

GESIURIS EURO EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2671

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesuris.com.

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte más del 75% en renta variable, principalmente de empresas de países de la Zona Euro, sin que existan límites en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en activos de países emergentes.

El resto se invertirá en renta fija, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración. Dentro de la renta fija se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&P o equivalentes), el resto de emisiones tendrán una calificación media (rating BBB- o superior, según S&P o equivalentes), no obstante podrá invertir en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la Renta Fija podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,21	0,46	0,50
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 Participaciones	213.691,09	213.907,77
Nº de Partícipes	128	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.967	23,2451
2016	4.531	21,0081
2015	4.646	19,9050
2014	5.894	18,4992

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,11							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	01-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,30	18-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,96							
Ibex-35		14,20							
Letra Tesoro 1 año		0,17							
DJ Euro Stoxx 50		8,54							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		8,17							

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

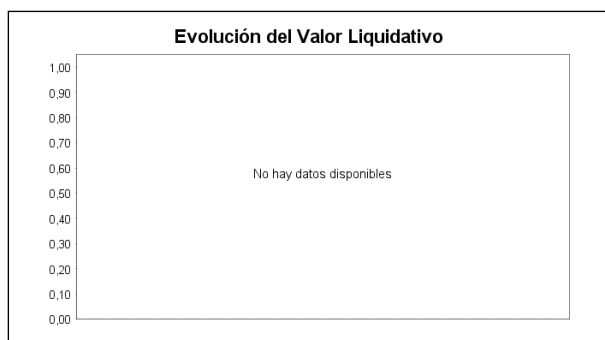
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,49	0,64	0,62	0,61	0,61	2,49	2,46	2,44	2,46

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
Total fondos	319.035	11.686	2,53

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.070	81,94	4.310	87,89
* Cartera interior	284	5,72	850	17,33
* Cartera exterior	3.786	76,22	3.476	70,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-17	-0,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	835	16,81	462	9,42
(+/-) RESTO	62	1,25	133	2,71
TOTAL PATRIMONIO	4.967	100,00 %	4.904	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)	4.904	4.531	4.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,10	-0,77	-0,85	-86,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	8,59	9,77	-83,23
(+) Rendimientos de gestión	2,67	10,07	12,55	-72,04
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-58,23
+ Dividendos	0,55	2,34	2,84	-75,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,05	-66,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54	5,70	7,13	-71,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	2,03	2,57	-70,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,48	-2,78	-7,22
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	6,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	7,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	207,31
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,26	-0,29	-83,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.967	4.904	4.967	

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

3. Inversiones financieras

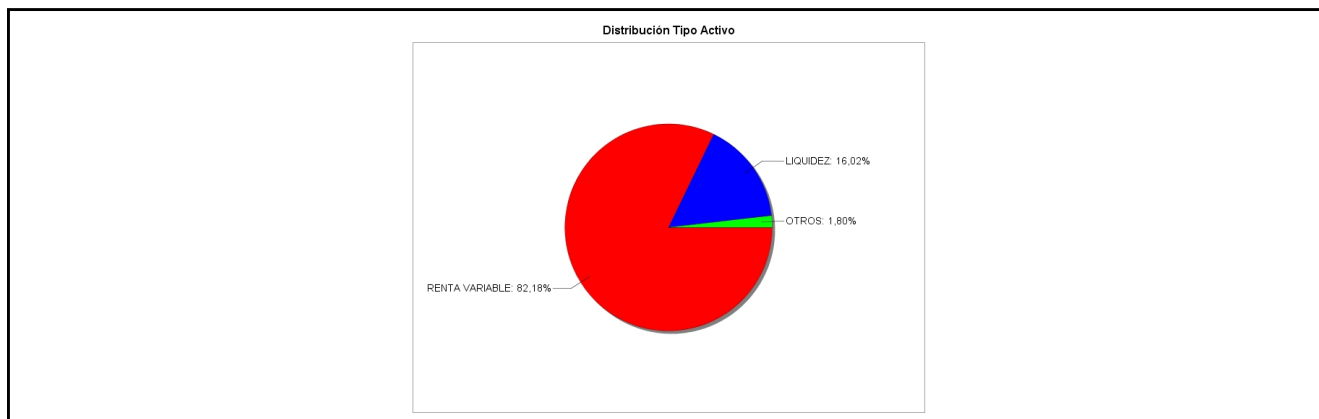
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	228	4,65
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	228	4,65
TOTAL RV COTIZADA	287	5,79	622	12,68
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	287	5,79	622	12,68
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 INTERIOR	287	5,79	850	17,33
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	3.795	76,40	3.537	72,13
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	3.795	76,40	3.537	72,13
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	3.795	76,40	3.537	72,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.082	82,19	4.387	89,46

