

I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

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

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

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: 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: 3 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,31	0,05	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,12	-0,04	0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	415.574,19	357.451,39
Nº de Partícipes	108	110
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	3.847	9,2573
2019	3.315	9,2747
2018	2.046	9,2588
2017	2.866	9,5294

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,19	-0,05	-0,13	-0,23	-0,28	0,17	-2,84	-2,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	22-05-2020	-0,71	27-03-2020	-0,79	03-01-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,91	26-05-2020	0,91	26-05-2020	0,70	16-01-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,42	3,03	1,16	1,35	1,67	2,65	2,40	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35	0,87	0,39	0,59	
Benchmark I2	12,64	10,21	14,48	3,74	4,13	3,89	4,27	3,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,08	1,08	1,08	1,10	1,12	1,10	1,15	0,67	

(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.

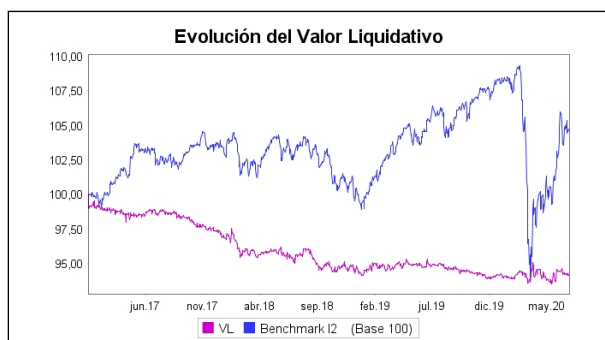
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,19	0,19	0,19	0,77	1,07	1,68	0,00

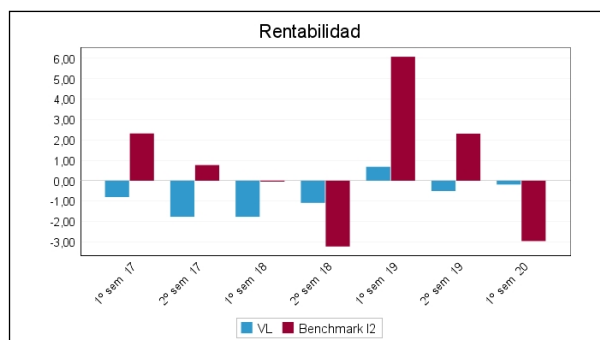
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.589	208	-7,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.592	108	-0,19
Renta Variable Mixta Euro	6.790	102	-7,66
Renta Variable Mixta Internacional	3.265	115	-0,50
Renta Variable Euro	31.800	2.082	-25,05
Renta Variable Internacional	70.354	2.966	-11,32
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0,00
Global	74.654	2.240	-12,63
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	199.045	7.821	-13,33

*Medias.

**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	3.092	80,37	2.708	81,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	997	25,92	55	1,66
* Cartera exterior	2.113	54,93	2.656	80,12
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,44	-2	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	719	18,69	582	17,56
(+/-) RESTO	36	0,94	25	0,75
TOTAL PATRIMONIO	3.847	100,00 %	3.315	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)	3.315	3.627	3.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,99	-8,32	14,99	-283,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	-0,53	-0,18	-65,46
(+) Rendimientos de gestión	0,19	-0,16	0,19	-223,51
+ Intereses	0,43	0,90	0,43	-51,65
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	136,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,21	0,31	-73,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-0,36	-0,17	-51,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-2,36	-0,16	-93,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,27	0,31	15,88
± Otros resultados	-0,57	0,16	-0,57	-467,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,37	-0,91
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	0,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-4,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-97,93
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-61,75
+ 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	0,01	0,00	-61,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.847	3.315	3.847	

