

## GESIURIS MIXED CONSERVATIVE LONG TERM, FI

Nº Registro CNMV: 4746

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesuris.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/05/2014

### 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: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx, por la parte de la renta variable y, a partes iguales, el Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond 5Y-10Y y el Markit iBoxx EUR Liquid High Yield, por la parte de la renta fija.

La exposición máxima a la renta variable será del 20%, en empresas de pequeña, mediana o elevada capitalización bursátil. El resto de exposición será en renta fija y mercado monetario, en emisores públicos o privados, negociados principalmente en mercados de la Zona Euro aunque, de forma minoritaria, el fondo invertirá en valores de renta fija negociados en otros mercados de la OCDE, fundamentalmente EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido. Como mínimo el 50% de las emisiones en las que invierta tendrán una calificación igual o superior a Investment Grade ,rating BBB- o superior según S&P. El resto no tendrán límite en términos de calificación crediticia. 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.

La duración media de la renta fija estará entre 3 y 7 años.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%, aunque con un máximo del 50%.

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el importe del patrimonio neto.

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,06	0,41	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,30	0,00	-0,29

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	1.634.533,11	1.799.846,39
Nº de Partícipes	495	471
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	16.510	10,1005
2016	18.591	10,3292
2015	16.350	10,0083
2014	33.489	9,9661

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,21	-1,34	-0,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	06-06-2017	-1,11	06-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14-06-2017	0,55	30-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,89	3,28	2,45						
Ibex-35	12,69	13,87	11,40						
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15						
BENCHMARK GESIURIS MIXED CONSERVATIVE LONG TERM	2,33	2,79	1,81						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,90	1,90	1,76						

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

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

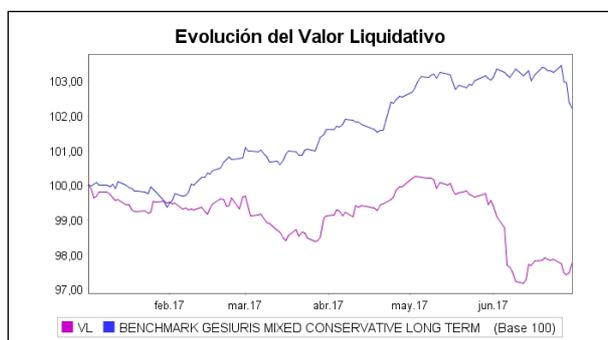
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,26	1,05	1,04	0,71	

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

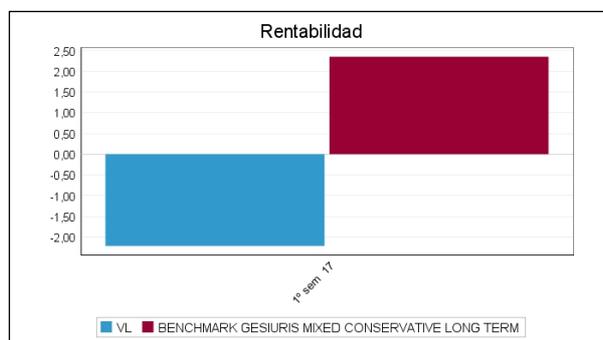
compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	66.577	1.952	-0,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.178	207	1,83
Renta Fija Mixta Internacional	24.061	1.541	-1,48
Renta Variable Mixta Euro	6.480	101	5,40
Renta Variable Mixta Internacional	1.514	18	0,61
Renta Variable Euro	50.296	3.362	9,76
Renta Variable Internacional	73.118	1.996	10,96
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	35.844	203	-0,85
Global	51.907	1.880	5,72
<b>Total fondos</b>	<b>316.975</b>	<b>11.260</b>	<b>4,80</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)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.741	89,29	15.618	84,01
* Cartera interior	9.386	56,85	12.301	66,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.243	31,76	3.207	17,25
* Intereses de la cartera de inversión	112	0,68	110	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.797	10,88	3.052	16,42
(+/-) RESTO	-28	-0,17	-79	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	16.510	100,00 %	18.591	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)	18.591	18.625	18.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,89	-2,78	-9,89	227,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,22	2,59	-2,22	-178,73
(+) Rendimientos de gestión	-1,75	3,21	-1,75	-150,13
+ Intereses	1,02	0,85	1,02	10,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	0,82	-0,43	-147,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,32	1,14	-2,32	-287,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,02	-0,06	246,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,41	0,03	-93,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-250,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,79	-0,52	-39,46
- Comisión de gestión	-0,45	-0,69	-0,45	-40,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,05	0,17	0,05	-71,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,17	0,05	-71,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.510	18.591	16.510	

