

I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, 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.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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,31	1,43	1,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,11	0,01	-0,03

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	357.451,39	389.060,23
Nº de Partícipes	110	111
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	3.315	9,2747
2018	2.046	9,2588
2017	2.866	9,5294
2016	1.738	9,7795

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	0,50	0,00	0,50	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,17	-0,23	-0,28	-0,16	0,84	-2,84	-2,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	30-10-2019	-0,33	12-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	06-11-2019	0,42	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,67	1,16	1,35	1,79	2,21	2,65	2,40		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,39	0,59		
Benchmark I2	3,89	3,74	4,13	3,89	3,84	4,27	3,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,12	1,17	1,22	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.

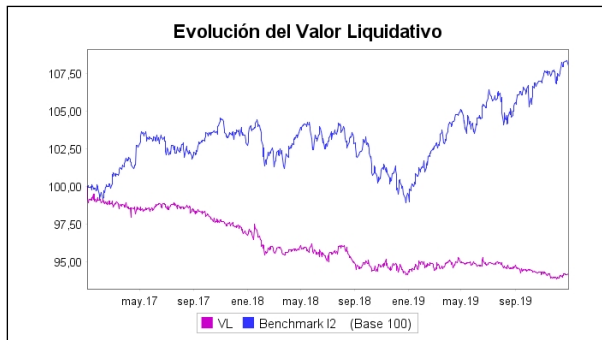
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,19	0,19	0,21	1,07	1,68	1,02	

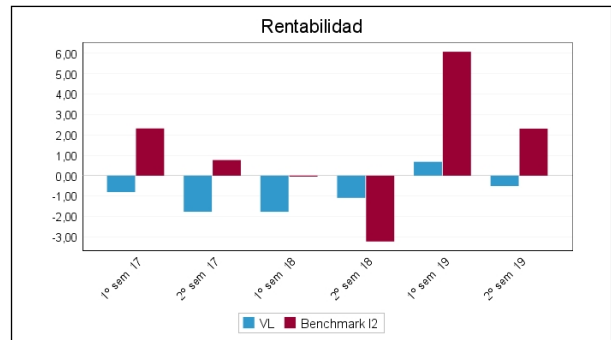
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	38.099	1.561	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.341	219	-0,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.521	111	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	6.906	101	0,35
Renta Variable Mixta Internacional	3.230	105	2,71
Renta Variable Euro	39.292	2.123	0,95
Renta Variable Internacional	77.743	2.907	10,28
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	0	0	0,00
Global	84.337	2.281	0,27
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		0,00
Total fondos	263.468	9.408	3,26

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.708	81,69	3.209	88,48
* Cartera interior	55	1,66	103	2,84
* Cartera exterior	2.656	80,12	3.103	85,55
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,06	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	582	17,56	588	16,21
(+/-) RESTO	25	0,75	-170	-4,69
TOTAL PATRIMONIO	3.315	100,00 %	3.627	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)	3.627	2.046	2.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,32	57,85	40,94	-118,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,53	0,46	-0,20	-250,60
(+). Rendimientos de gestión	-0,16	0,86	0,57	-123,59
+ Intereses	0,90	0,87	1,78	34,38
+ Dividendos	0,02	0,12	0,12	-80,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	0,20	1,54	670,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	0,25	-0,19	-289,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,36	-0,96	-3,50	219,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,24	0,51	48,88
± Otros resultados	0,16	0,15	0,31	42,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-). Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,78	23,50
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	32,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	32,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	4,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	3,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-68,35
(+). Ingresos	0,01	0,00	0,01	54.851,72
+ 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	0,01	0,00	0,01	54.851,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.315	3.627	3.315	