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	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3550 (19/01/18)	178	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3500 (19/01/18)	525	Inversión
HEINEKEN NV	V/ Opc. CALL EUX HEI NA 85 (16/03/18)	42	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/03/18)	710	Inversión
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	V/ Opc. PUT EOE AH NA 17 (16/03/18)	51	Inversión
Total subyacente renta variable		1506	
TOTAL OBLIGACIONES		1506	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 07/07/17, la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de GESIURIS EURO EQUITIES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2671), al objeto de modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La renta variable europea tuvo un comportamiento positivo en el segundo semestre, (+1,8% Eurostoxx50), pero fue la categoría que tuvo un comportamiento más errático dentro de la renta variable mundial. Además de la continua revalorización del cruce EUR/USD, elementos más políticos que económicos fueron los que condicionaron esta evolución. Si bien, en septiembre las elecciones alemanas confirmaron la victoria ya descontada por el mercado de la canciller A. Merkel, la dificultad por formar un nuevo gobierno fue el centro de incertidumbre para la renta variable europea. A cierre del periodo, los avances fueron en la línea de volver a reeditar la "Gran Coalición" que ya existió entre conservadores y socialdemócratas, si bien las negociaciones definitivas y que deberán concluir en el acuerdo definitivo se aplazaron para las primeras semanas del próximo ejercicio. Básicamente fue este el motivo por el que el tradicional "rally de fin de año" no se dio en esta ocasión en Europa, mientras sí lo hubo en el resto de áreas geográficas. Desde inicios del semestre, la mejoría de datos fue evidente en Europa, tanto a nivel macro como microeconómico. La temporada de publicación de resultados del segundo trimestre mostró ratios de sorpresas positivas ligeramente por encima de sus promedios históricos y, por primera vez en mucho tiempo, las tasas de crecimiento de éstos superaron en algunos sectores a los ritmos de EEUU. En la misma línea, los datos de actividad, ventas y producción industrial superaron las expectativas, a la vez que la tasa de paro se situaba en el nivel más bajo desde 2009 (9,1%).

Tras las reuniones periódicas de los Bancos Centrales, (FED y BCE), se intentaron rebajar las incertidumbres surgidas en anteriores comparecencias y se continuó con el mensaje acomodaticio que permitió la recuperación de los mercados de renta fija pública y privada, contribuyendo también a la bonanza de la renta variable. En agosto hubo un aumento de la volatilidad en la renta variable, propia del periodo estival, y propiciada por las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y EEUU. Si bien los principales índices consiguieron recuperar a finales de mes gran parte de las caídas acumuladas, la zona europea mostró mayor dificultad lastrada por el sector exportador y un sector financiero que continuó consolidando las ganancias del primer semestre. Fue en octubre cuando se produjo cierto cambio de mensaje en el BCE y anunció una reducción del programa de compras netas de activos, de 60K Mill. a 30K Mill., si bien manifestó su compromiso de mantenerlo durante el periodo de tiempo que considere necesario. Este compromiso de retirada gradual, junto con el mantenimiento de las expectativas para un incremento de tipos de interés en EEUU antes de finalizar el año, permitió un alza mensual de +1,4% del usd\$ (niveles de 1,16), siendo apoyo para el buen mes que tuvo la renta variable europea: Eurostoxx +2,2%, Dax +3,1%, Cac +3,2%. Los mercados que quedaron más rezagados, aún así con signo positivo, fueron FTSe +1,6% y el Ibex35 +1,4% por las incertidumbres políticas domésticas en que estaban inmersos. Sin embargo, en noviembre, el cruce €/€ volvió a recuperar posiciones (+2,1% mensual) hasta cerca del 1,19, deshaciendo buena parte de la recuperación del usd\$ del mes de octubre y volviéndose a acercarse a los mínimos anuales. A nivel político se produjeron importantes avances en dos frentes: por un lado, en EEUU, con la negociación para la ansiada reforma fiscal que la administración Trump intentaba sacar adelante desde su llegada y por otro, en Europa, con los avances en las negociaciones entre la UE y UK que apuntaban al desbloqueo y a un acuerdo inminente. Si bien las cifras que se manejan, (alrededor de 50.000 Mill de Euros), eran muy superiores a lo que inicialmente pretendía pagar Inglaterra por los compromisos mantenidos previamente con la UE, el pacto debía permitir iniciar una segunda fase de negociaciones en las que ya se trataría de fijar como será el nuevo marco de relaciones entre ambos. Ambos factores veían "la luz verde" en diciembre y permitió un cierre anual próximo a los máximos anuales de sus mercados domésticos pero, a nivel europeo, la incertidumbre para formar gobierno en Alemania, comentada al inicio, penalizó a los principales índices del continente, (Eurostoxx -2,24%, Dax -0,85%, Cac -1,12% e Ibex -1,75% mensual). A pesar de estos descensos la renta variable

Europea, (medida a través del Eurostoxx50), consiguió cerrar el periodo con revalorizaciones (+1,80%) y ello gracias a los avances conseguidos en los primeros meses del semestre.

