

## I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** KPMG AUDITORES, 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](http://www.gesiuris.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@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/09/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: "Esta IIC aplica criterios ISR (Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto, dado que, además de la rentabilidad financiera, se exige a los activos una rentabilidad social intencionada y medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por Naciones Unidas. La selección de emisores la realizará el Comité de Inversiones, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno, en el análisis financiero. La exposición máxima a renta variable será del 30%, sin límites de capitalización, divisas, sectores o países. El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, países o por tipo de emisor. Del total de renta fija, el 50% tendrá calificación crediticia mínima Investment Grade, el resto de la renta fija no tendrá límite alguno de rating. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia.

Podrá invertir en mercados emergentes sin límite preestablecido.

No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro.

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

**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	0,01	0,19	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	300.738,48	229.008,41
Nº de Partícipes	323	120
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.866	9,5294
2016	1.738	9,7795
2015		
2014		

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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)	Acumulado 2017	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	-2,56	-1,19	-0,59	-0,31	-0,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	19-10-2017	-0,79	03-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	17-10-2017	0,66	13-04-2017		

(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 (%)	Acumulado 2017	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	2,40	1,73	1,75	2,61	3,24				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15				
Benchmark I2	3,15	2,79	3,06	3,81	2,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,67	0,67	0,62						

(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.

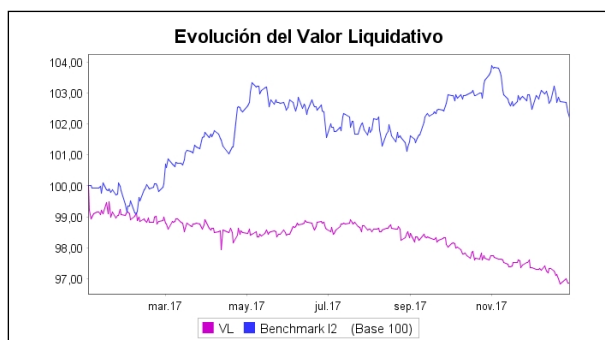
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,41	0,42	0,43	0,43	1,02			

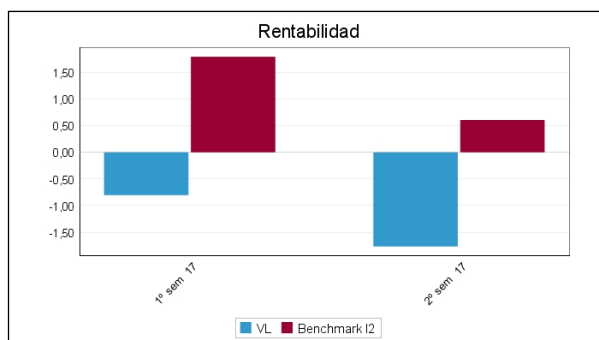
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	2.418	84,37	1.831	82,40
* Cartera interior	14	0,49	-2	-0,09
* Cartera exterior	2.386	83,25	1.825	82,13
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,63	8	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	432	15,07	365	16,43
(+/-) RESTO	17	0,59	26	1,17
TOTAL PATRIMONIO	2.866	100,00 %	2.222	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)	2.222	1.738	1.738	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,44	26,38	51,65	39,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,87	-0,78	-2,85	248,04
(+) Rendimientos de gestión	-1,02	0,08	-1,14	-1.890,60
+ Intereses	0,88	0,62	1,55	103,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,55	-6,50	-10,70	1,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,07	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,03	6,80	9,14	-35,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,31	-0,84	-1,05	-46,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,86	-1,71	43,14
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	46,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	46,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,20	8,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	3,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	9.496,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.866	2.222	2.866	