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

### 3. Inversiones financieras

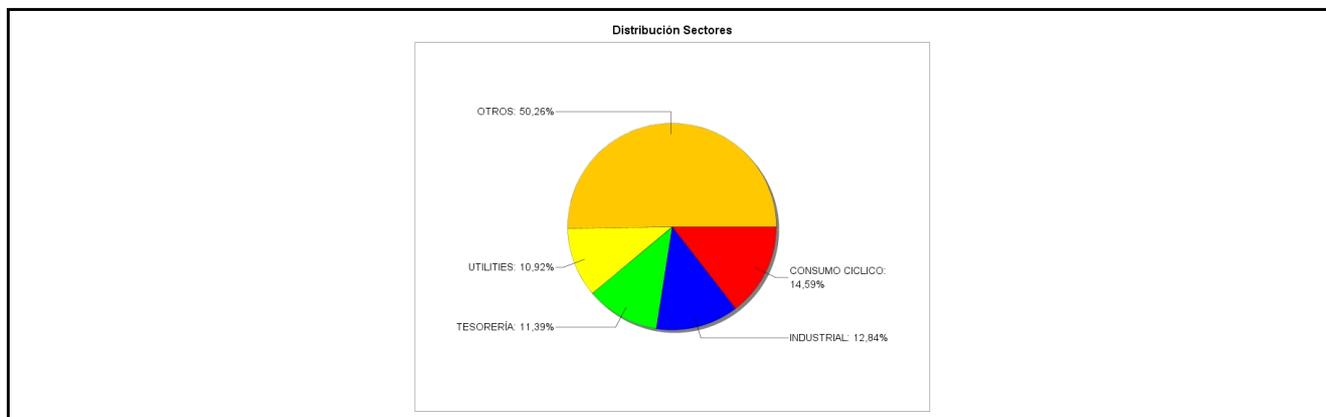
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.333	26,25	5.505	29,60
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	1.250	6,72
TOTAL RENTA FIJA	4.333	26,25	6.755	36,32
TOTAL RV COTIZADA	3.319	20,09	3.717	20,00
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	3.319	20,09	3.717	20,00
TOTAL IIC	1.734	10,50	1.830	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 INTERIOR	9.386	56,84	12.301	66,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.243	31,75	3.207	17,24
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	5.243	31,75	3.207	17,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.243	31,75	3.207	17,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.628	88,59	15.509	83,40

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 02/06/2017, se comunica la sustitución de BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria. Con fecha 08/06/2017 se comunica mediante Hecho Relevante que el impacto por las minusvalías contabilizadas por las actuaciones sobre Banco Popular fue del 1,18% del patrimonio.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Con fecha 02/06/2017 se inscribe una modificación del reglamento de gestión debido a la sustitución de la entidad depositaria del fondo.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COMENTARIO DE MERCADO PARA EL PRIMER SEMESTRE

Los datos macroeconómicos conocidos han sido muy positivos en el primer semestre de 2017 a nivel global. En la Eurozona, el PIB ha crecido un 0,5% intertrimestral en el 1T 2017 y un 0,6% en el 2T 2017, mientras que el PIB de Estados Unidos ha aumentado un 2,1% el 1T 2017 interanual y un 1,4% el 2T 2017. Los PMI manufacturero y de servicios han estado en todo momento en zona expansiva por encima de los 50 puntos, teniendo en la Eurozona mínimos de 54,9 y 53,6 respectivamente, y de 54,8 y 55,2 en Estados Unidos. La producción industrial, por su parte, ha ascendido a una media del 1,4% interanual en los cuatro primeros meses del año en Europa, y el desempleo ha descendido desde un 8,1%

en enero hasta un 7,8% en mayo, marcando un máximo histórico de 154,8 millones de empleados. En Estados Unidos, la producción industrial, a pesar de su nulo crecimiento en enero, ha aumentado en los próximos 4 meses, acabando en mayo con un +2,2% interanual, mientras que la tasa de desempleo de EEUU ha descendido desde un 4,7% en diciembre de 2016 hasta un 4,4% en junio de 2017.