Todos los aspectos comentados deslucieron el cierre anual de muchas plazas. Debemos tener en cuenta que entre noviembre y diciembre los índices señalados anteriormente perdieron respectivamente: -5,09%, -2,37%, -3,49% y -5,03%. A pesar de ello, todas las plazas de la zona euro finalizaron el año en terreno positivo y sumando un año más a la serie positiva que viene marcando desde el año 2012. Sin duda, la renta variable ha sabido recoger la bonanza que ha vivido la zona euro y que también se ha plasmado en los resultados empresariales. Para el próximo año siguen las perspectivas positivas tanto por ciclo económico como por valoraciones fundamentales. Las condiciones monetarias seguirán un modo expansivo, a pesar de que el BCE ha empezado a reducir su programa cuantitativo y de que EEUU está en pleno ciclo de aumento de tipos de interés. Pensamos que factores más políticos que económicos han condicionado la evolución de la renta variable europea, especialmente en la recta final del año, y en la medida que éstos se vayan disipando o dejen de ejercer influencia en términos de aversión al riesgo, podemos asistir a nuevas revalorizaciones. Es evidente que la renta variable europea es de las más atractivas por valoración relativa en el mundo desarrollado y, por citar un ejemplo, el Ibex35 todavía no ha reflejado la mejoría que ha tenido la zona Latinoamericana en los últimos años. Mientras éste, e incluso el Eurostoxx50, están todavía lejos de sus máximos históricos, el Dax alemán los consiguió superar en el periodo. En este sentido, seguiremos intentando hacer una selección adecuada de valores ya que en el ejercicio finalizado la dispersión de rentabilidades, geográficas (dax +12,5%, Cac +9,26% e Ibex +7,40% ytd) sectoriales y de estilos de inversión, (growth, value, etc), ha sido significativa.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, el rendimiento del fondo en este segundo semestre ha sido del 1,40% asumiendo una volatilidad del 8,52%, en comparación con el Eurostoxx 50 que ha conseguido un 1,80% con una volatilidad del 9,35%. Ello implica que la rentabilidad acumulada de 2017 del fondo ha sido realmente buena alcanzando el 10,66% en comparación al 6,49% del índice.

El volumen total de los activos del fondo se sitúa en 4.967.268 euros, y el número de partícipes se ha mantenido constante en 128.

A cierre del semestre, la exposición en renta variable era del 100,16% del patrimonio, por encima de nuestras medias históricas y de la media semestral que ha sido del 91,15%, por las compras realizadas aprovechando los recortes de finales de diciembre. Una parte de la exposición a renta variable sigue indicida al Eurostoxx 50 a través de derivados, y otra materializada en acciones, todas ellas con fuerte potencial de subida y con dividendos atractivos. Cuando se han producido repuntes de volatilidad se ha procedido a la venta de algunas opciones sobre Eurostoxx 50. Esto nos ha permitido ingresar primas que hemos consolidado en la cuenta de resultados, ya que el mercado siempre ha retornado a comportamientos estables.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 13,50%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 125940,85.

El Ter en el último período ha sido de 0,64%, acumulando en el año un 2,49%.

Sobre la composición de la cartera de Renta Variable destacamos compras en BNP, Total y Eutelsat, entre otras. Entre las ventas de cartera en el semestre destacan Telefónica, Bankia y BBVA.

La totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se mantiene en la cuenta corriente en la entidad depositaria en euros. El fondo no tiene ningún riesgo divisa.

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

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." En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable recibida por 52 y 18 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 6583€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

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
XS0828012863 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 5,81 2017-09-05	EUR	0	0,00	228	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	228	4,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	228	4,65
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	228	4,65
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	93	1,89
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	81	1,64	33	0,68
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	55	1,13
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	122	2,46	146	2,97
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	48	0,97	41	0,84
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	136	2,76
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	82	1,68
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	36	0,72	36	0,73
TOTAL RV COTIZADA		287	5,79	622	12,68
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		287	5,79	622	12,68
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 INTERIOR		287	5,79	850	17,33
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
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	46	0,92	23	0,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	93	1,88	131	2,67
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	140	2,81	145	2,96
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	33	0,67
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	46	0,93	45	0,92
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	60	1,21	90	1,83
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	58	1,17	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	71	1,43	63	1,29
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	142	2,85	135	2,74
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	111	2,23	109	2,23
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	30	0,61	29	0,59
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	67	1,34	107	2,18
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	69	1,39	69	1,42
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	123	2,47	109	2,23
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	43	0,88	43	0,87
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	124	2,49	112	2,29
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	54	1,09	50	1,02
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	36	0,73	44	0,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	138	2,77	122	2,48
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	92	1,85	86	1,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	234	4,70	229	4,66
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	91	1,84	85	1,74
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	144	2,89	168	3,42
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	18	0,36	18	0,37
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	62	1,24	56	1,15
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	55	1,11	53	1,07
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	101	2,04	100	2,03
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	90	1,82	88	1,80
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	61	1,22	58	1,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	70	1,41	66	1,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	124	2,49	120	2,44
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	174	3,51	181	3,68
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	192	3,86	172	3,52
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	146	2,93	158	3,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	230	4,63	151	3,09
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	67	1,35	40	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONESIORANGE SA (FTE)	EUR	96	1,92	92	1,87
DE0005557508 - ACCIONESDEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	192	3,87	157	3,21
FR0000131104 - ACCIONESBNP PARIBAS SA	EUR	107	2,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.795	76,40	3.537	72,13
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		3.795	76,40	3.537	72,13
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		3.795	76,40	3.537	72,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.082	82,19	4.387	89,46

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.