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

### 3. Inversiones financieras

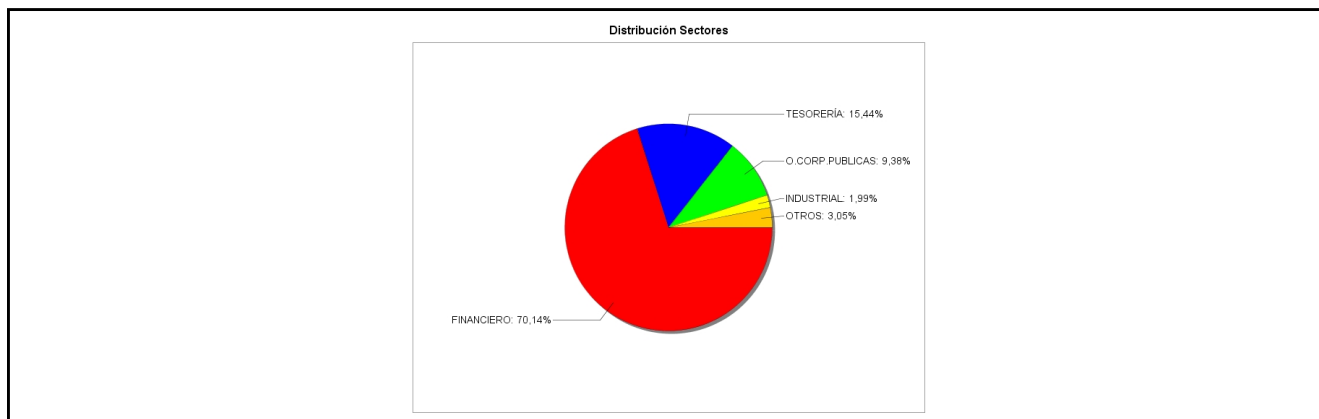
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.279	79,53	1.825	82,15
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	2.279	79,53	1.825	82,15
TOTAL RV COTIZADA	107	3,74	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	107	3,74	0	0,00
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	2.386	83,27	1.825	82,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.386	83,27	1.825	82,15

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (21/03/18)	61	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/03/18)	2.336	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2398	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2398	

#### 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 29/12/2017, la CNMV informa de la disminución de la comisión de gestión a partir de 01/01/18.

#### 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. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 99906,3€. Este importe representa el 0,03 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer semestre de escasa volatilidad y un buen comportamiento generalizado para los diferentes tipos de activos el segundo semestre se mostró mucho más volátil a causa del incremento de los riesgos geopolíticos.

En agosto se produjeron varios lanzamientos de misiles intercontinentales por parte de Corea del Norte con el fin de ensayar un posible lanzamiento de armas nucleares. La réplica verbal procedente del presidente norteamericano agravó aún más la situación lo que generó el primer factor de volatilidad significativa para 2017. En septiembre se celebraron elecciones en Alemania que se saldaron con una nueva victoria de Angela Merkel aunque de una forma menos holgada; la formación de gobierno se torna complicada en el país germano lo que traslada incertidumbre al mercado.

Los principales índices europeos rebotaron con fuerza durante septiembre y octubre gracias a una extensa batería de datos macroeconómicos positivos a los que se debe sumar una campaña de resultados empresariales que superó nuevamente las estimaciones de los analistas. Dicho comportamiento positivo no se apreció en el Ibex-35 al verse muy penalizado por toda la incertidumbre política generada a raíz del proceso independentista y los sucesos acontecidos tras el 1 de octubre. La prima de riesgo española también se vio penalizada repuntando con notable intensidad en las sesiones posteriores al referéndum catalán.

En Estados Unidos los datos macroeconómicos continuaron apuntalando un crecimiento sostenido importante lo que posibilitó que los índices de Wall Street marcaran máximos históricos de forma consecutiva. Las dificultades que ha acumulado Donald Trump para poder llevar a cabo sus reformas han causado momentos de volatilidad aunque la tendencia del mercado estadounidense es completamente alcista.

Los Bancos Centrales volvieron a ser protagonistas. El Banco Central Europeo (BCE) extendió su programa de compras 9 meses más hasta el próximo mes de septiembre de 2018. Sin embargo, el volumen de las compras se reduce a la mitad pasando a los 30.000 millones de euros desde los 60.000 millones anteriores.

Por su parte, la Reserva Federal Estadounidense (FED) cumplió con las expectativas del mercado subiendo el tipo de interés en diciembre en el rango del 1,25% - 1,50%. Además, la institución norteamericana anunció el inicio de su reducción de balance desde el pasado mes de octubre dejando de reinvertir los bonos que lleguen a vencimiento por valor de 6.000 millones de dólares además de otros 4.000 millones en deuda y bonos hipotecarios. Mención especial al cambio de Gobernador; Janet Yellen cedió su puesto a Jerome Powell quién se mostró muy continuista en su discurso respecto a la actual política monetaria de la Fed.