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

3. Inversiones financieras

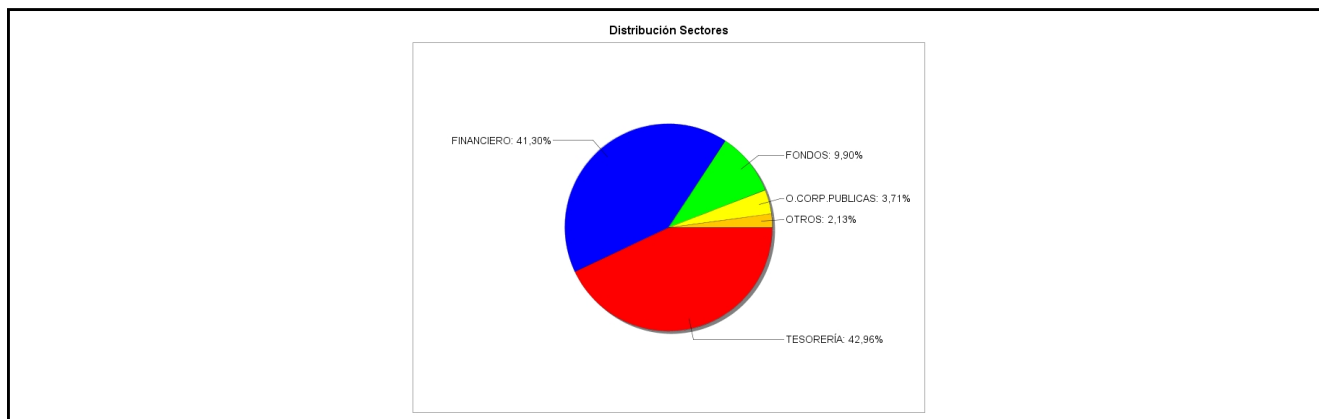
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	950	24,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	950	24,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	47	1,23	55	1,65
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	47	1,23	55	1,65
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	997	25,91	55	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.732	45,01	2.307	69,59
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	1.732	45,01	2.307	69,59
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	381	9,90	349	10,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.113	54,91	2.656	80,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.109	80,82	2.710	81,76

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 (14/09/20)	62	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/20)	2.016	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2078	
TOTAL OBLIGACIONES		2078	

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

No aplicable.

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

A 30/06/2020 existía una participación de 130423 que representaba el 31,38 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar 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 62405237,05€. Este importe representa el 13,36 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año empezó con descensos de rendimientos en los activos de renta fija a nivel mundial. La incertidumbre en el resto de activos, la búsqueda de refugio y aversión al riesgo (risk off), provocó un nuevo tramo al alza de precios en todo el tramo de la curva de tipos de interés y revertiendo la tendencia de los meses anteriores en que había descendido el volumen mundial de emisiones con rendimientos negativos. El inicio de la propagación del COVID-19 en Asia, y que acabó convirtiéndose en pandemia activó todas las alarmas, no sólo sanitarias, sino también económicas. Si bien ya había indicios preocupantes en el continente asiático y las autoridades adoptaron medidas restrictivas de confinamiento en China desde los primeros indicios, el mundo desarrollado no lo percibió como una amenaza hasta las primeras semanas de febrero. Los datos de inflación conocidos en enero repuntaron ligeramente (Zona Euro: +0,3% hasta 1,4% subyacente, EEUU: +0,2% hasta el +2,3%), principalmente por el incremento de los precios de energía, pero seguían sin amenazar las condiciones de política monetaria existentes. Muy destacable el volumen record de emisiones europeas, principalmente corporativas, que hubo a principios de año y que volvía a mostrar el apetito que había por esta categoría a pesar de los bajos rendimientos y el poco potencial de rentabilidad futura que ofrecen a los inversores. Sin embargo, la curva de tipos de interés norteamericana volvió a invertirse (presagio de recesiones anteriores), añadiendo una nueva dosis de incertidumbre. Además, esta situación de demanda y bajo coste fue aprovechada por muchos emisores para avanzar sus previsiones anuales de emisión y realizarlas en el mes de enero (mes activo estacionalmente en la categoría). A nivel gubernamental, países como España, Italia, Bélgica, Irlanda y Chipre recibieron solicitudes