En lo referente a geopolítica, se preveía un año de volatilidad tras la investidura de Donald Trump en Estados Unidos. A nivel europeo, el inicio de las negociaciones del Brexit mantuvo la incertidumbre en el Reino Unido, mientras que las elecciones en Holanda y Francia se saldaron con resultados positivos para los mercados, con los candidatos de extrema derecha (Wilders y Le Pen) obteniendo menos escaños de los previstos en las encuestas. Además, las elecciones anticipadas convocadas por Theresa May en el Reino Unido generaron cierta inseguridad, saldada con un acuerdo con el DUP para gobernar en minoría. En líneas generales, los focos de tensión no han tenido incidencia especialmente negativa en la economía mundial, que ha tenido un buen comportamiento en el primer semestre de 2017.

En relación a política monetaria, la Reserva Federal de Estados Unidos ha subido los tipos de referencia en un 0,25% en dos ocasiones (marzo y junio), desde el rango 0,50% - 0,75% a principios de año hasta los 1,00% - 1,25% a la conclusión del primer semestre de 2017. Los buenos datos en crecimiento y empleo han hecho que la Fed reste importancia al comportamiento de la inflación subyacente de Estados Unidos, que ha terminado el semestre en 1,7%, por debajo del objetivo del 2% marcado por Janet Yellen. En la Unión Europea, los datos de inflación no han sido tan positivos, obteniendo una subyacente del 1,1% interanual de enero a mayo. El aumento de la core inflation ha hecho que el discurso de Draghi y del BCE haya ido modificándose progresivamente, empezando el año con una extensión de los estímulos monetarios y acabando junio con un tono menos restrictivo, destacando la solidez de la recuperación de la Eurozona y las buenas perspectivas de crecimiento e inflación. Este cambio de discurso fue interpretado por los mercados como una subida de los tipos de referencia antes de lo previsto, pero el BCE ha defendido la necesidad de mantener los estímulos monetarios y el quantitative easing como mínimo hasta finales de 2017.

En cuanto a renta variable, los principales índices a nivel internacional han logrado crecimientos significativos durante el primer semestre de 2017. Específicamente, cabe destacar al sector tecnológico estadounidense, acumulando el Nasdaq Composite una rentabilidad de 14,07% de diciembre a junio. En Europa, ha existido un nivel considerable de incertidumbre debido al Brexit y a las elecciones francesas y holandesas. Además, las declaraciones de Draghi, que fueron interpretadas como una subida de los tipos de referencia antes de lo previsto, han hecho que los principales índices europeos saldaran junio en negativo, cayendo el Ibex 35 un 4,00% y el Euro Stoxx 50 un 3,17%. No obstante, en el acumulado del primer semestre, el Ibex 35 ha aumentado su cotización en un 11,68% y el Euro Stoxx 50, en un 4,60%. Finalmente, cabe destacar el buen desempeño del sector bancario, que ha superado de manera generalizada los tests de estrés en Estados Unidos.

Por otra parte, las rentabilidades de los bonos del gobierno han estado influidas por la incertidumbre política y por las actuaciones de los bancos centrales. En Estados Unidos, a pesar de las dos subidas de tipos de referencia por parte de la Fed, la TIR de su bono a 10 años ha descendido desde un 2,38% a un 2,30% a finales del primer semestre. En Europa, el bono alemán a 10 años ha sufrido una notable volatilidad durante los primeros seis meses de 2017. Empezando el año en torno al 0,21%, ha terminado junio a 0,46%, debido a la errónea interpretación de las palabras de Draghi. El bono alemán a 2 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas a -0,61%, y el bono español a 10 años sube desde 1,39% a 1,53%. Por último, cabe destacar la confirmación de la calificación de Portugal como investment grade a BBB- por parte de DBRS y la rebaja del rating de China de Aa3 a A1 por parte de Moody's.

Las divisas también han estado bajo la influencia de los eventos políticos y la actuación de los bancos centrales. En la Eurozona, los principales focos de incertidumbre se saldaron con resultados positivos, lo que produjo una apreciación del euro contra el resto de divisas. En Estados Unidos, por el contrario, la incertidumbre es constante desde la investidura de Trump en enero. Las escuetas justificaciones sobre su bajada de impuestos y el aumento del gasto en infraestructuras, el rechazo de su reforma sanitaria o las acusaciones de haber compartido información clasificada con Rusia han hecho que el EUR/USD pasara de 1,05 a principios de año a 1,14 a finales de junio. Por otro lado, toda la incertidumbre en torno a la

salida del Reino Unido de la Unión Europea se ha visto compensada, en el mes de junio, por un comunicado del Bank of England en el que considerarán una subida de los tipos de interés, acabando el GBP/USD a 1,30, por encima del 1,23 de enero.