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

3. Inversiones financieras

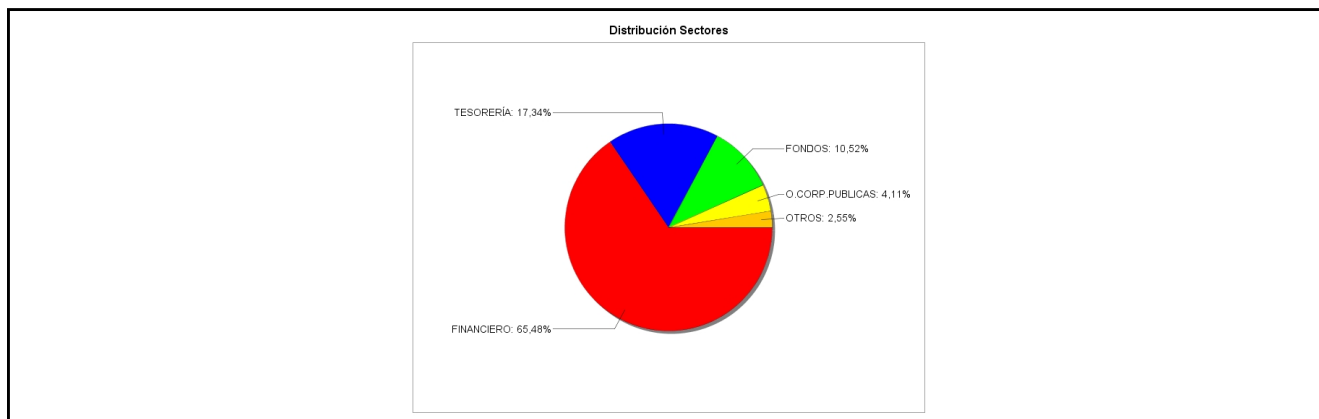
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	55	1,65	103	2,85
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	55	1,65	103	2,85
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	55	1,65	103	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.307	69,59	2.521	69,51
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	2.307	69,59	2.521	69,51
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	226	6,22
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	226	6,22
TOTAL IIC	349	10,52	357	9,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.656	80,11	3.103	85,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.710	81,76	3.207	88,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN. DEUDA ESTADO USA	V/ Fut. FUT CBOT US BOND NOTE 10YR (20/03/20)	343	Cobertura
Total subyacente renta fija		343	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT.CME MINI EUR/USD (16/03/20)	125	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/20)	1.748	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1872	
TOTAL OBLIGACIONES		2215	

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 20/12/2019, la CNMV anunció la modificación ocasional de la hora de corte para órdenes de suscripciones y reembolsos de los días 24 y 31 de diciembre de 2019

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 31/12/2019 existía una participación de 81834,54 que representaba el 22,89 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 200.000€

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I2 Desarrollo Sostenible, FI (informe gestión 3er. trimestre 2019)

