

SAGITARI 2000, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1050

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: 03/04/2000

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: 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 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. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no Armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, 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.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido.

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."

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	0,00	0,53	0,00	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,05

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	235.357,00	0,00
Nº de accionistas	291,00	0,00
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	3.927	16,6856	16,5375	16,7966
2015	5.539	16,7900	16,1728	17,4089
2014	4.585	17,0055	15,5409	17,3421
2013	4.524	15,5398	13,8668	15,5758

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	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	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)

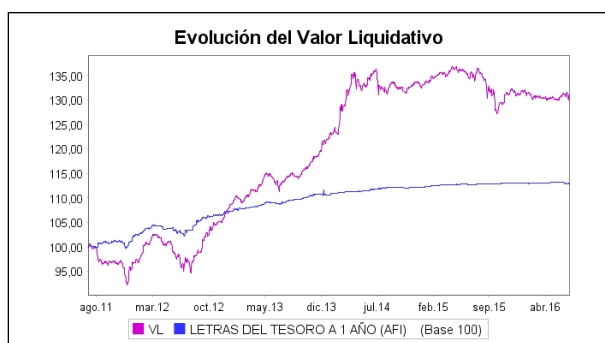
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,62	0,33	-0,94	3,62	-5,47	-1,27	9,43	12,07	-2,93

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)	0,55	0,31	0,24	0,26	0,31	0,98	0,79	0,79	0,00

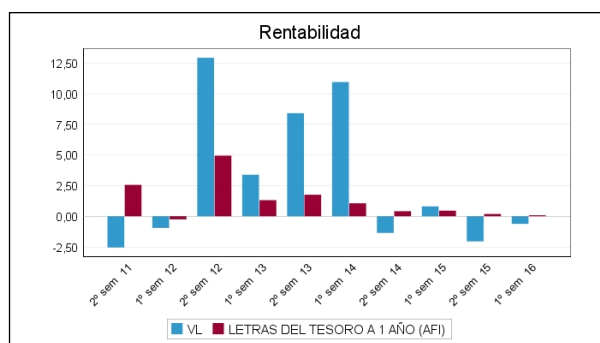
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.385	86,20	0	
* Cartera interior	1.193	30,38	0	
* Cartera exterior	2.189	55,74	0	
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,08	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	546	13,90	0	
(+/-) RESTO	-4	-0,10	0	
TOTAL PATRIMONIO	3.927	100,00 %	0	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)	5.539	0	5.539	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-29,12	21,99	-29,12	-256,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	-1,13	-0,66	-31,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-0,31	-0,17	-34,14
+ Intereses	0,14	1,71	0,14	-90,41
+ Dividendos	0,19	0,04	0,19	429,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-1,20	-0,03	-97,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,13	1,22	-1,13	-209,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,83	0,00	-99,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	-0,68	0,67	-216,15
± Otros resultados	0,00	0,38	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,05	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,83	-0,51	-27,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,48	-0,23	-43,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-41,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,21	-0,12	-29,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,04	-0,08	180,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	34.034,30
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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)	3.927	5.539	3.927	

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

3. Inversiones financieras

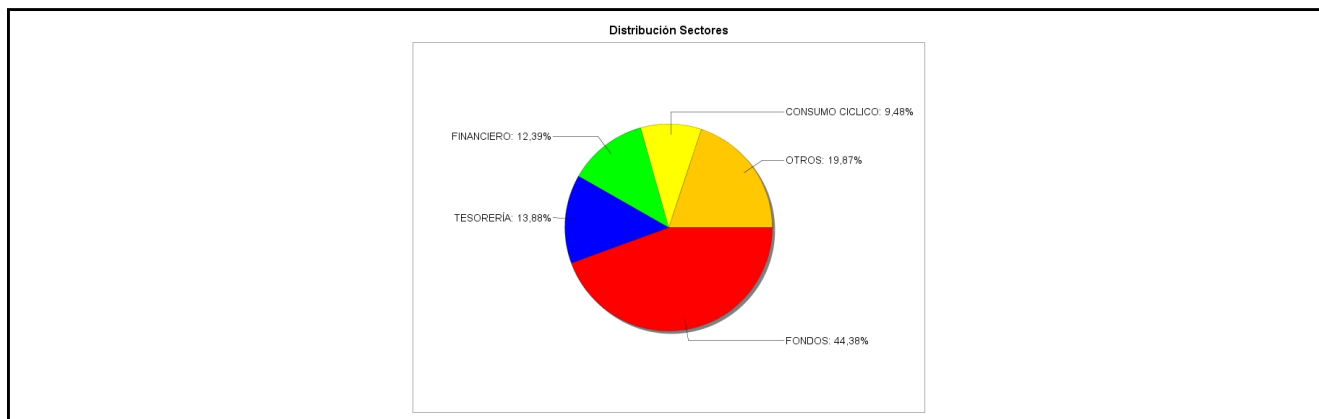
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	154	3,91	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	154	3,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	954	24,29	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	954	24,29	0	0,00
TOTAL IIC	85	2,17	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	1.192	30,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	408	10,39	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	408	10,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	124	3,16	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	124	3,16	0	0,00
TOTAL IIC	1.658	42,21	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	2.189	55,76	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.382	86,13	0	0,00

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. BANCO SABADELL 0,75 26/05/2017	C/ Compromiso	57	Inversión
Total subyacente renta fija		57	
TOTAL OBLIGACIONES		57	

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 21/01/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de SAGITARI 2000, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1050), la revocación del acuerdo de gestión con: Q-RENTA, A.V., S.A. y MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de SAGITARI 2000, SICAV S.A.. A 22/01/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de SAGITARI 2000, SICAV S.A., la revocación del acuerdo de gestión con: Q-RENTA, A.V., S.A. y MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de SAGITARI 2000, SICAV S.A.. A 30/03/2016 La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO MEDIOLANUM, S.A. por BANKINTER, S.A., como depositario. Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: RAMBLA CATALUNYA 38, 9ª planta 08007, BARCELONA BARCELONA A 21/06/2016 se comunica una reducción del capital en circulación que suponían más del 20% del capital en circulación respecto al del día anterior.

