

LASCONI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1170

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.

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: 12/06/2000

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: 5 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	3,35	2,47	3,35	5,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,01	-0,10	-0,01

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	477.540,00	482.067,00
Nº de accionistas	105,00	108,00
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	4.109	8,6042	8,0394	9,7101
2015	4.680	9,7073	9,3897	11,8467
2014	4.768	10,1005	9,1854	11,1948
2013	4.502	9,5964	9,0897	10,5942

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

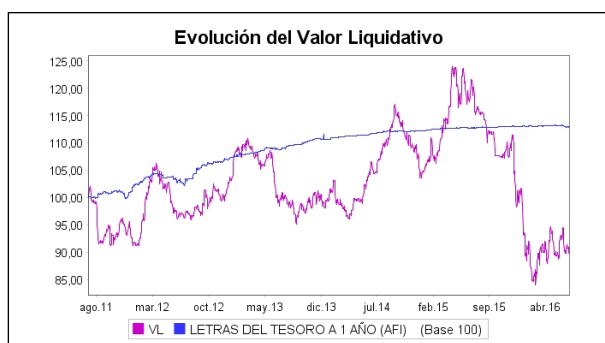
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-11,36	-1,82	-9,72	-5,70	-9,82	-3,89	5,25	-3,65	-23,49

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)	1,10	0,57	0,52	0,47	0,40	2,23	3,00	2,85	0,00

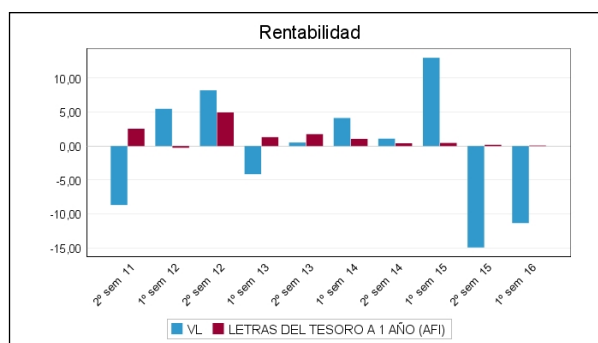
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.363	81,84	3.255	69,55
* Cartera interior	1.207	29,37	110	2,35
* Cartera exterior	2.156	52,47	3.145	67,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	871	21,20	1.047	22,37
(+/-) RESTO	-125	-3,04	378	8,08
TOTAL PATRIMONIO	4.109	100,00 %	4.680	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.680	5.503	4.680	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,95	0,00	-0,95	132.301,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,75	-16,25	-12,75	-35,47
(+) Rendimientos de gestión	-11,97	-15,52	-11,97	-36,53
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	318,56
+ Dividendos	0,06	0,05	0,06	8,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,03	-0,13	-500,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,97	-3,95	-3,97	-17,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,20	-8,69	-8,20	-22,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-2,42	-0,11	-96,15
± Otros resultados	0,39	-0,52	0,39	-161,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,75	-0,79	-13,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,32	-15,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,33	-0,36	-9,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-27,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	17,89
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-29,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-35,74
+ 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)	4.109	4.680	4.109	

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

3. Inversiones financieras

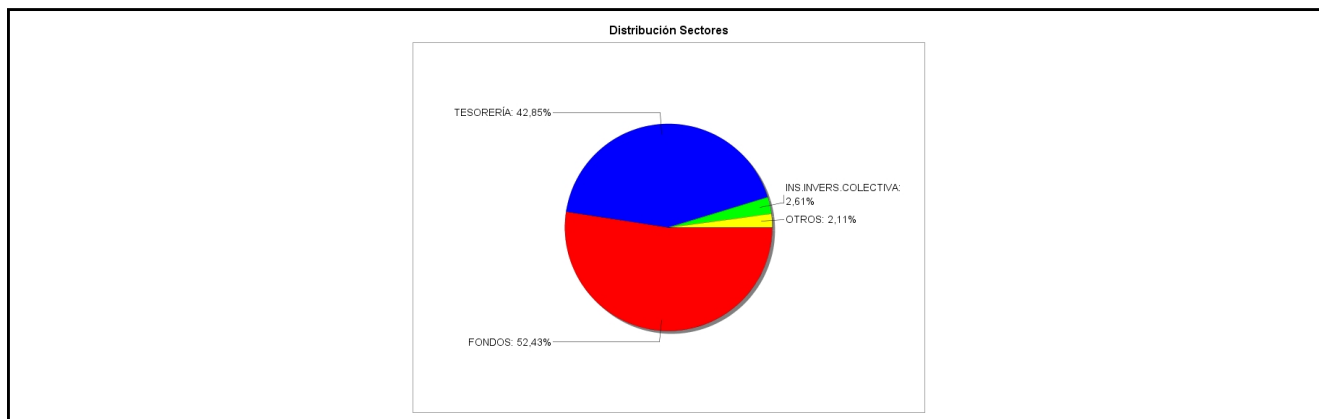
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.100	26,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.100	26,77	0	0,00
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	107	2,61	110	2,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.207	29,38	110	2,34
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	345	7,38
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	345	7,38
TOTAL IIC	2.154	52,43	2.800	59,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.154	52,43	3.145	67,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.362	81,81	3.255	69,57