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El primer descenso de tipos de interés de los últimos diez años en EEUU, marcó el inicio de importantes movimientos de descensos de tipos de interés a nivel mundial. El Bono a 30 años norteamericano marcó un mínimo histórico en 1,90% de rentabilidad y también lo hizo el bund alemán a 10 años en el -0,73%. El Bono español estuvo en niveles cercanos al 0%, y la deuda italiana por debajo del 1%. Como ya apuntamos anteriormente, el volumen de Deuda mundial con tipos negativos sigue aumentando cada mes. La excepcionalidad del momento la mostró la cifra de que el 68% de los Bonos de Gobierno europeos y el 45% de los Bonos Corporativos en euros estaban con rendimientos negativos, en la primera parte del periodo. A medida que fue conociéndose más debilidad de las cifras macroeconómicas y los activos de riesgo tenían oscilaciones negativas, las autoridades ahondaron en el discurso de posibles nuevas medidas en las reuniones de setiembre, como finalmente pasó. Según lo descontado por el mercado, el BCE rebajó los tipos de depósito en 10 pb (hasta -0,50%) según un escalonado y activó un nuevo Programa de compra de activos que se inició en noviembre por un importe de 20.000 Mill€/mensuales. Si bien la cuantía quedaba algo por debajo de las expectativas manejadas por algunos inversores, el hecho de que no se fijase plazo temporal (término potencial “infinito”) sí que superó con creces las expectativas. Por su lado, la FED también respondió a las exigencias del mercado al rebajar en 0,25pb los tipos de interés (hasta el rango 1,75%-2%). Hasta ese momento siguió la división en el organismo y la decisión sólo fue respaldada por 7 de los 17 miembros con derecho a votación. Una parte, incluso, era más partidaria de endurecer las condiciones monetarias que no de flexibilizarlas. En el comunicado posterior a la decisión se argumentó más por condiciones externas/internacionales, y no tanto por las domésticas donde los niveles de inflación y tasa de desempleo siguen sin apoyar la decisión. El usd\$ continuó revalorizándose y su tendencia alcista anual no se vio truncada por la primera bajada de tipos de interés en usd\$. El hecho de que el Presidente Powell no mostrara convencimiento sobre un inicio continuado de descensos de tipos de interés, reforzó al billete verde que también se vio impulsado por la debilidad del Euro ante la crisis política en Italia y las mayores probabilidades de un Brexit sin acuerdo. La libra esterlina siguió volátil pero con tendencia descendente y el Yen japonés volvió a actuar de refugio ante la inestabilidad general de los mercados. En setiembre el par €/usd\$ alcanzó máximos anuales (1,109 €/€). A pesar del proceso emprendido de rebaja de tipos de interés por la mayoría de Bancos Centrales, se hizo evidente que el diferencial de tipos de interés seguiría favoreciendo a la divisa norteamericana y más aún cuando la mayoría de tramos de los principales países se encontraban con rendimiento negativo y, en cambio, EEUU aún mantenía el positivo. La libra esterlina siguió siendo la divisa más volátil en el mercado de divisas, evolucionando al son de las continuas noticias del proceso del Brexit. Tras la buena evolución que tuvieron los activos de riesgo, el Yen japonés se depreció en el mes dejando de actuar de “refugio”. Las materias primas sí que registraron movimientos significativos. El Petróleo se apreció tras el atentado a las instalaciones de Arabia Saudí y que pusieron en peligro casi el 50% de la producción mundial. La suficiencia de los inventarios y la rápida reparación de aquellas, neutralizaron el alza inicial. Los niveles de inflación volvieron a descender a nivel mundial, evitando presiones sobre las políticas monetarias de las autoridades monetarias que estaban más preocupadas por los niveles de crecimiento económico. La inversión de la curva de tipos de interés norteamericana fue suavizándose a finales del periodo, aunque siguió inquietando por su capacidad predictiva de recesiones anteriores. Las voces alertando de esta cuestión fueron constantes, pero no existe ningún indicio con las magnitudes del momento. La única nota discordante, quizás, fue la inestabilidad que hubo en el mercado norteamericano de préstamos interbancarios a un día donde el tipo de interés se elevó al 10%, frente al 2% en que suele moverse. Aunque se dieron múltiples y variadas explicaciones del motivo real que provocó tal movimiento y que no se corrigió a lo largo del mes, parece ser que el drenaje de liquidez que llevó la FED conforme iba reduciendo su programa QE provocó una falta de dólares en el mercado. La autoridad monetaria actuó inmediatamente corrigiendo los niveles de tipos de interés e inyectando, de nuevo, liquidez. Plena actividad en el mercado de tipos de interés donde hubo descensos de tipos de interés en gran número de países, confirmando el cambio de rumbo