récord de demanda en sus emisiones de deuda pública. Con el traspaso fronterizo (de China a Corea del Sur, Irán...) del coronavirus, y posteriormente el continental (entrada en Europa a través de Italia, principalmente) los activos considerados de riesgo (renta variable, principalmente) sufrieron descensos de magnitudes sin precedentes desde 2008. Los activos de renta fija fueron los principales beneficiados de esta aversión al riesgo que se instaló en los mercados financieros en la segunda quincena del mes. En especial, los bonos gubernamentales experimentaron descensos de rendimientos (aumento de precios), siendo los activos norteamericanos los predilectos para actuar como “refugio”, por parte de la mayoría de inversores. Este proceso llevó a los tipos de interés de EEUU a 10 años (1,148%) y 30 años (1,675%) a sus rendimientos mínimos históricos. Las primeras respuestas de las autoridades gubernamentales y monetarias (La FED norteamericana acometió su primer recorte de tipos de interés), se dieron la primera semana de marzo, cuando los mercados y la tensión por las repercusiones económicas de la pandemia fueron en aumento. En ese momento, las previsiones de crecimiento económico para el presente año únicamente fueron ligeramente revisadas a la baja (2,4% vs. 2,8% anterior), aunque se situaron en el nivel más bajo desde la crisis financiera de 2008. Sin embargo, al mismo tiempo, se empezaron a revisar las de 2021 dado que el repunte de la actividad en China se suponía ayudaría a impulsar de nuevo el crecimiento mundial hasta el 3,6% (vs. el 3,1% anterior). Si bien todo esto implica que el crecimiento económico mundial permanecerá estructuralmente estancado en un nivel bajo durante el corto/medio plazo, la buena noticia es que es altamente probable que la fase “expansiva” de política monetaria se prolongue a nivel mundial. En el mes de marzo, en EEUU, además de dos rebajas de tipos de interés (hasta 0%-0,25%) se reactivaron antiguos programas diseñados y útiles en la Gran Crisis Financiera de 2008. Por un lado, se activó la Facilidad de Financiación de Papel Comercial (CPFFF) para reducir las tensiones del mercado monetario mediante la cual la propia FED compraba el papel comercial respaldado por activos y no asegurado. Por otro, la Facilidad de Liquidez del Fondo Mutuo del Mercado Monetario (MMLF) destinado a ayudar a los bancos con la finalidad de que el crédito siguiera fluyendo al sector privado. Además, muy significativo, la FED creó una nueva entidad temporal (FIMA) con el fin de garantizar la liquidez en dólares a través de un programa de repos. De esta manera, la FED asumía un papel de “Banco central” del resto del mundo. También el BCE actuó aprobando un nuevo Programa de Compra de Bonos tanto públicos como privados, por valor de 750.000 mill. de € y extendido a todo el presente año. Una C. Lagarde reticente se vio obligada a una política ultra expansiva que incluso superará a la de su antecesor M. Draghi, con 80.000 mill. € de compras mensuales. En concreto, la última semana del mes de marzo el BCE contabilizó su mayor volumen de compra de activos, como también lo hizo la FED norteamericana, que con las medidas y actuaciones del mes de marzo llegó a inyectar 13 billones de usd\$ al sistema, con la adquisición y soporte de cualquier