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
DAX INDEX	C/ Opc. CALL EUX DAX 10250 (15/07/16) C	256	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX	C/ Opc. CALL EUX DAX 10400 (15/07/16) C	260	Inversión
PART. ISHARES MSCI EMERG MKT INDEX ETF	C/ Opc. CALL EEM US 35 (15/07/16) C	158	Inversión
Total subyacente renta variable		674	
TOTAL DERECHOS		674	
GOLDS INDEX	C/ Fut. FUT. CMX MINI GOLD (27/07/16)	359	Inversión
Total subyacente renta variable		359	
LIBRA ESTERLINA	V/ Fut. FUT. CME GBP/USD (19/09/16)	9	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/16)	997	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1006	
TOTAL OBLIGACIONES		1365	

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 existía una participación que representaba el 94,35 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 11000000€. Este importe representa el 0,2 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por asesoramiento de Manxa SL..

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados emergentes, al igual que el resto de plazas mundiales, tuvieron un inicio de año con fuertes caídas, marcando uno de los peores inicios anuales de los últimos años. Las fuertes caídas de las Bolsa de Shanghai desde el primer día, (-7%), marcó la evolución de la mayoría de mercados emergentes en el primer mes del año y que se sumaban a los fuertes descensos que ya habían tenido en el mes de diciembre anterior. Las autoridades habían establecido unos mecanismos de protección de caídas que resultaron ser más perjudiciales que los beneficios que se buscaban con los mismos. Tan sólo en la primera semana del año, los índices perdieron más del 12% de su valor. No contribuyó en absoluto el mensaje enviado por el PBoC al devaluar un -1,5% la divisa, para situarla en su nivel más bajo desde 2011. Esto afectó fuertemente al resto de monedas emergentes. Las consecuencias de posibles futuras devaluaciones es lo que más atemorizaba a los inversores que volvieron a retirar flujos de estos mercados a ritmos elevados, continuando con la pauta marcada en el año anterior. Tampoco ayudó las renovadas caídas del precio del petróleo, (-6,8% mensual), y de los commodities en general. Las tensiones entre Arabia Saudí e Irán, generó esperanzas para una reunión de urgencia de la OPEC en la que pudiese acordarse un recorte de la producción, pero ésta no llegó a producirse a pesar de la intensa rumorología. En este contexto, el FMI rebajó ligeramente las previsiones de crecimiento del conjunto de países emergentes para el presente año aunque siguió pronosticando una nada despreciable tasa del +4,3%, para el conjunto de estos países. Para China, principal foco de preocupación, siguió manteniendo su previsión anterior, (+6,3%), que ya recogía cierta desaceleración gradual pero en ningún caso un aterrizaje forzoso como se venía escribiendo en diversos medios. Dentro de la zona asiática, destacaba el crecimiento del +7,5% de la India, y por el lado negativo seguía penalizando el -1% de Rusia y el -3,5% de Brasil, ambos países excesivamente dependientes de la evolución de los commodities. Al inicio de febrero, tras el parón por la celebración del Nuevo Año Lunar, el PBOC sorprendió con una nueva rebaja (-50pb) del coeficiente de reservas de los grandes bancos, situándolo en el 17%. Esta nueva medida de estímulo también fue reforzada por numerosas declaraciones; minimizando las posibilidades de una depreciación del yuan y mitigando el impacto de los descensos que estaban teniendo las reservas de divisas en su defensa del yuan y negando el rumor de que era intención del Organismo reforzar los controles de capital existentes. Otros países se sumaron a la ronda de estímulos; por ejemplo, Indonesia rebajó los tipos de interés y los requisitos de garantías/fondos de prestamistas para impulsar el crecimiento, Hong-Kong acometió recortes de impuestos personales y medidas de estímulo al turismo. En signo contrario, destacar las alzas de tipos de interés en Méjico (+50pb) y Perú (+25pb), ambas medidas tendentes a combatir los niveles de inflación y que también pretendían reforzar la cotización de sus divisas. Las cifras conocidas a nivel sudamericano mostraron una gran dispersión, mientras Méjico presentó su nivel de desempleo más bajo de los últimos nueve meses, en Brasil alcanzó el 7,6%, en lo que suponía la cifra más alta desde 2009. En este país, asistimos a una nueva rebaja de su calificación crediticia por parte de Moodys y Standard&Poors. La recuperación del precio del petróleo (+3,6% en febrero), tras el principio de acuerdo de "congelación" de la producción por parte de Arabia Saudí y Rusia, también se extendió sobre el resto de commodities y permitió recuperar parte de las caídas iniciales del año. Recuperación que se prolongó en el mes de marzo, (+13% desde los mínimos para el índice MSCI Emerging mkts usd\$), tras las reuniones del BCE y la FED que siguieron aportando y garantizando políticas monetarias expansivas durante el presente año. También actuó el Banco Central de China con una nueva rebaja del coeficiente de reservas de los bancos,

