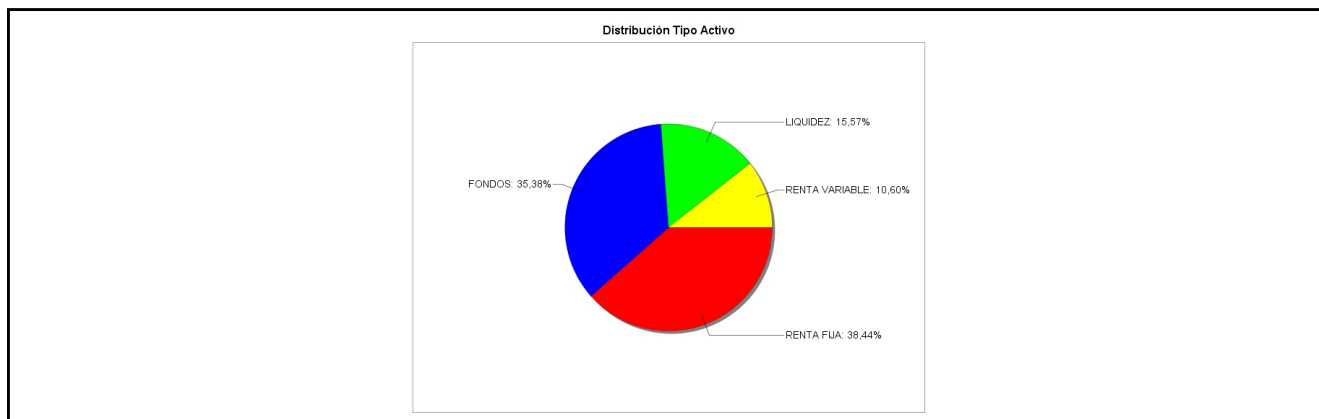
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.823	15,84	2.298	15,66
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	4.375	29,82
TOTAL RENTA FIJA	2.823	15,84	6.673	45,48
TOTAL RV COTIZADA	1.891	10,61	2.082	14,19
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	1.891	10,61	2.082	14,19
TOTAL IIC	865	4,85	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 INTERIOR	5.578	31,30	8.755	59,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.031	22,61	2.735	18,66
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	4.031	22,61	2.735	18,66
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	5.444	30,53	211	1,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.475	53,14	2.946	20,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.053	84,44	11.700	79,77

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
BN. ICAP GROUP HOLDINGS 3,125% 06/03/19	V/ Compromiso	411	Inversión
Total subyacente renta fija		411	
TOTAL OBLIGACIONES		411	

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

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 1424100,11€. Este importe representa el 0,07 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 12/01/2016 y 26/02/2016 se inscriben modificaciones de escasa relevancia del reglamento debido a la adaptación al modelo normalizado elaborado por la CNMV. La IIC adquirió un bono, donde Q-renta (entidad con la gestión delegada) a actuado como colocadora directa.

La IIC realizó una aplicación cuya contrapartida fue otra IIC gestionada por Gesiuris Asset Management, donde actuó como vendedor, por un total de 106.950€ (0,67% sobre patrimonio medio en el periodo)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL PRIMER SEMESTRE

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

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

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

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

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

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

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

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

respecto al cierre del trimestre anterior.

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

En cuanto al mercado de divisas, destaca la volatilidad que ha experimentado la relación entre el Euro y el Dólar. En la primera mitad del semestre vimos una importante subida por parte del euro, mientras que en la segunda mitad, la caída experimentada por el euro frente al dólar norteamericano ha sido considerable, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva de tan solo el 1,55% y con un cambio de 1,103 EUR/USD. En cuanto a la relación EUR/GBP, destacamos el fuerte repunte del euro frente a la moneda británica. En el segundo trimestre de 2016 ha experimentado una subida del 5,15%, hasta cerrar en los 0,8329 EUR/GBP y representando un encarecimiento del 12,87% en el semestre.

EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio del fondo a 30 de junio se ubicó en los 17.828.957,12€ lo que representa un 21,53% más respecto al cierre del ejercicio 2015. El número de participaciones ha aumentado en un 21,84% desde el pasado 31 de diciembre siendo este el principal motivo explicativo para el incremento del patrimonio de la SICAV.