de las autoridades monetarias. En octubre, la FED volvió a rebajar los tipos de interés 25 pb. y destacar también un amplio número de bancos centrales que siguieron el mismo camino: Rusia, Turquía, Indonesia, Brasil, Argentina, Hong-Kong, India y Corea. La voluntad de actuación de las autoridades monetarias fue clara, ante la rebaja de actividad económica general y los bajos niveles de inflación. A pesar de que el mes empezó con alzas de precios, éstas fueron cediendo para finalizar con variación negativa mensual. A nivel europeo el Euribor repuntó a pesar de la última bajada de tipos de interés del BCE de setiembre. En octubre, el Presidente M. Draghi presidió su última reunión al frente de la institución y volvió a reiterar los mensajes partidarios de reformas fiscales a nivel europeo, una vez se ha estrechado el margen de la política monetaria (no sólo a nivel europeo). En noviembre hubo escasos movimientos en los mercados de tipos de interés, en ausencia de reuniones de los principales Bancos Centrales si bien el presidente Powell, en su testimonio frente al comité conjunto del Congreso, dejó entrever que no habría ningún movimiento de tipos antes de junio de 2020. En Europa, C. Lagarde estrenó su cargo de nueva presidenta del BCE con un discurso en el que además de dar continuidad a la política monetaria de su antecesor, hizo hincapié en la necesidad de apoyarla con políticas fiscales, aludiendo a países como Alemania, Austria, Irlanda, Holanda entre los que tienen capacidad para ello y sin mencionar a Francia, Italia y España. Las reuniones de la FED y el BCE de finales de año se saldaron sin cambios de política monetaria, como estaba previsto. En el caso norteamericano destacar la unanimidad de los 17 miembros en dejar inalterados los tipos, tras los 3 movimientos previos de recortes. Sin embargo, no hubo tal unanimidad en las perspectivas para el próximo año para el que 4 miembros pronosticaron algún movimiento al alza. En clave BCE, C. Lagarde también presidió su primera reunión sin cambios, manteniendo los tipos de interés y el programa de compras mensuales de bonos por importe de 20.000 mill. de euros y se mostró optimista con un inicio de la recuperación de la economía de la zona euro. En el último trimestre, los Bancos Centrales volvieron a tener un papel decisivo como demuestra la nueva expansión del Balance de la Reserva Federal estadounidense del último trimestre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Atendiendo a su vocación de Renta Fija internacional y su filosofía propia, la IIC continuó durante el periodo con las adquisiciones de emisiones de Organismos multilaterales y bilaterales de desarrollo, cuya misión es la generación de beneficio social. Señalar que el contexto actual de tipos de interés en renta fija gubernamental y/o corporativa, dificulta la posibilidad de acceder a estas emisiones, que en la mayoría de los casos gozan de una alta calificación crediticia, a unos niveles de precio que generen un rendimiento positivo a medio/largo plazo. Seguimos optando por emisiones flotantes de vencimientos cortos (máx. 3 años) todos en Euros y evitando emisiones en divisas distintas a fin de reducir los costes de cobertura de las mismas. La inversión en renta variable, que es una facultad que tiene el Fondo, pero que no es la esencia del mismo, siguió siendo residual y con carácter más táctico que de inversión a largo plazo. La inversión media en r. variable del periodo ha sido de 2,28%.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo en el periodo analizado fue de -0,51% con un nivel de volatilidad de 1,26%, frente al +2,31% y 3,90%, respectivamente, de su índice de referencia fijado por la propia gestora. Persistieron las causas que marcan la diferencia entre los dos indicadores: por un lado, en el benchmark la referencia del 30% de renta variable que ocasionalmente puede tener la IIC es el índice eurostoxx50. Éste está teniendo un excelente comportamiento en el año y buena parte de este es atribuible a compañías que no forman parte del universo de inversión del Fondo. Remarcamos que la inversión en renta variable es una facultad que tiene el Fondo en aras a buscar un rendimiento financiero que pueda compensar la dificultad de éste en el segmento de renta fija. Aún así, únicamente se invertirá en compañías que participen actualmente en proyectos de desarrollo que tengan "impacto/beneficio social" y que la financiación de dichos proyectos sea realizada por algún Organismo, Agencia de los comentados en el apartado anterior. Las compañías que cumplen estos requisitos además, tiene que formar parte de la lista que el Banco Mundial elabora y acredita. Es por ello que el universo de inversión en renta variable es reducido respecto la composición de los índices más representativos de renta variable. El segundo motivo que explica la diferencia de rendimiento respecto al índice de referencia es similar al anterior aunque referente al segmento de renta fija. Las emisiones a los que accede el Fondo, no forman parte de los índices de renta fija comúnmente conocidos y que en muchos casos están formados por emisiones públicas que no responden a la filosofía de inversión del Fondo. En este sentido, el índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o

comparativos. A ello se le añade el hecho de que la inmensa mayoría de emisiones son en divisa distinta de Euro; principalmente usd\$. Si bien presentan un diferencial positivo de rentabilidad respecto a las emisiones en Euros, el coste de cobertura de la divisa neutraliza el diferencial. A ello se suma la evolución negativa de precio de algunas emisiones flotantes, en un entorno de caídas de tipos a los que están referenciados.

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

El patrimonio del Fondo se mantuvo estable en el periodo, tras el incremento que experimentó en el semestre anterior e únicamente señalar que hubo la salida de un partcipe de la IIC. La rentabilidad del segundo semestre fue de -0,51%, si bien el Fondo finalizó el año con un rendimiento positivo anual de +0,17%. El ratio de gastos del último trimestre fue de 0,19%, correspondiendo todo el porcentaje a ratios directos, dejando la cifra total de gastos acumulados anuales en el +0,77%.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de Fondos de la Gestora.

