

## I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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](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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,62	1,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,08	-0,07	-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	389.096,75	389.060,23
Nº de Partícipes	112	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	3.617	9,2963
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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,40	-0,28	-0,16	0,84	-0,92	-2,84	-2,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,22	05-08-2019	-0,33	12-04-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,26	16-09-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,81	1,35	1,79	2,21	2,73	2,65	2,40		
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,39	0,59		
<b>Benchmark I2</b>	3,95	4,13	3,89	3,84	4,81	4,27	3,15		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,12	1,12	1,17	1,22	1,15	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.

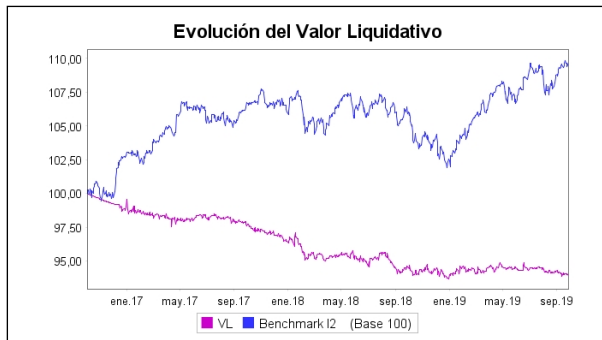
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,58	0,19	0,19	0,21	0,22	1,07	1,68	1,02	

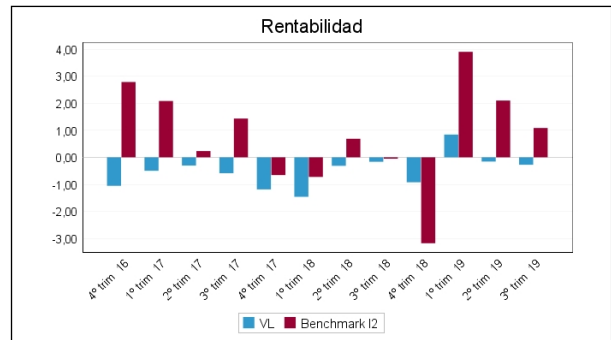
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	38.808	1.570	0,11
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.828	220	-0,83
Renta Fija Mixta Internacional	3.624	111	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	6.866	101	-1,37
Renta Variable Mixta Internacional	3.205	104	0,66
Renta Variable Euro	39.201	2.145	-2,25
Renta Variable Internacional	77.608	2.917	1,13
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	83.651	2.290	-0,85
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
<b>Total fondos</b>	<b>263.789</b>	<b>9.458</b>	<b>-0,32</b>

\*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	3.035	83,91	3.209	88,48
* Cartera interior	42	1,16	103	2,84
* Cartera exterior	2.983	82,47	3.103	85,55
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,28	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	15,18	588	16,21
(+/-) RESTO	33	0,91	-170	-4,69
TOTAL PATRIMONIO	3.617	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	2.752	2.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	27,48	52,03	-99,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-0,18	0,08	74,54
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,08	0,01	0,67	-888,79
+ Intereses	0,47	0,44	1,35	18,84
+ Dividendos	0,01	0,05	0,11	-87,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,82	-0,78	3,57	-510,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,52	-0,07	-0,41	724,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,58	0,32	-5,16	-1.351,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,04	0,84	1.418,42
± Otros resultados	0,21	0,00	0,38	168.452,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,59	13,02
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	14,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	14,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,11	7,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-100,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.617	3.627	3.617	

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

### 3. Inversiones financieras

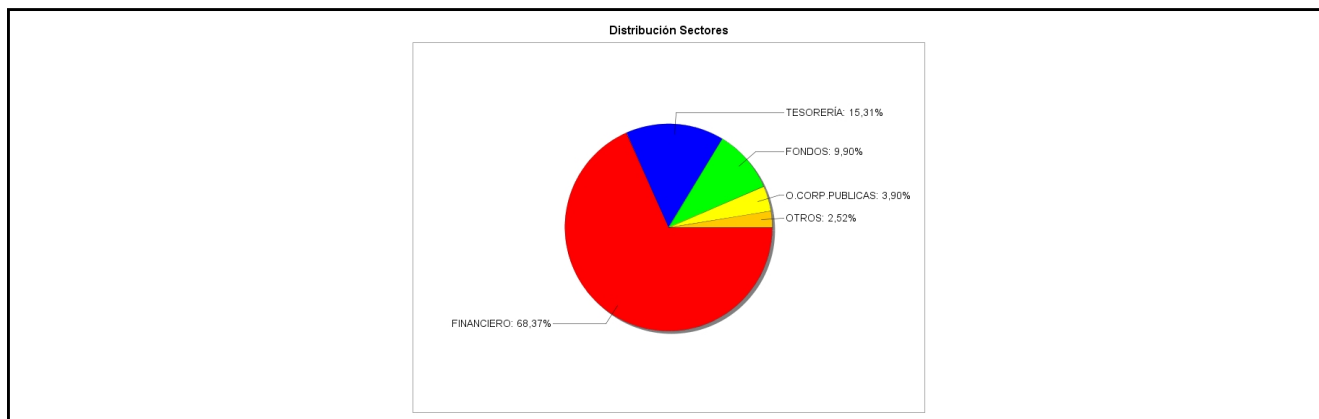
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	42	1,15	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	42	1,15	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	42	1,15	103	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.614	72,25	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	2.614	72,25	2.521	69,51
TOTAL RV COTIZADA	11	0,31	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	11	0,31	226	6,22
TOTAL IIC	358	9,90	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	2.983	82,46	3.103	85,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.025	83,61	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
EURO	C/ Fut. FUT.CME MINI EUR/USD (16/12/19)	256	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/12/2019)	2.175	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2430	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2430	