Otro factor destacado durante el segundo semestre fue EUR/USD. La relación de cambio entre el euro y el dólar repuntó con cierta intensidad durante los dos últimos meses de 2017 superando los 1,20 EUR/USD con lo que iguala los máximos anuales. Esto repercutió de forma negativa en la evolución de las acciones europeas que experimentaron descensos significativos durante a lo largo de los meses de noviembre y diciembre.

En lo referente a la renta fija, la continuidad del programa de compras del BCE propició que las rentabilidades continuasen estrechándose. También ayudó la mejora del rating y perspectiva que recibieron algunos países de la periferia europea. La agencia de calificación Fitch mejoró la perspectiva de la deuda española de estable a positiva aunque la situación política en Catalunya aleja la posibilidad de que alcance la nota A-. La deuda portuguesa sí que experimentó una mejora sustancial de su rating que alcanza el nivel de investment grade por parte de Standar & Poor's al asignarle una nota de BBB-.

### EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre se ubicó en los 2.865.861,87€, lo que representa un 29,00% más respecto al

registrado a cierre del pasado semestre. El número de participaciones se ha incrementado hasta las 300.738,49, representando un aumento del 31,32%, hecho que explica el ascenso en el patrimonio del fondo. El número de partícipes ha aumentado en 203 hasta 323.

A 30 de junio, el 10,58% de la cartera está representada por activos monetarios mientras que el 89,42% lo componen las diferentes emisiones de renta fija.

La rentabilidad neta de este semestre es del -1,77%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la obtenida por su benchmark compuesto. El benchmark definido en el folleto del fondo está compuesto por 30% Eurostoxx + 40% Bloomberg EFFAS Bond Indices Spain Govt 1 -3 yrs Index + 30% EFFAS Bond Indices Spain Govt 3 -5 yrs Index. No obstante, durante el periodo el proveedor de información Bloomberg ha dejado de publicar de forma definitiva alguno de sus componentes. Se ha buscado los sustitutos lo más parecidos posible, con lo que el benchmark utilizado en la actualidad está compuesto por 30% Eurostoxx + 40% Bloomberg Barclays Spain Govt 1-3 Yr + 30% Bloomberg Barclays Spain Govt 3-5 Yr, que ha obtenido una rentabilidad del 0,62%, asumiendo una volatilidad del 2,95%. Próximamente, el cambio se reflejará en el folleto de la IIC. Los gastos soportados, tanto de gestión como de cobertura, sumado a las bajas TIR de las emisiones supranacionales, castigan a la rentabilidad en euros del fondo.

Operaciones realizadas en el periodo:

Las nuevas incorporaciones a la cartera se han llevado a cabo en los meses de agosto y septiembre, fechas en las que se ha incrementado el patrimonio del vehículo. Las nuevas incorporaciones siguen atendiendo a criterios ISR mientras que se buscan rentabilidades atractivas con duraciones contenidas.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el primer semestre se ubica en el 0,11%.

En los próximos meses el fondo seguirá invirtiendo principalmente en emisiones de renta fija que apliquen criterios ISR (de Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto (Impact Investing), dado que, además de la rentabilidad financiera, se exigirá a los activos una rentabilidad social intencionada y, en su caso, medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por Naciones Unidas.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este segundo semestre para el vehículo ha sido del 1,74%, y del índice del 2,95%.

En lo referente al promedio del importe comprometido en derivados durante el segundo semestre de 2017, éste se ubica en el 4,00%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 211328,40. Por su parte, el TER del cuarto trimestre es del 0,41%, acumulando en el ejercicio 2017 un el 1,68%.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de realizar coberturas sobre la divisa. A cierre del segundo semestre el vehículo cuenta con futuros EUR/USD comprados para cubrir las emisiones y el efectivo en dólares. Las emisiones en pesos mexicanos no se cubren ante la evolución positiva que se espera para esta divisa.

Dado que no existen fondos similares en la gestora no se considera adecuado hacer ninguna comparación con ninguno de éstos ya no que tendría ninguna relación ni sentido a nivel analítico. El fondo basa su inversión en emisiones de renta fija socialmente responsables.