Finalmente, debemos destacar la volatilidad del petróleo. En un principio, el acuerdo de los países de la OPEP y otros grandes productores de congelar la producción de crudo hizo que el precio del barril Brent empezara el año a 55,49\$. No obstante, progresivamente, las dudas que ha suscitado el acuerdo de la OPEP, rechazado por Rusia, el repunte de la producción en Libia y el exceso de inventarios en Estados Unidos han provocado una alta volatilidad, que ha hecho que el barril de Brent acabara el semestre a 48,77\$, incluso habiendo estado unos días antes a 44,87\$. En cuanto al oro, su característica de activo refugio ha hecho que su precio repunte en momentos de incertidumbre, pero ha finalizado el semestre sin grandes diferencias, a 1.243,25\$/Oz, un 7,26% superior a su comienzo de año.

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

El patrimonio del fondo a 30 de junio se ubicó en los 16.509.681,30€, lo que representa un 11,19% menos respecto al final del ejercicio anterior. El descenso del número de participaciones desde el 31 de diciembre de 2016 ha sido del 9,18%, lo que explica, en parte, el descenso en el patrimonio del fondo. El resto viene causado por la caída en la rentabilidad durante el primer semestre de 2017.

A 30 de junio el porcentaje de inversión está repartido en un 10,71% en activos monetarios, un 58,69% en activos de renta fija, un 10,50% en fondos de renta fija emergente y un 20,10% en activos de renta variable.

La cartera de renta fija se distribuye de la siguiente manera: el 36,14% está compuesta por emisiones con vencimiento superior a los 3 años; el 16,05% lo componen bonos con vencimiento inferior a los 3 años; un 2,60% está representado por emisiones con bonificación fiscal (AUCALSA y AUDASA) mientras que el 3,89% lo conforman emisiones cotizadas en el MARF.

La rentabilidad neta de este semestre es del -2,21%. Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año que se sitúa en el -0,11%. Dos fueron los principales motivos del comportamiento negativo para el fondo. En primer lugar, la selección de valores del MAB restó rentabilidad de forma continuada durante los primeros seis meses de este ejercicio. En segundo término, la situación financiera de banco popular llevó a 0 el valor de un bono subordinado mantenido en cartera además del consecuente efecto contagio sobre todas las emisiones subordinadas del sector financiero incluidas dentro del fondo.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer semestre para el vehículo ha sido del 2,89%.

Operaciones realizadas en el periodo:

La operativa realizada durante el primer semestre se ha mantenido muy estable con lo realizado durante los últimos periodos dada la actual coyuntura que atraviesan los tipos de interés. Parte de la posición en liquidez se invirtió en activos que aún presentasen rentabilidades atractivas en relación al vencimiento y rating. Se han ido vendiendo aquellas emisiones con rentabilidades cercanas o inferiores al 0% para adquirir bonos con rentabilidades más elevadas dentro de unos criterios de rating.

Muchas de estas emisiones presentan opciones CALL en varios vencimientos lo que permite que, en el caso de que no se ejecuten, ver un repunte en la TIR de estos bonos.

En junio, tras la resolución de la crisis financiera experimentada por Banco Popular, la emisión subordinada de dicho banco con cupón del 8,25% y vencimiento 2021 y la de cupón 6,873% vencimiento 2020 fueron convertida en capital representando una pérdida por la totalidad del nominal. Esto representó uno de los principales motivo de la rentabilidad negativa para el fondo durante el 1S 2017.

Se han realizado ventas parciales del fondo TREA Rentas Emergentes para ajustarlo al coeficiente máximo del 10,0% ante las salidas de capital experimentadas por el fondo.