A 30 de junio el porcentaje de inversión está repartido en un 37,04% en activos monetarios, un 43,63% en activos de renta fija, un 1,24% en fondos de renta fija high yield, un 10,60% en activos de renta variable y un 7,49% en fondos de inversión de renta variable.

La cartera de renta fija está formada por un 29,26% de emisiones con vencimiento inferior a los 3 años, un 3,53% de emisiones bonificadas (AUDASA y AUCALSA) y un 4,68% en bonos con vencimiento superior a los 3 años.

La rentabilidad neta de este semestre es del -0,28%. 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 viene explicada por el mal comportamiento de los activos del MAB seleccionados para la cartera, aunque el resto de estrategias lograron compensar parte de las pérdidas.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este semestre para el vehículo ha sido del 1,85%.

Operaciones realizadas en el periodo:

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

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el periodo se ubica en el 10,60% al contar con las acciones del MAB.

La SICAV mantiene un 1,24% en el fondo LFP Rendement 2018 que invierte en renta fija a vencimiento. Se adquirieron dos fondos en base a aplicar una estrategia de renta fija high yield a terceros. Los dos fondos seleccionados son el Candriam Bonds Euro High Yield y el M&G European High Yield Bond, representando el 1,34% y 2,75% de la cartera respectivamente.

Se adquirieron dos fondos más en base a replicar una estrategia de renta variable que escogiera acciones por metodología value. Los dos fondos seleccionados son el DNCA Invest Value Europe Class B shares EUR y el EDR Europe Value & Yield representando el 1,66% y el 1,74% de la cartera respectivamente a cierre de junio.

Dadas las continuas caídas experimentadas por el petróleo se decidió 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 saltó el stop-loss y por el momento no seguimos con la estrategia. La estrategia tenía un peso máximo en cartera del 5%.

Se mantiene sin variación la estrategia de acciones del MAB.

PERSPECTIVAS SEGUNDO TRIMESTRE

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 23,9%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -20974,06.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 0,45%. El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,62%.