tipo de activo de renta fija, o vinculado a ésta. La cifra triplicaba el total aportado en la gran crisis financiera de 2008. Toda esta serie de actuaciones fueron obligadas por la evolución negativa y contagio que también tuvieron los activos de renta fija, una vez fue avanzando la crisis económica. Si bien en un inicio actuaron de refugio y tuvieron soporte, el “risk off” general de los mercados también se trasladó a los activos de renta fija y tuvieron enormes problemas de iliquidez. La salida y retirada de flujos de los inversores marcó cuotas máximas históricas en el mes, en una huida del activo que únicamente encontró refugio ocasionalmente en el oro y en divisas como el usd\$. Con todas las actuaciones de la FED del mes de marzo se establecieron records históricos en cuanto a volumen; ya que en esta ocasión se compraron más bonos y se ofreció más dinero a los prestatarios en un mes, que durante toda la crisis financiera mundial de 2008. Por tanto, la situación fue detectada y analizada como de extrema gravedad por las autoridades monetarias, de ahí sus actuaciones inmediatas y contundentes. Entrado ya el segundo trimestre, las autoridades políticas y monetarias siguieron dando apoyo tanto a la economía productiva como financiera. EE UU siguió liderando las iniciativas, a las que Europa se sumó a menor ritmo. La FED anunció otro Plan de rescate de 2,3 bill. usd\$ destinado, en esta ocasión, al apoyo financiero del mercado “high yield” e incluso de los “junk bonds” (bonos basura). El mensaje fue rotundo y contribuyó decisivamente a la estabilización de los mercados de r. fija pública y de crédito corporativo a nivel mundial. En cambio, fueron necesarias multitud de reuniones del Eurogrupo para alcanzar un acuerdo que suponía la movilización de medio billón de euros para ayudar a estados, empresas y trabajadores y en el que intervendrían el Fondo de Rescate del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y el BEI. Fue la Comisión Europea la que relajó el índice de apalancamiento de los bancos a fin de respaldar los préstamos bancarios a la economía, con lo que se esperaba movilizar otro medio billón de euros adicionales para empresas y hogares. En su reunión mensual, el BCE mostró su compromiso de seguir apoyando “con todo lo necesario”, sin anunciar grandes medidas. También la FED manifestó la intención de dejar los tipos de interés en los niveles actuales, hasta que tenga indicios claros de recuperación económica. En el segundo trimestre, el Tribunal Constitucional de Alemania desestimó parcialmente la reclamación presentada por un grupo de académicos y empresarios contra el programa de compras de deuda pública (PSPP) lanzado por el BCE en el año 2015, aunque sí lo consideró desproporcionado y exigió que se introduzcan cambios en un plazo máximo de 3 meses. De no ser así, el Bundesbank podría verse forzado a dejar su participación en el mismo. Ello provocó momentos de ampliación de las primas de riesgo periféricas que cesaron cuando el BCE, tras una reunión extraordinaria, aseguró que seguiría “haciendo todo lo necesario”, como ya viene siendo habitual. También contribuyó que los principales organismos europeos, durante todo el mes, actuaron con clara determinación y tomaron una amplia batería de decisiones que tuvieron su traslación en la relajación de los mercados de renta fija. El Eurogrupo alcanzó un acuerdo para activar el Fondo Europeo de Rescate (MEDE) en 240.000 millones de €. Los Estados que lo solicitaran podrían recibir préstamos por hasta el 2% de su PIB para cubrir gastos sanitarios, directos e indirectos, ligados a la pandemia. Al mismo tiempo, se llegó a un acuerdo político para poner en marcha un Fondo europeo de lucha contra el paro por importe de 100.000 mill. de Euros. Por su parte, Merckel y Macron acordaron movilizar 500.000 mill. de Euros en fondos no reembolsables, para los países más afectados por la pandemia. A finales de mes, la Comisión europea desvelaba el borrador del Plan de recuperación económica para los próximos años que proponía un presupuesto de 1,86 billones de €, de los que 750.000 millones (500.000 serían transferencias directas) irían a la reconstrucción postcovid. En la última reunión mensual del semestre, el BCE acordó un incremento de 600.000 mill. € de su Programa de compra de activos contra la pandemia (PEPP) hasta los 1,35 billones y lo extendió hasta junio de 2021, al mismo tiempo que aceleraba el ritmo y superaba la cifra de 30.000 mill. semanales. A la vez, inyectó un record de liquidez de 1,3 billones de Euros a 742 entidades europeas en el marco de la subasta TLTRO III, en medio de una fuerte demanda gracias a las condiciones favorables al fin de incentivar el flujo de crédito. La mayor parte fue a parar a bancos franceses y alemanes. El Tesoro español captó 5.876 mill. de € en el mes, en su subasta de bonos a 3,5 y 10 años con descenso de rentabilidades, aunque ello gracias al soporte del BCE que adquirió en el mes 5.426 mill. dentro del programa PSPP (incremento del 6,8% respecto el