La estrategia con acciones del MAB se mantiene invariable. Siguen permaneciendo los seis activos que formaban la cartera a cierre de diciembre. El comportamiento de la cartera ha sido especialmente negativo, con algunos valores experimentando descensos de dos dígitos. Esto ha lastrado al conjunto de la SICAV hacia el terreno negativo.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

Durante el periodo se delegó el voto para la JGEA de Euron Wireless Telecom celebrada el 28 de marzo en el Consejo de la sociedad por un total de 360.000 acciones. También, para la misma cantidad de títulos, se delegó el voto en la JGOA del pasado 27 de junio. Además, se delegó el voto en el consejo de Home Meal Replacement en la JGOA celebrada el 27 de junio para 343.480 títulos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados durante el periodo.

El fondo puede realizar adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día.

En lo referente al promedio del importe comprometido en derivados durante el primer semestre de 2017, éste se ubica en el 10,46%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -9848,50. Por su parte, el TER del trimestre alcanza el 0,52%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el segundo semestre se ubica en el 19,95% representado exclusivamente por la selección de acciones del MAB.

#### PERSPECTIVAS 2S 2017

Para el segundo semestre de 2017, las perspectivas macroeconómicas a nivel global siguen siendo positivas. En mayo, la Comisión Europea revisó el crecimiento al alza de España un 0,5% hasta un 2,8% y el de Portugal un 0,2% a 1,8% en 2017. Asimismo, el Banco Central Europeo ha mejorado las previsiones de crecimiento de la Eurozona a 1,9% en 2017, 1,8% en 2018 y 1,7% en 2019. En Estados Unidos, se espera en el 2T 2017 un crecimiento interanual del 3,7%.

En lo referente a política monetaria, el BCE ha revisado la inflación a la baja en la Eurozona a 1,5% en 2017, 1,3% en 2018 y 1,6% en 2019. A pesar de que los mercados interpretaron las palabras de Draghi en junio como una potencial subida de tipos de interés antes de lo previsto, el BCE comunicó la necesidad de mantener los estímulos monetarios. A raíz de ello, no se espera una subida de tipos de referencia a corto plazo. Asimismo, el mercado ha pronosticado la reducción de quantitative easing para septiembre. En Estados Unidos, prevén cumplir el objetivo de inflación del 2% en 2018 a pesar del descenso de la subyacente a 1,7% en junio. Tras los aumentos de tipos de interés en marzo y junio, se espera una subida adicional en 2017 y tres más en 2018. Por su parte, el tapering estadounidense se ha programado para

empezar en 2017, pero no se ha señalado fecha concreta. En el Reino Unido, las consecuencias económicas del Brexit marcarán el rumbo de la política monetaria. En junio, el Bank of England declaró que considerará una subida de los tipos.

En cuanto a geopolítica, existen en la actualidad varios frentes abiertos que pueden aumentar la incertidumbre y la volatilidad en los mercados. A nivel europeo, cabe destacar el proceso de salida de Inglaterra de la Unión Europea, debido a que su voluntad de no formar parte del mercado único puede complicar el calendario de negociaciones. Por otra parte, el posible acuerdo entre Renzi, Berlusconi y Grillo para reformar la ley electoral italiana podría adelantar las elecciones a septiembre de 2017, coincidiendo con los comicios en Alemania. No obstante, las encuestas vaticinan una amplia victoria de la canciller Angela Merkel al frente de la coalición entre CDU y CSU, mientras que AfD obtendría un 8% de los votos, confirmando la pérdida de apoyo de los partidos de ultraderecha en Europa tras las elecciones francesas y holandesas.

A nivel internacional, la incertidumbre presente en Estados Unidos desde la investidura de Trump en enero no cesará durante el segundo semestre. Existen serias dudas sobre la viabilidad de la reforma fiscal así como el aumento del gasto público en infraestructuras. Además, el riesgo político puede aumentar tras compartir información clasificada con Rusia y presionar al exdirector del FBI en sus investigaciones.

Por otra parte, cabe destacar la prueba armamentística de Corea del Norte el pasado 4 de julio, que lanzó con éxito un misil balístico intercontinental que le permitiría alcanzar el estado de Alaska, Estados Unidos. La próxima cumbre del G-20 en Hamburgo adquiere importancia a la hora de tratar con este conflicto. Por último, será de vital importancia la resolución del conflicto entre Arabia Saudí y Qatar. Tanto Kuwait como Estados Unidos están mediando para tratar la crisis diplomática, por la cual Arabia Saudí, junto a Emiratos Árabes Unidos, Egipto y Bahréin, ha interpuesto un bloqueo comercial contra Qatar, al que acusan de apoyar al terrorismo. Este conflicto afectaría al precio del petróleo, que podría seguir con una elevada volatilidad debido a las dudas existentes sobre la viabilidad del acuerdo de la OPEP para congelar la producción de crudo.