#### 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 30/09/2019 existía una participación que representaba el 21,03 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

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

No aplicable.



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 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 muestra la cifra de que el 68% de los Bonos de Gobierno europeos y el 45% de los Bonos Corporativos en euros están con rendimientos negativos. A medida que fueron conociéndose más debilidades 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 iniciará 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%). En cambio, sigue la división en el organismo y la decisión sólo fue respaldada por 7 de los 17 miembros con derecho a votación. Una parte, incluso, es 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 subidas de tipos 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, parece evidente que el diferencial de tipos de interés seguirá favoreciendo a la divisa norteamericana y más aún cuando la mayoría de tramos de los principales países se encuentran con rendimiento negativo y, en cambio, EEUU aún mantiene el positivo. La libra esterlina sigue siendo la divisa más volátil en el mercado de divisa, 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 han vuelto a descender a nivel mundial, evitando presiones sobre las políticas monetarias de las autoridades monetarias que parecen mostrarse 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 son constantes, pero no existe ningún indicio en las magnitudes actuales. Ciertamente es que cabe esperar que el crecimiento económico mundial va a sufrir una ralentización de algunas décimas en el próximo año respecto a su promedio histórico, pero también lo es que en el anterior se superó en tres décimas dicho promedio. 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 están dando 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 ha llevado la FED conforme ha ido reduciendo su programa QE ha provocado una falta de dólares en el mercado. La autoridad monetaria actuó inmediatamente corrigiendo los niveles de tipos de interés e inyectando, de nuevo, liquidez. No parece una buena señal, que el mercado tenga estas disrupciones una vez se intenta "normalizar" la política monetaria. Deberá prestarse atención a la evolución de los acontecimientos en la parte final del año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Atendiendo a su vocación de Renta Fija internacional, se realizaron adquisiciones de emisiones que respondían a la

filosofía de la IIC: Organismos multilaterales y bilaterales de desarrollo, Agencias financieras estatales u organizaciones privadas 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. La inversión en renta variable, que es una facultad que tiene el Fondo, pero que no es la esencia del mismo, fue reducida en el momento en que los mercados entraron en fase de volatilidad. La inversión media en r. variable del periodo ha sido de 3,47%.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo en el periodo analizado fue de -0,28% con un nivel de volatilidad de 1,35%, frente al +1,08% y 4,13%, respectivamente, de su índice de referencia fijado por la propia gestora. La diferencia se debe principalmente a dos motivos: 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.

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

El patrimonio del Fondo se mantuvo estable en el periodo, tras el incremento que experimentó en el trimestre anterior. La rentabilidad trimestral fue de -0,28%, dejando la acumulada anual en el +0,40%. El ratio de gastos trimestral fue de 0,19%, correspondiendo todo el porcentaje a ratios directos, acumulando en el año un 0,58%.

El fondo cuenta con 112 partícipes, uno más que el trimestre anterior.

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

El rendimiento del Fondo se situó en niveles similares al de otros Fondos de la Gestora con política de inversión similar, aunque con menos limitaciones en el ámbito de actuación.

## 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. Ejemplos de estas fueron las emisiones adquirida de: African development Bank y Asian development Bank ambas de vencimiento el primer semestre de 2020. Además, también se realizó la adquisición del emisor austríaco OeKB Oes Kontrollbank 1 ¾ vto.24/1/20. Todas las emisiones son en usd\$, y la exposición a esta fue cubierta al 100% con futuros €/€ del mercado CME. En la parte de renta variable, se realizaron desinversiones en Old Mutual, Orange, Engie y Siemens a nivel europeo; y de Telefónica por citar algunos ejemplos a nivel nacional.

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 -155.688,62 eur. En este apartado se engloban principalmente operaciones con finalidad de cobertura de la exposición a usd\$ que tiene la parte de renta fija. Hacemos mención en que la mayoría de emisiones comentadas son en divisa usd\$ y, por criterio general, realizamos coberturas de la misma. El importe promedio comprometido en productos derivados fue del 13,95%.