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 2698781,69€. Este importe representa el 0,38 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC realizó una aplicación cuya contrapartida fue otra IIC gestionada por Gesiuris Asset Management, donde actuó como vendedor, por un total de 97.480€ (1,77% sobre patrimonio medio en el periodo) Con fecha 30/03/2016 se inscribe una modificación de escasa relevancia del reglamento debido a la adaptación al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

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 de la SICAV a 30/06/2016 se ubicó en los 4.024.116,10 € lo que representa un 27,34% menos respecto al final del ejercicio 2015. El número de participaciones ha descendido un 28,66% respecto el 31 de diciembre siendo el principal motivo explicativo para el decremento del patrimonio en la SICAV.

A 30 de junio el porcentaje de inversión está repartido en un 31,13% en activos monetarios, un 19,71% en activos de renta variable, un 24,89% en fondos de inversión y un 16,54% en activos de renta fija.

La rentabilidad neta de este trimestre es del -0,62% rentabilidad que se sitúa por debajo de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (0,08%). La caída se debe al mal comportamiento de los activos de renta variable cotizados en el MAB seleccionados para la cartera.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este semestre para el vehículo ha sido del 2,62%.

El 42,21% de la cartera se encuentra invertida en fondos de inversión de terceros. Las posiciones más elevadas son las correspondientes a los fondos de Groupama Entreprises IC (17,32%), La Française AM: el LFP Rendement 2018 (2,82%) y el LFP Rendement 2020 (2,83%). Por detrás mantienen posiciones relevantes los fondos Muzinich Enhancedyield Accum A HGD EUR (2,32%) y el Anaxis Bond Opportunity (2,24%). Se ha reducido el peso de la estrategia de fondos alternativos y multiestrategia hasta el 10%.

Operaciones realizadas en el periodo:

Se han implementado nuevas estrategias en la primera mitad del semestre del 2016. 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. 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, Daimler e ING Groep.

La estrategia con acciones del MAB se mantiene invariable conservando las mismas compañías. Esto representa un 19,71% de la SICAV.

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

No se ha realizado operativa con derivados durante el semestre.

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 primer semestre se ubica en el 27,44% representado por las acciones del MAB y la estrategia de dividendos.

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 21,84%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -206,18.

El ratio TER de la IIC en el período ha sido 0,55%.

Apalancamiento Medio: 26,93

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Capital mínimo inferior a 2.400.000€

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
ES0211839198 - RENTA FIJA[AUDASA CESA]5,20 2023-06-26	EUR	32	0,82	0	0,00
ES0211839180 - RENTA FIJA[AUDASA CESA]5,75 2022-05-16	EUR	41	1,05	0	0,00
ES0213790019 - RENTA FIJA[BANCO POPULAR]8,00 2021-07-29	EUR	50	1,27	0	0,00
ES0211839172 - RENTA FIJA[AUDASA CESA]6,00 2021-05-31	EUR	30	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		154	3,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		154	3,91	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		154	3,91	0	0,00
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	188	4,78	0	0,00
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	154	3,91	0	0,00
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMA IUCT GROUP SA	EUR	122	3,11	0	0,00
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	311	7,91	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	34	0,87	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	36	0,91	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	31	0,78	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	44	1,12	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	35	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		954	24,29	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		954	24,29	0	0,00
ES0164131031 - PARTICIPACIONES INVERSIS GESTION	EUR	85	2,17	0	0,00
TOTAL IIC		85	2,17	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		1.192	30,37	0	0,00
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
DE000C222EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG]5,00 2017-10-30	EUR	53	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53	1,35	0	0,00
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK]0,65 2017-07-19	EUR	49	1,24	0	0,00
IT0004638653 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA]2,35 2016-09-30	EUR	102	2,60	0	0,00
XS0460430142 - RENTA FIJA BANCA IMI SPA]2,00 2016-12-18	EUR	204	5,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		355	9,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		408	10,39	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		408	10,39	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	31	0,79	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	33	0,85	0	0,00
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	29	0,73	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	31	0,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		124	3,16	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		124	3,16	0	0,00
LU0144746509 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO	EUR	80	2,03	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	680	17,32	0	0,00
FR0011532720 - PARTICIPACIONES LFP RENDEMENT GL2020	EUR	111	2,83	0	0,00
LU0363629790 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS RET MSGR	EUR	70	1,78	0	0,00
FR0011426881 - PARTICIPACIONES ANAXIS ASSET MANAG.	EUR	88	2,24	0	0,00
IE00B6TYL671 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL PLC	EUR	69	1,76	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES GFUND ALPHA FIXED IN	EUR	70	1,78	0	0,00
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	91	2,32	0	0,00
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	80	2,04	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	70	1,78	0	0,00
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	111	2,82	0	0,00
LU0256048223 - PARTICIPACIONES SWISS & GLOBAL	EUR	69	1,76	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	69	1,75	0	0,00
TOTAL IIC		1.658	42,21	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		2.189	55,76	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.382	86,13	0	0,00

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.