mes anterior). La crisis económica ya se está traduciendo en un descenso generalizado de los niveles de inflación siendo especialmente remarcables en los países emergentes. Numerosos Bancos Centrales han actuado con descensos de tipos de interés: China, Brasil, México y Rusia entre otros. Las cifras económicas tuvieron mejoras generalizadas en todas las zonas geográficas. Los registros, al igual que sucedió en los meses anteriores con los descensos, mostraron recuperaciones históricas en porcentaje pero que deben interpretarse, todavía, con cautela dado que en la mayoría de ocasiones son relativas a las caídas también históricas que habían tenido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Varias han sido las decisiones adoptadas en el periodo. Por un lado, no renovar en los vencimientos de emisiones que se han producido durante el periodo la exposición a emisiones similares a las vencidas. Ya expresamos a finales del anterior ejercicio que era nuestra intención reducir la exposición a divisas distintas de €, durante el presente año. En el trimestre se produjo el vencimiento de distintas emisiones en usd\$, y ante la dificultad de encontrar emisiones en €ur a precios atractivos decidimos esperar a mejores circunstancias. Cierto es que la trayectoria de los tipos de interés en el periodo y la reducción de diferenciales entre el € y el usd\$, se ha reducido enormemente el coste de cobertura del efecto divisa €/usd\$ por lo que volvemos a entrar en un periodo en que ya no somos tan restrictivos en esta materia. Las turbulencias de los mercados financieros del mes de marzo, también afectaron a la categoría de renta fija: en especial la Corporativa. La gubernamental a pesar de actuar de refugio al inicio acabó afectada también, aunque en menor medida, por la tensión de liquidez que se produjo a nivel mundial. Y esta falta de liquidez también acabó trasladándose al resto de segmentos, como al de organismos supranacionales que más nos afecta. Ya a finales de trimestre se empezó a ver una proliferación de nuevas emisiones enfocadas a la financiación de proyectos que tendrán como objetivo la lucha contra el "Covid-19". La mayoría de éstas han sido en usd\$ y también en GBP, pero pocas emisiones de momento en €uros. Seguimos con la idea de acometer inversiones atractivas y, por supuesto, coincidentes con el objetivo de "inversión de impacto" del Fondo en la segunda mitad del año. No hemos podido acudir a las emisiones en mercado primario de las numerosas emisiones que han habido, pero si que esperamos encontrar oportunidades en mercado secundario, con rendimientos más atractivos a los vistos en el momento de emisión y de máximo estrés de mercado. A final del periodo, el porcentaje de inversión del fondo en emisores supranacionales y bilaterales era del 50,74%. Otras decisiones generales de inversión adoptadas fue la de intentar sacar provecho de la volatilidad que hubo en los mercados en aras a obtener un rendimiento para los partícipes y atendiendo a la posibilidad que tiene el Fondo de invertir hasta un 30 % en renta variable. En el periodo se realizaron operaciones tácticas en renta variable, principalmente en futuros sobre índices bursátiles.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora, por 30% Eurostoxx-50 Net Return + 40% Bloomberg Barclays Spain Govt 1-3 Y+ 30% Bloomberg Barclays Spain Govt 3-5 YR. En el periodo ha obtenido una rentabilidad del -2,96% con una volatilidad del 12,39%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.847.108,93 euros, lo que supone un 16,04% comparado con los 3.315.255,41 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de partícipes, tiene 108 accionistas, -2 menos de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI durante el semestre del 2020 ha sido del -0,19% con una volatilidad del 3,22%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,18% (directo 0,18% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,37%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No existen en la gestora, otras IICs con una política de inversión similar ni tan específica como la del presente. Aún así, al englobarse en la categoría de renta fija internacional el rendimiento obtenido por el Fondo en este primer trimestre (-0,13%), es positivo respecto a la categoría y respecto el resto de IICs gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como se ha señalado anteriormente, en el apartado de renta fija no se han realizado nuevas inversiones. Durante el primer trimestre, se produjo el vencimiento de dos emisiones de Asian Development Bank, una fija y otra de tipo de interés flotante, otras dos emisiones del International Bankk Reconstruction and Development (IBRD) ambas de tipo fijo una de ellas en dólares y la otra en peso mejicanos, así como una del OEKB Oest. Kontrollbank. Los importes de estos vencimientos se dejaron en saldos líquidos en la cuenta del Depositario. En el segundo trimestre, únicamente llegó a vencimiento la emisión flotante en usd\$ del African Development Bank de 06/15/20.