El rendimiento del Fondo se situó en niveles ligeramente inferiores al de otros Fondos de la Gestora con política de inversión similar, aunque con menos limitaciones en el ámbito de actuación y que podrían desvirtuar la comparativa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En las emisiones de renta fija en que se invirtió se buscaron emisiones de corto y medio plazo de los Organismos susceptibles de inversión de acuerdo con los criterios del Fondo comentados en apartados anteriores. Hubo amortizaciones de emisiones adquiridas anteriormente, como fueron el caso de la emisión a tipo fijo European Inv. Bank 1,25% de 08/19. Otros vencimientos correspondieron a emisiones del African Development Bank de 09/19 y del BN Council of Europe 1,75% de 11/19. Emisiones Flotantes en Euros del Asian Development Bank 06/0 y del European Investment Bank de 01/21, destacarían por el lado de las compras. En la parte de renta variable, a principios de periodo se realizaron desinversiones en Old Mutual, Orange, Engie, Siemens y Telefónica por citar algunos ejemplos a nivel europeo. Por el lado de las compras, se incremento la exposición a Elecnor.

b) Operativa en préstamo de valores

N/A

c) Operativa en Derivados y adquisición temporal de activos

La operativa a Derivados ha arrojado un resultado negativo de -109.047,11 eur. En este apartado se engloban principalmente operaciones con finalidad de cobertura de la exposición a usd\$ que tiene la parte de renta fija. Además, en momentos puntuales se realizaron movimientos tácticos con futuros de tipos de interés (Futuro Bund mercado eurex, futuro 10yr EEUU del mercado CBT) que, si bien no suponen una cobertura perfecta para la exposición a r. fija, pretenden recoger y proteger los movimientos en mercados de renta fija. El importe promedio comprometido en productos derivados fue del 20,20%.

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

d) Otra información sobre inversiones

Además de lo anteriormente comentado, el Fondo mantiene una posición cercana al 10% en el ETF de UBS: Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF, que responde exactamente a la política inversora de la IIC.

A finales del periodo el peso de dicha IIC era del 10,52%, generando el incumplimiento del límite máximo del 10% en otras IIC, si bien estuvo motivado por causa sobrevenida y con la voluntad de corregirlo a inicios del próximo periodo, dentro de los plazos que marca la normativa vigente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo medio en Renta variable asumido por el Fondo en el periodo ha sido de 2,28%, con un nivel de volatilidad del 1,26%, como se ha comentado anteriormente.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 IIC no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman parte de la cartera, así como no ha delegado el voto a favor terceros.

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

En el año, la IIC no ha pagado a ningún proveedor en concepto de gastos de Research.

9. COMPARTIMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

“N/A”