A pesar de las correcciones sufridas por los principales índices de renta variable durante el mes de junio, en caso de que los anteriores catalizadores se resolvieran de forma positiva, se prevé la continuación de la tendencia alcista de los mercados a medio y largo plazo. Tras una buena campaña de resultados en 2016 y en el 1T 2017, en las cuales las grandes empresas superaron sus previsiones, los inversores esperan una buena campaña de resultados en el 2T 2017 que justifique las elevadas valoraciones empresariales.

Por último, la rentabilidad de los bonos del gobierno puede aumentar ante la agresivización del discurso por parte de los bancos centrales respecto a los paquetes de estímulos monetarios. Se prevé una tendencia al alza de las TIR de los bonos del gobierno a medio plazo, limitada por la cautela de los bancos centrales en la normalización monetaria. Se pronostica, asimismo, que el dólar se debilite en el segundo semestre de 2017 por estar sobrecomprado a nivel técnico.

En resumen, las perspectivas para el próximo semestre son buenas en términos de actividad económica y alcistas para la renta variable, siempre que alguno de los generadores de volatilidad no cambie sus perspectivas. La normalización monetaria, que se prevé a medio plazo, tendrá consecuencias tanto en la renta fija como en la renta variable, pero a corto plazo no se prevén movimientos bruscos de retirada de estímulos monetarios.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 10,50%. Las gestoras en la que invierte son: Trea.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Límite de inversión del 10% en IIC excedido; Superado el límite del 20% de exposición en RV.