Apalancamiento Medio: 30,46

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
ES0213790027 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	149	0,84	0	0,00
ES0211839222 - RENTA FIJA AUDASA CESA 3,15 2026-05-17	EUR	170	0,95	0	0,00
XS0995390621 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,00 2017-11-25	EUR	295	1,65	0	0,00
ES03138602A3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-26	EUR	0	0,00	99	0,68
ES0211839198 - RENTA FIJA AUDASA CESA 5,20 2023-06-26	EUR	151	0,85	73	0,50
XS0981383747 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS 1,75 2018-10-17	EUR	93	0,52	89	0,61
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	102	0,57	100	0,68
ES0311843009 - RENTA FIJA AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	135	0,75	169	1,15
ES0347582001 - RENTA FIJA TECNOCOM TELECOM Y E 6,50 2019-04-08	EUR	0	0,00	101	0,69
ES0211839206 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,75 2020-04-01	EUR	107	0,60	0	0,00
XS1048307570 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 4,63 2021-04-01	EUR	104	0,59	105	0,71
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2023-11-14	EUR	209	1,17	737	5,02
XS0423377570 - RENTA FIJA BERDROLA FINANCE IR 5,70 2019-04-24	EUR	58	0,33	175	1,19
ES0211839180 - RENTA FIJA AUDASA CESA 5,75 2022-05-16	EUR	57	0,32	0	0,00
ES0211839164 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,85 2018-03-27	EUR	22	0,12	22	0,15
ES0213790019 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	230	1,29	0	0,00
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	56	0,38
XS0457172913 - RENTA FIJA FCC 6,50 2020-10-30	EUR	100	0,56	94	0,64
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	280	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.981	11,11	2.100	14,31
ES03138601R9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,80 2016-08-12	EUR	100	0,56	0	0,00
ES03138602B1 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-03	EUR	30	0,17	0	0,00
ES03138601W9 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,80 2016-10-14	EUR	110	0,62	0	0,00
ES03138601Y5 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-01-16	EUR	155	0,87	0	0,00
ES03138602A3 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,75 2017-05-26	EUR	249	1,40	0	0,00
ES0213495007 - RENTA FIJA SANTAN CONSUMER FIN 0,57 2016-09-28	EUR	199	1,11	198	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		842	4,73	198	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.823	15,84	2.298	15,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000120G4 - REPO BANKINTER -0,05 2016-01-04	EUR	0	0,00	4.375	29,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.375	29,82
TOTAL RENTA FIJA		2.823	15,84	6.673	45,48
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	304	1,70	302	2,06
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	344	1,93	345	2,35
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	154	0,86	154	1,05
ES0156303002 - ACCIONES INKEMA IUCT GROUP SA	EUR	117	0,66	113	0,77
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	973	5,46	1.168	7,96
TOTAL RV COTIZADA		1.891	10,61	2.082	14,19
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		1.891	10,61	2.082	14,19
ES0105298006 - PARTICIPACIONES AM TREA CAPITAL	EUR	865	4,85	0	0,00
TOTAL IIC		865	4,85	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 INTERIOR		5.578	31,30	8.755	59,67
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
XS1050665386 - RENTA FIJA MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	101	0,57	0	0,00
XS0789283792 - RENTA FIJA ANGLO AMERICAN CAP 2,75 2019-06-07	EUR	98	0,55	0	0,00
XS0956262892 - RENTA FIJA SALINI IMPREGILO SPA 6,13 2018-08-01	EUR	271	1,52	0	0,00
XS1173845352 - RENTA FIJA NIBC BANK N.V 2,00 2018-07-26	EUR	203	1,14	0	0,00
DE000C222EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	106	0,59	0	0,00
XS0224749100 - RENTA FIJA WENDEL SA 4,38 2017-08-09	EUR	105	0,59	0	0,00
XS0767815599 - RENTA FIJA GLENCORE FINANCE 4,63 2018-04-03	EUR	128	0,72	0	0,00
XS1041793123 - RENTA FIJA ICAP GROUP 3,13 2019-03-06	EUR	408	2,29	102	0,70
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTR Y PROJ 7,00 2019-07-03	EUR	0	0,00	84	0,57
XS0765621569 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 5,75 2018-03-29	EUR	0	0,00	196	1,34
XS0182242247 - RENTA FIJA FINMECCANICA FINANCE 5,75 2018-12-12	EUR	233	1,31	231	1,57
XS0997829519 - RENTA FIJA LINEA GROUP HOLDINGS 3,88 2018-11-28	EUR	109	0,61	108	0,74
XS0985395655 - RENTA FIJA MEDIASET SPA 5,13 2019-01-24	EUR	109	0,61	107	0,73
XS0909788613 - RENTA FIJA ZIGGO BV 3,63 2020-03-27	EUR	0	0,00	100	0,68
DE000A1R0410 - RENTA FIJA THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	0	0,00	103	0,70
XS0997979249 - RENTA FIJA BHARTI AIRTEL INTL 4,00 2018-12-10	EUR	107	0,60	107	0,73
XS0989152573 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07	EUR	100	0,56	97	0,66
XS0927581842 - RENTA FIJA PORTUGAL TELECOM INT 4,63 2020-05-08	EUR	0	0,00	46	0,32
XS0630463965 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	271	1,52	273	1,86
XS0808636244 - RENTA FIJA EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	314	1,76	105	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTRELBOE0017 - RENTA FIJA REN 4,13 2018-01-31	EUR	106	0,59	106	0,73
XS0925126491 - RENTA FIJA GESTAMP FUND LUX 5,88 2020-05-31	EUR	0	0,00	104	0,71
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO 6,88 2018-04-02	EUR	233	1,31	234	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.002	16,84	2.104	14,36
DE000CB83HX2 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 9,50 2017-03-14	EUR	107	0,60	0	0,00
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,65 2017-07-19	EUR	295	1,65	0	0,00
IT0004940877 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,50 2016-09-10	EUR	423	2,37	425	2,90
IT0004638653 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,35 2016-09-30	EUR	204	1,15	205	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.029	5,77	630	4,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.031	22,61	2.735	18,66
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		4.031	22,61	2.735	18,66
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
GB0031288466 - PARTICIPACIONES M&G INSVMENT F-EUROP	EUR	491	2,75	0	0,00
LU0144746509 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO	EUR	239	1,34	0	0,00
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH EUR	EUR	940	5,27	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2.947	16,53	0	0,00
LU1103283468 - PARTICIPACIONES EDR EUROPE VALUE YLD	EUR	310	1,74	0	0,00
LU0284396289 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	296	1,66	0	0,00
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	222	1,24	211	1,44
TOTAL IIC		5.444	30,53	211	1,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.475	53,14	2.946	20,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.053	84,44	11.700	79,77

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.