#### PERSPECTIVAS 2018

Los datos macroeconómicos señalan a que en 2018 continuará el ritmo de crecimiento actual tanto en Europa como en Estados Unidos. Generan más dudas los resultados empresariales que se vayan a publicar ya que deben superar de forma sistemática los anteriores registros y expectativas para justificar los actuales niveles de precios a los que cotizan los

principales selectivos mundiales.

Los eventos geopolíticos que actualmente se encuentran en modo stand by pueden resolverse como catalizadores negativos y notables generadores de volatilidad. En España la atención se centra de forma exclusiva en Catalunya. Tras las elecciones se muestra un electorado completamente dividido y un arco parlamentario que no posibilita una salida rápida para la situación. Regresar a movimientos unilaterales de independencia implicaría la vuelta a los descensos para el conjunto de activos españoles.

En Estados Unidos será interesante ver el efecto de la nueva reforma fiscal implantada por Trump y como se combina ésta con la vuelta a las políticas monetarias tradicionales por parte de la Fed. El nuevo gobernador de la institución dejó entrever otras tres subidas de tipos en 2018.

El BCE aseguró que los tipos de interés se mantendrían sobre los niveles actuales tras la finalización del programa de compras el próximo mes de septiembre. Lo anterior contrasta con las políticas de subidas propuestas por la Fed lo que no encaja con una revalorización tan fuerte del euro respecto al dólar en este momento. Una mayor relajación de las políticas seguidas por Trump podría devolver al par de divisas a niveles más bajos en el EUR/USD lo que sería positivo para la renta variable europea.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a 3MM€.

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 463€

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
XS1405888576 - RENTA FIJA BLACK SEA TRADE AND 4,88 2021-05-06	USD	177	6,17	0	0,00
XS1113426289 - RENTA FIJA IDB TRUST SERVICES LJ 2,11 2019-09-25	USD	166	5,79	0	0,00
XS0490347415 - RENTA FIJA INTL BK RECON&DEVELO 7,50 2020-03-05	MXN	85	2,97	99	4,45
XS1190713054 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 4,00 2020-02-25	MXN	77	2,68	90	4,06
XS1489801107 - RENTA FIJA CO 1,63 2018-09-14	USD	0	0,00	283	12,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		505	17,61	472	21,26
US656836AD53 - RENTA FIJA INA DEVELOPMENT BANK 2,30 2018-10-10	USD	125	4,37	0	0,00
XS1396344621 - RENTA FIJA NEDER FINANCIERINGS 1,67 2019-04-18	USD	167	5,84	176	7,91
XS1489801107 - RENTA FIJA CO 1,63 2018-09-14	USD	269	9,38	0	0,00
US45818WAV81 - RENTA FIJA INTER-AMERICAN DEVEL 1,40 2019-01-15	USD	62	2,18	66	2,95
US045167DF79 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,21 2017-10-19	USD	0	0,00	66	2,95
US222213AJ93 - RENTA FIJA COUNCIL OF EUROPE 1,13 2018-05-31	USD	62	2,17	65	2,94
XS1303790106 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 1,42 2018-10-09	USD	62	2,18	66	2,96
US45905UVJ05 - RENTA FIJA INTL BK RECON&DEVELO 2017-12-16	USD	0	0,00	48	2,17
XS1190711272 - RENTA FIJA AGENCE FRANCAISE DEV 1,54 2018-02-20	USD	133	4,65	140	6,30
US500769GW89 - RENTA FIJA KFW 2017-12-29	USD	0	0,00	241	10,85
US00828EBM03 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 1,42 2018-08-01	USD	62	2,18	66	2,95
XS1124401511 - RENTA FIJA NEDER FINANCIERINGS 1,50 2019-10-21	USD	133	4,65	140	6,30
US45950VHC37 - RENTA FIJA INTL FINANCE CORP 1,41 2019-01-09	USD	258	9,01	140	6,30
US219868BV74 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,93 2018-01-29	USD	217	7,56	140	6,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.552	54,17	1.353	60,89
XS1350670839 - RENTA FIJA BANQUE OUEST AFRICA 5,50 2021-05-06	USD	222	7,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		222	7,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.279	79,53	1.825	82,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.279	79,53	1.825	82,15
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	14	0,49	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	29	1,00	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	14	0,51	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	21	0,74	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	14	0,49	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	15	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		107	3,74	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		107	3,74	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.386	83,27	1.825	82,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.386	83,27	1.825	82,15

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.