En la parte de renta variable tampoco se realizaron inversiones. Elecnor, con una ponderación del 0,95% sobre el patrimonio del Fondo, es la única posición en acciones de renta variable.

La volatilidad del mes de marzo nos permitió realizar movimientos tácticos en futuros de índices bursátiles. Los más

utilizados fueron el futuro mini dax del mercado eurex y el futuro mini MSCI Emerging markets del mercado NYF-ICE futures, aunque también hubo alguna actuación en el futuro del índice eurostoxx50 (mercado eurex) y del índice Standard&Poors500 del mercado Cbot. En el segundo trimestre, se redujo esta operativa. La exposición a divisa seguía cubierta con futuros comprados del mercado CME del cruce €/usd\$.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo de la operativa en derivados ha sido exclusivamente la obtención de un rendimiento adicional positivo para el Fondo, centrado éste en un segmento de mercado (emisores supranacionales y/o bilaterales de Desarrollo) que, dado el contexto actual de tipos de interés, es dificultoso encontrar emisiones con rendimientos positivos y atractivos a medio/largo plazo. El resultado de esta operativa ha sido positivo, y podemos afirmar que ha conseguido aportar un rendimiento positivo a los partícipes del Fondo. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 27,82%. El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -5.580,67 €.

A final del período la IIC tenía 949.546 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (24,68% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

La presente IIC comentada tiene limitada la exposición a otras IICs a un máximo del 10% del patrimonio. Esta limitación es utilizada hasta niveles cercanos de dicho 10%, con la inversión en el producto de UBS : Sustainable Development Bank Bonds Ucits E

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 1,49% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

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 el derecho de asistencia y voto en las

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las actuaciones de los principales Bancos Centrales mundiales, con políticas expansivas y de estímulo, contribuyeron decisivamente a la mejoría de los activos de renta fija en el segundo trimestre del año. La magnitud de la crisis económica que ha provocado la pandemia del COVID 19 , y sobre el que quedan dudas sobre su evolución y repercusión permiten pronosticar, con alta probabilidad, que los tipos de interés permanecieran en los niveles actuales por un periodo más largo

de tiempo que el vaticinado a principios de año, tal como ha asegurado la propia Reserva Federal. Obviamente, dificultará la posibilidad de obtención de rendimiento financiero con las emisiones de renta fija. Sin embargo, el nuevo escenario abre enormemente el abanico de emisiones destinadas a generar beneficio social y paliar los nocivos efectos que la pandemia dejará en buena parte de la sociedad. En este sentido, se ha ampliado el abanico de "inversión de impacto" y de búsqueda de "beneficio social" que también persiguen los partícipes del Fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012C46 - REPO BANKINTER 0,48 2020-07-01	EUR	950	24,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		950	24,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		950	24,68	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	47	1,23	55	1,65
TOTAL RV COTIZADA		47	1,23	55	1,65
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		47	1,23	55	1,65
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		997	25,91	55	1,65
US04522KAA43 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 2,25 2024-05-16	USD	143	3,71	136	4,11
US298785HW97 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,63 2022-05-20	USD	186	4,84	182	5,50
XS1405888576 - RENTA FIJA BLACK SEA TRADE AND 4,88 2021-05-06	USD	0	0,00	189	5,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		329	8,55	508	15,31
XS2104969550 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,46 2023-01-22	EUR	212	5,50	0	0,00
XS0907250509 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 0,00 2021-01-15	EUR	257	6,67	257	7,74
US045167DK64 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,24 2020-02-26	USD	0	0,00	174	5,25
US045167CV39 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,50 2020-01-22	USD	0	0,00	177	5,35
US045167CU55 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 0,32 2021-12-15	USD	178	4,62	178	5,38
US471048BK36 - RENTA FIJA JAPAN BANK FOR INT'L 1,50 2020-07-21	USD	179	4,64	179	5,40
XS1317969944 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,00 2020-11-10	EUR	152	3,96	153	4,60
XS1405888576 - RENTA FIJA BLACK SEA TRADE AND 4,88 2021-05-06	USD	189	4,91	0	0,00
US00828EBS72 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 2020-06-15	USD	0	0,00	174	5,25
XS0490347415 - RENTA FIJA INTL BK RECON&DEVELO 7,50 2020-03-05	MXN	0	0,00	95	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.166	30,30	1.387	41,83
XS1350670839 - RENTA FIJA BANQUE OUEST AFRICA 5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	239	7,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	239	7,21
US676167BU25 - RENTA FIJA OEBK OEST. KONTROL 1,75 2020-01-24	USD	0	0,00	174	5,24
XS1350670839 - RENTA FIJA BANQUE OUEST AFRICA 5,50 2021-05-06	USD	237	6,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		237	6,16	174	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.732	45,01	2.307	69,59
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		1.732	45,01	2.307	69,59
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
LU1852211215 - PARTICIPACIONES UBS ETF SUSTAINABLE	EUR	381	9,90	349	10,52
TOTAL IIC		381	9,90	349	10,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.113	54,91	2.656	80,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.109	80,82	2.710	81,76

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 62405237,05 euros y un rendimiento total de -1143,82 euros.

A final del período la IIC tenía 949.546 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (24,68% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,48%.