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 final del periodo no existían incumplimientos de normativa pendientes de regularizar.

### 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 3,47%, con un nivel de volatilidad del 1,35%, 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

"N/A". Se efectuará en el informe del 2º semestre del año.

### 9. COMPARTIMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

"N/A"

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En el trimestre, la Reserva Federal norteamericana y el BCE implementaron medidas expansivas de política monetaria que suponen un cambio de rumbo con respecto lo que habían estado cotizando los mercados en los últimos años. El deterioro de magnitudes y la incertidumbre que el conflicto comercial está acarreado sobre las perspectivas de crecimiento económico, han obligado a la adaptación de las autoridades monetarias a la situación actual. Sin embargo, poco concluyentes son las conclusiones tras las medidas y existen dudas acerca de si se inicia un claro proceso de relajación monetaria o, simplemente, se trata de una pausa en el camino. Los mercados se inclinaron, de entrada, más por el primer caso y la traslación sobre los tipos de interés y los diferentes plazos fue inmediata. Lo que sí parece probable es que los tipos de interés, seguirán con niveles en negativo en los plazos más inmediatos por largo periodo de tiempo. A pesar de que en la área usd\$ no se han llegado a ver rendimientos en negativo, la cobertura de la exposición en divisa que creemos conveniente realizar a fin de mitigar riesgos para el partícipe, no nos permiten capturar dichos rendimientos. En este sentido pocos cambios cabe esperar en esta materia a no ser que se produzca algún fenómeno, a día de hoy inesperado, que obligue a revisar todas las expectativas. Por la parte de renta variable, de seguir la bonanza que está viviendo la renta variable mundial en conjunto en el presente año, probablemente optaremos por incrementar la exposición de la misma. Pero, tal como ya señalamos en informes anteriores, remarcamos que la característica de la misma es la que menos está siendo remunerada por el mercado, más centrada en sectores de crecimiento. A modo de conclusión, de los dos finalidades inversoras que tiene el Fondo: la búsqueda de un beneficio financiero a la vez que se genera un beneficio social, lo que se conoce por "inversión de impacto", prevemos que en el segundo semestre la primera componente oscilará en los mismos niveles actuales, pero aportando y contribuyendo positivamente a nivel social en la segunda.

## 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
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	42	1,15	50	1,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	54	1,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		42	1,15	103	2,85
<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>		42	1,15	103	2,85
<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>		42	1,15	103	2,85
US04522KAA43 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 2,25 2024-05-16	USD	141	3,90	134	3,70
XS1317969944 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,00 2020-11-10	EUR	153	4,22	153	4,21
US298785HW97 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,63 2022-05-20	USD	188	5,20	180	4,96
XS1405888576 - RENTA FIJA BLACK SEA TRADE AND 4,88 2021-05-06	USD	195	5,39	183	5,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		677	18,71	650	17,93
US045167DK64 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,45 2020-02-26	USD	179	4,95	0	0,00
US00828EBQ17 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 2019-09-20	USD	0	0,00	175	4,83
US045167CV39 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,50 2020-01-22	USD	183	5,05	175	4,83
US29874QCR39 - RENTA FIJA EUROPEAN BK RECON& 1,75 2019-11-26	USD	183	5,06	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	183	5,06	175	4,84
US045167CU55 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,13 2021-12-15	USD	183	5,07	176	4,85
US471048BK36 - RENTA FIJA JAPAN BANK FOR INT'L 2,67 2020-07-21	USD	184	5,09	176	4,87
XS1113426289 - RENTA FIJA IDB TRUST SERVICES L 2019-09-25	USD	0	0,00	176	4,85
US00828EBS72 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 2,31 2020-06-15	USD	179	4,95	0	0,00
XS0490347415 - RENTA FIJA INTL BK RECON&DEVELO 7,50 2020-03-05	MXN	93	2,57	91	2,51
XS1124401511 - RENTA FIJA NEDER FINANCIERINGS 2,42 2019-10-21	USD	146	4,03	140	3,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.513	41,83	1.635	45,10
XS1350670839 - RENTA FIJA BANQUE OUEST AFRICA 5,50 2021-05-06	USD	245	6,77	235	6,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		245	6,77	235	6,48
US676167BU25 - RENTA FIJA OEBK OEST. KONTROL 1,75 2020-01-24	USD	179	4,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		179	4,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.614	72,25	2.521	69,51
<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>		2.614	72,25	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
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	11	0,31	0	0,00
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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11	0,31	226	6,22
<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>		11	0,31	226	6,22
LU1852211215 - PARTICIPACIONES UBS ETF SUSTAINABLE	EUR	358	9,90	357	9,84
<b>TOTAL IIC</b>		358	9,90	357	9,84
<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>		2.983	82,46	3.103	85,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.025	83,61	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**

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)**

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