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

A lo largo del año, hubo un rotundo cambio de expectativas en los mercados de tipos de interés. Las consecuencias del conflicto comercial entre EEUU y el resto del mundo se plasmaron en un deterioro de magnitudes económicas, principalmente a nivel macroeconómico. Los temores a que este deterioro fueran más allá y abocasen a una recesión económica en EEUU (la inversión de la curva de tipos de interés norteamericana fue un quebradero de cabeza para muchos inversores), obligó a una nueva ronda de intervenciones y giros de política monetaria. A principios de año las discusiones se centraban en el ritmo de subidas de tipos de interés que los principales Bancos Centrales debían abordar en el año. En cambio, ya en el segundo semestre se acometieron hasta tres reducciones por parte de la FED estadounidense. El BCE, con menor margen de actuación, inició en noviembre con nuevos programas de compra de activos. Por tanto, la presión descendente sobre los tipos de interés, aunque artificial, existió a finales de año y la obtención de rendimientos para las nuevas emisiones ha vuelto a ser dificultoso. Ritmos de crecimiento económico mundial más moderados, junto con la ausencia de presiones inflacionistas, han propiciado un entorno benigno para tales actuaciones. Una vez reducida parte de la incertidumbre, con la firma del acuerdo “fase uno” entre EEUU y China, la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas volverán a marcar las agendas y la conveniencia o acierto del cambio de rumbo emprendido en la segunda mitad del año. El consenso regresó en el seno de la FED con las últimas medidas acordadas, pero no existió dicho consenso respecto a las actuaciones para el próximo año. Las métricas de crecimiento económico e inflación exigirían niveles de tipos de interés más elevados que no se dan por la voluntad contraria de las autoridades monetarias. A su vez, dificultan la capacidad predictiva del entorno. Nuestra política para el próximo año, como ya se ha venido manifestando en este último periodo analizado, será seguir centrándonos en los tramos cortos de la curva (máximo 3 años) con emisiones preferiblemente flotantes, a la vez que reducir la exposición de la cartera a divisa usd\$ dado que cada vez le otorgamos menos margen de apreciación y el coste de cobertura es excesivo. Seguiremos intentando aprovechar, si se dan, oportunidades en el segmento específico de renta variable que tiene el 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	55	1,65	50	1,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	54	1,48
TOTAL RV COTIZADA		55	1,65	103	2,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		55	1,65	103	2,85
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		55	1,65	103	2,85
US04522KAA43 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 2,25 2024-05-16	USD	136	4,11	134	3,70
XS1317969944 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,00 2020-11-10	EUR	0	0,00	153	4,21
US298785HW97 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,63 2022-05-20	USD	182	5,50	180	4,96
XS1405888576 - RENTA FIJA BLACK SEA TRADE AND 4,88 2021-05-06	USD	189	5,70	183	5,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		508	15,31	650	17,93
XS0907250509 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 0,00 2021-01-15	EUR	257	7,74	0	0,00
US045167DK64 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,24 2020-02-26	USD	174	5,25	0	0,00
US00828EBQ17 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 1,13 2019-09-20	USD	0	0,00	175	4,83
US045167CV39 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,50 2020-01-22	USD	177	5,35	175	4,83
US29874QCR39 - RENTA FIJA EUROPEAN BK RECON& 1,75 2019-11-26	USD	0	0,00	175	4,83
US298785HE99 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,13 2019-08-15	USD	0	0,00	175	4,83
US222213AK66 - RENTA FIJA COUNCIL OF EUROPE 1,75 2019-11-14	USD	0	0,00	175	4,84
US045167CU55 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,90 2021-12-15	USD	178	5,38	176	4,85
US471048BK36 - RENTA FIJA JAPAN BANK FOR INT'L 2,36 2020-07-21	USD	179	5,40	176	4,87
XS1317969944 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,00 2020-11-10	EUR	153	4,60	0	0,00
XS1113426289 - RENTA FIJA IDB TRUST SERVICES L 2,11 2019-09-25	USD	0	0,00	176	4,85
US00828EBS72 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 2,08 2020-06-15	USD	174	5,25	0	0,00
XS0490347415 - RENTA FIJA INTL BK RECON&DEVELO 7,50 2020-03-05	MXN	95	2,86	91	2,51
XS1124401511 - RENTA FIJA NEDER FINANCIERINGS 2,73 2019-10-21	USD	0	0,00	140	3,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.387	41,83	1.635	45,10
XS1350670839 - RENTA FIJA BANQUE OUEST AFRICA 5,50 2021-05-06	USD	239	7,21	235	6,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		239	7,21	235	6,48
US676167BU25 - RENTA FIJA OEBK OEST. KONTROL 1,75 2020-01-24	USD	174	5,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		174	5,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.307	69,59	2.521	69,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.307	69,59	2.521	69,51
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	EUR	0	0,00	27	0,74
ZAE000255360 - ACCIONES OLD MUTUAL LTD	GBP	0	0,00	41	1,13
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	36	1,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	31	0,85
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	0	0,00	36	1,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	27	0,75
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	0	0,00	27	0,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	226	6,22
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	226	6,22
LU1852211215 - PARTICIPACIONES UBS ETF SUSTAINABLE	EUR	349	10,52	357	9,84
TOTAL IIC		349	10,52	357	9,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.656	80,11	3.103	85,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.710	81,76	3.207	88,42

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

"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 superar 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.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2019.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.918.309,09 €, de los que 2.164.323,09 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 753.986,00 € en concepto de remuneración variable, a 27 de esos 43 empleados. Del importe total de remuneraciones, 695.212,07 € (449.212,07 € remuneración fija y 246.000,00 € remuneración variable) han sido percibidos por 3 empleados considerados de alta dirección, y 2.023.067,70 € (1.287.337,65 € de remuneración fija y 735.736,05 € de remuneración variable) han sido recibidos por 23 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 8, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1779,92 € Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados."

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.