así como continuas inyecciones monetarias en su sistema financiero. Pero fue la apreciación mensual del yuan, (+0,4%), lo que inyectó optimismo y alejó los temores a futuras devaluaciones, así como también el hecho de que las reservas de divisas disminuyeran a un ritmo más lento. El compromiso mostrado por la Reserva Federal de calibrar su proceso de normalización monetaria en función de la estabilidad financiera internacional se trasladó rápidamente en una depreciación del usd\$ y la recuperación de la mayoría de divisas emergentes. La zona de Latinoamérica fue de las que tuvo una mayor recuperación y algunos países empezaron a registrar ganancias anuales (p.ej. Brasil). Los datos económicos fueron en su mayoría positivos, con una desaceleración general de los niveles de inflación y mejora de la producción industrial en Brasil, la confianza empresarial en Perú y las inversiones de México. Además de la renta variable, hubo importantes apreciaciones de sus divisas. A nivel asiático, China aprobó su XIII Plan quinquenal que marcó un objetivo de crecimiento del PIB de al menos 6,5%. Todas las declaraciones de las autoridades descartaron un aterrizaje brusco de la economía y confirmaron el compromiso de avanzar en las reformas ya emprendidas en los últimos años y que tienden a una mayor apertura económica. Si bien se fueron conociendo diversos indicadores con signos "mixtos", tranquilizó de sobremanera el hecho de que el PMI oficial volviera a situarse en terreno expansivo, por primera vez desde julio del año pasado. El resto de países también siguieron adoptando medidas: Indonesia redujo los tipos de interés por tercera vez y Tailandia anunció un paquete de estímulos e inversiones. Empezado el segundo trimestre del año, los mercados tuvieron un cambio de perspectiva en lo relativo al proceso de aumentos de tipos de interés en EEUU. De los cuatro movimientos posibles que descontaban los inversores a principios de año, los comunicados de la Reserva Federal plasmaron otro escenario en el que tan sólo se espera, como máximo, dos movimientos para el presente. También contribuyó el hecho de que las últimas cifras conocidas de China apuntaron hacia una desaceleración más controlada, alejando los temores del "aterrizaje brusco". El PIB del 1er. trim. fue del +6,7% interanual, con un crecimiento del sector servicios de +7,6% y recuperación de las exportaciones +11,5%. Se conoció, también, que las reservas de divisas aumentaron en el mes de marzo por primera vez en cinco meses, lo que restó preocupaciones a futuras devaluaciones y movimientos de salida de capitales. Sin embargo, la parte negativa fue la evolución mostraron los niveles de deuda, tanto públicos como privados, y en los que se produjeron impagos por parte de algunas corporaciones. En la zona Latinoamericana siguió la dispersión de cifras. Es de destacar la buena acogida que tuvo "el regreso" de Argentina al mercado, como emisor de bonos y para pagar a los acreedores pendientes del default de 2001 (consiguió colocar 16,5 mil.Mill. de usd\$, frente a los 15 mil. Millones previstos y a un precio mayor). Todo ello contribuyó a que por primera vez en mucho tiempo se produjeran entradas de flujos tanto en la categoría de renta variable como de renta fija emergente. En mayo, el alza del +3% del usd\$ provocó un movimiento de corrección/consolidación de la mayoría de plazas. Las economías emergentes no se muestran ajenas a la tendencia mundial en que las magnitudes "tradicionales" de actividad/producción/manufacturas sufren ralentización y las de servicios están en continuo terreno expansivo. En China e India los datos conocidos de consumo, ventas al por menor, servicios sorprendieron al alza, a la vez que la producción industrial decepcionó en ambos casos. Destacar que aquellos países más castigados en los episodios de fuertes caídas del petróleo (Brent subió hasta los 50\$/barril), empezaron a presentar una mejora y estabilización de sus magnitudes. En Brasil, donde se confirmó la sustitución de la Presidenta Ruseff, los datos de PIB y producción industrial sorprendieron al alza. La recuperación de su divisa es una buena muestra de confianza que se trasladó a su mercado de valores. También es destacable la recuperación que tuvieron los mercados de Europa del Este en conjunto, liderados por la Bolsa rusa. En junio, no se confirmó el rumor acerca de que las acciones "A" del mercado doméstico chino pasarían a formar parte de los índices MSCI; a pesar de ello, tuvo poca trascendencia sobre el mercado de acciones. Fue un mal dato de creación de empleo en EEUU, a principios de junio, lo que volvió a debilitar el usd\$ y confirmar el retraso en el calendario de expectativas de alzas de tipos de interés en EEUU. Mientras Corea, Rusia e Indonesia rebajaron los tipos de interés, permanecieron sin cambios en Brasil y Polonia. Las cifras de actividad fueron algo mejor de lo esperado en Taiwán y Tailandia y en India sorprendió el anuncio del reputado Gobernador del B. Central, R. Rajan, de dejar su cargo en septiembre del presente, si bien no tuvo repercusión ni en la r. variable ni en la cotización de su divisa. A mediados de mes numerosos índices regresaron a la zona de máximos anuales, pero no pudieron consolidarse los niveles tras los resultados del referéndum del Reino Unido favorable a la salida de la UE. La r. variable emergente sufrió descensos por la incertidumbre que se abre en la zona europea y su posible repercusión mundial, pero cabe destacar que estos fueron de menor cuantía que el resto de plazas mundiales y sin gran volumen de contratación. La Sicav finaliza el periodo con un rendimiento de -11,36% y un nivel de volatilidad del 18,30%. A efectos informativos, señalamos que el rendimiento de la Letra del Tesoro fue del 0,08% con un nivel de volatilidad del 0,45%, del -2,21% y 17,32% para el índice MSCI World y del +2,72% y 20,54% para el caso del índice MSCI Emerging mkts€. Los %