## 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
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	501	3,03	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	200	1,21	0	0,00
XS1509942923 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,45 2024-10-28	EUR	196	1,19	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	91	0,55	0	0,00
ES0213056007 - RENTA FIJA BANCO MARE NOSTRUM S 9,00 2026-11-16	EUR	249	1,51	0	0,00
XS1491985476 - RENTA FIJA EDREAMS ODIGEO SA 8,50 2021-08-01	EUR	109	0,66	106	0,57
XS1453398049 - RENTA FIJA ASTURIANA DE LAMINAD 6,50 2023-07-20	EUR	203	1,23	207	1,11
ES0213790027 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,25 2021-10-19	EUR	0	0,00	354	1,90
ES0211839222 - RENTA FIJA AUDASA CESA 3,15 2026-05-17	EUR	181	1,10	186	1,00
XS1405136364 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 5,63 2026-05-06	EUR	113	0,68	107	0,57
XS1384064587 - RENTA FIJA SANTANDER ISSURANCES 3,25 2026-04-04	EUR	0	0,00	509	2,74
XS1169791529 - RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	102	0,62	98	0,53
XS1117280112 - RENTA FIJA ENCE ENERGIA Y CELUL 5,38 2022-11-01	EUR	322	1,95	212	1,14
ES0205037007 - RENTA FIJA ESTACIONAM. Y SERV. 6,88 2021-07-23	EUR	105	0,64	105	0,57
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	321	1,95	0	0,00
ES0244251007 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 5,00 2025-07-28	EUR	197	1,19	0	0,00
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	114	0,69	112	0,60
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	0	0,00	405	2,18
XS1107552959 - RENTA FIJA AGUAS BARCELONA FIN 1,94 2021-09-15	EUR	578	3,50	576	3,10
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	105	0,64	105	0,56
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	114	0,69	112	0,60
ES0311843009 - RENTA FIJA AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	44	0,27	44	0,24
XS1050461034 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	229	1,39	209	1,13
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA SUB CAPITAL 3,50 2024-04-11	EUR	0	0,00	209	1,12
ES0347582001 - RENTA FIJA TECNOCOM TELECOM Y E 6,50 2019-04-08	EUR	0	0,00	101	0,54
XS1048307570 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 4,63 2021-04-01	EUR	0	0,00	105	0,57
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2023-11-14	EUR	0	0,00	534	2,87
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 5,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	497	2,68
XS0550098569 - RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES 6,87 2020-10-22	EUR	0	0,00	108	0,58
ES0213790019 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	0	0,00	188	1,01
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	61	0,33
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	57	0,35	56	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.133</b>	<b>25,04</b>	<b>5.308</b>	<b>28,54</b>
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,67 2019-12-29	EUR	101	0,61	0	0,00
XS1509160112 - RENTA FIJA HOME MEAL REPLACEM. 6,00 2017-11-02	EUR	100	0,60	100	0,54
XS0296798431 - RENTA FIJA CAM INTERNATIONAL SA 0,49 2017-04-26	EUR	0	0,00	97	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,21	196	1,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.333</b>	<b>26,25</b>	<b>5.505</b>	<b>29,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L01712089 - REPO BANCOVAL -0,39 2017-01-02	EUR	0	0,00	1.250	6,72
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.250</b>	<b>6,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.333</b>	<b>26,25</b>	<b>6.755</b>	<b>36,32</b>
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	401	2,43	377	2,03
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	831	5,03	831	4,47
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	426	2,58	451	2,43
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	570	3,45	678	3,65
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMA IUCT GROUP SA	EUR	374	2,26	410	2,21
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	716	4,34	968	5,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.319</b>	<b>20,09</b>	<b>3.717</b>	<b>20,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.319</b>	<b>20,09</b>	<b>3.717</b>	<b>20,00</b>
ES0105298006 - PARTICIPACIONES AM TREA CAPITAL	EUR	1.734	10,50	1.830	9,84
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.734</b>	<b>10,50</b>	<b>1.830</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.386</b>	<b>56,84</b>	<b>12.301</b>	<b>66,16</b>
IT0005217929 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 0,05 2019-10-15	EUR	499	3,03	0	0,00
XS0230315748 - RENTA FIJA PARPUBLICA SGPS SA 3,57 2020-09-22	EUR	108	0,65	104	0,56
IT0001247235 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 0,37 2019-05-01	EUR	597	3,62	0	0,00
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA PARPUBLICA SGPS SA 3,75 2021-07-05	EUR	327	1,98	311	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.532	9,28	415	2,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1308332508 - RENTA FIJA BAIC MOTOR COPR LTD -1,90 2020-11-02	EUR	306	1,85	0	0,00
XS1069508494 - RENTA FIJA VENETO BANCA SPA 4,00 2019-05-20	EUR	317	1,92	0	0,00
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	407	2,46	0	0,00
XS124554859 - RENTA FIJA SATO OYJ 2,25 2020-09-10	EUR	312	1,89	0	0,00
PTGALJOE0008 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 3,00 2021-01-14	EUR	320	1,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1117279452 - RENTA FIJA ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	106	0,64	0	0,00
XS1246049073 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,13 2022-06-30	EUR	214	1,30	0	0,00
FR0011615699 - RENTA FIJA ERAMET 4,50 2020-11-06	EUR	206	1,25	0	0,00
XS1496175743 - RENTA FIJA GROUPE FNAC 3,25 2023-09-30	EUR	209	1,27	103	0,55
XS1238996018 - RENTA FIJA REXEL SA 3,25 2022-06-15	EUR	208	1,26	209	1,12
XS1409497283 - RENTA FIJA GESTAMP FUND LUX 3,50 2023-11-15	EUR	209	1,27	209	1,12
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	101	0,61	93	0,50
FR0011697028 - RENTA FIJA EDF 5,00 2049-01-22	EUR	214	1,29	190	1,02
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	210	1,13
XS1082636876 - RENTA FIJA WIND ACQ FINANCE 4,00 2020-07-15	EUR	152	0,92	153	0,82
XS1046537665 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN DUTCH 4,75 2021-04-01	EUR	0	0,00	104	0,56
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTRUC Y PROY 7,00 2019-07-03	EUR	96	0,58	97	0,52
XS0985395655 - RENTA FIJA MEDIASET SPA 5,13 2019-01-24	EUR	0	0,00	111	0,60
XS0989152573 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07	EUR	104	0,63	103	0,55
XS0783933350 - RENTA FIJA EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	229	1,39	229	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.711	22,47	1.810	9,72
DE000CZ22EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	0	0,00	106	0,57
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,59 2017-07-19	EUR	0	0,00	98	0,53
IT0004854060 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,24 2017-10-31	EUR	0	0,00	778	4,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	982	5,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.243	31,75	3.207	17,24
<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>		5.243	31,75	3.207	17,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.243	31,75	3.207	17,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.628	88,59	15.509	83,40

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.