medios de inversión se han situado en niveles elevados,(90,5%), y han estado repartidos entre r. variable europea y emergente, combinando inversiones en acciones, Fondos de Inversión de las principales gestoras internacionales (Franklin Templeton, Fidelity, Schroders, principalmente) y Productos Derivados (de índices bursátiles del mercado Eurex, así como del índice MSCI Emerging Markets del mercado NYF-ICE Futures). Asimismo, Derivados de divisas del mercado CME. A finales del semestre y tras la incertidumbre que genera el resultado del referéndum del Reino Unido, se decidió reducir la exposición global a r. variable. Desde mediados del año anterior, y como ya se anunció, se decidió incorporar la r. variable europea al perfil emergente de la Sociedad. La contribución de esta decisión no ha aportado los resultados esperados. El grado de utilización de estos productos ha sido del 67%. El ratio TER se situó en el 1,1%, periodo en el cual se produjo la salida de 3 accionistas.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 71,21%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -341770,16.

En el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido hasta 4.108.861,53€, y el número de accionistas ha disminuido en 3 hasta 105.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Inversión en activos 51.1.

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
ES00000120J8 - REPO RBC IS 0,39 2016-07-01	EUR	1.100	26,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.100	26,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.100	26,77	0	0,00
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
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	107	2,61	110	2,34
TOTAL IIC		107	2,61	110	2,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.207	29,38	110	2,34
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
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM LTD	CAD	0	0,00	86	1,83
DK0010244508 - ACCIONES AP MOEELER-MAERSK AS	DKK	0	0,00	138	2,96
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	53	1,12
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	0	0,00	69	1,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	345	7,38
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	345	7,38
LU0176037959 - PARTICIPACIONES JPM US DOLLAR TREASU	USD	765	18,63	921	19,67
LU0346391328 - PARTICIPACIONES FF INDONESIA	USD	0	0,00	146	3,13
LU0346391674 - PARTICIPACIONES F.F. LATIN AMERICA	USD	0	0,00	88	1,89
LU0261953490 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO CASH F	EUR	665	16,18	0	0,00
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	724	17,62	500	10,68
LU0346390353 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	0	0,00	200	4,27
LU0390711777 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	USD	0	0,00	124	2,66
LU0346390601 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	USD	0	0,00	146	3,12
IE0030381945 - PARTICIPACIONES INVENSCO ASIAN EQUITY	USD	0	0,00	123	2,62
LU0165289439 - PARTICIPACIONES HSBC ASIA EX JAPAN E	USD	0	0,00	95	2,04
LU0666199749 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT	USD	0	0,00	15	0,33
LU0562313402 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	USD	0	0,00	16	0,34
LU0496363770 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	0	0,00	24	0,52
LU0052750758 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	USD	0	0,00	75	1,60
LU0300743431 - PARTICIPACIONES TEMPL EM MKT SM CIES	EUR	0	0,00	243	5,20
US57060U7616 - PARTICIPACIONES MARKET VECTORS VIETN	USD	0	0,00	83	1,78
TOTAL IIC		2.154	52,43	2.800	59,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.154	52,43	3.145	67,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.362	81,81	3.255	69,57

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.