

CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 2688

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DQ AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1 (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

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 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: 07/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El Fondo mantendrá una exposición a la renta variable española de un mínimo del 85%, aunque habitualmente será la totalidad del activo del fondo, en empresas de elevada capitalización mayoritariamente del Ibex35. El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, aunque principalmente será de emisores públicos, y principalmente a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos de renta fija a corto plazo será elevada según la agencia S&P, entre A-1+ y A-3. No obstante el fondo podrá invertir en activos que tengan una calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija, podrá también invertir hasta un 10% de su patrimonio en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a un año, con el mismo rating exigido al resto de la renta fija. No existe riesgo divisa. El Fondo podrá invertir hasta un 5% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y no gestionadas por su misma entidad gestora o gestoras de su grupo. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,13	0,07	0,05

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	907.182,24	670.773,07
Nº de Partícipes	1.596	1.451
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	25.626	28,2479
2013	16.650	26,6242
2012	12.150	21,0555
2011	12.409	20,4042

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	6,10	-3,31	-1,46	5,63	5,43	26,45	3,19	-5,60	30,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	15-10-2014	-3,16	24-01-2014	-5,02	20-07-2012
Rentabilidad máxima (%)	2,56	21-11-2014	2,56	21-11-2014	5,21	29-06-2012

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,90	19,34	13,55	10,41	15,01	17,20	24,80	26,23	19,93
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84	27,93	27,96	24,95
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,68	0,35	0,52	1,60	4,31	1,76	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,04	13,04	12,92	12,91	13,22	14,00	16,79	15,31	12,01

(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.

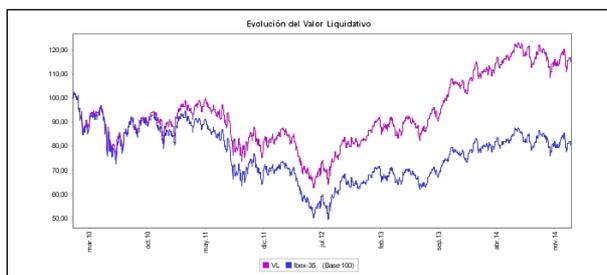
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	2,38	0,60	0,60	0,59	0,59	2,39	2,39	0,00	0,00

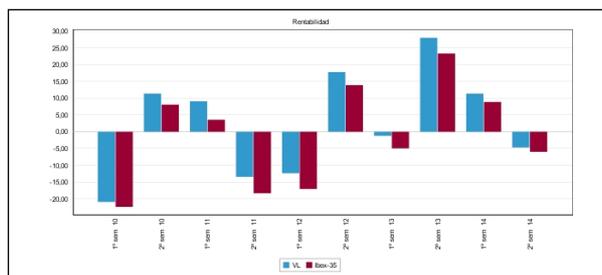
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	93.169	2.078	1,15
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	3.276	101	-0,85
Renta Fija Mixta Internacional	29.542	2.241	0,62
Renta Variable Mixta Euro	7.032	100	-4,71
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	37.475	2.903	-3,06
Renta Variable Internacional	18.601	879	5,40
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	36.072	206	-0,72
Global	42.635	1.754	-0,67
Total fondos	267.802	10.262	0,08

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.178	94,35	19.490	98,00
* Cartera interior	23.854	93,09	19.142	96,25
* Cartera exterior	323	1,26	324	1,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	24	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	987	3,85	110	0,55
(+/-) RESTO	461	1,80	287	1,44
TOTAL PATRIMONIO	25.626	100,00 %	19.888	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.888	16.650	16.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,37	6,87	38,70	432,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,15	10,85	5,06	-147,63
(+) Rendimientos de gestión	-3,00	12,11	7,47	-130,79
+ Intereses	0,11	0,14	0,24	-5,05
+ Dividendos	1,11	0,84	1,98	64,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,12	0,09	-112,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,01	8,64	3,25	-157,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	2,38	1,91	-110,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,29	-2,43	11,45
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	26,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	26,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	79,09
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,11	-0,05	-147,06
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-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	0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.626	19.888	25.626	

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

3. Inversiones financieras

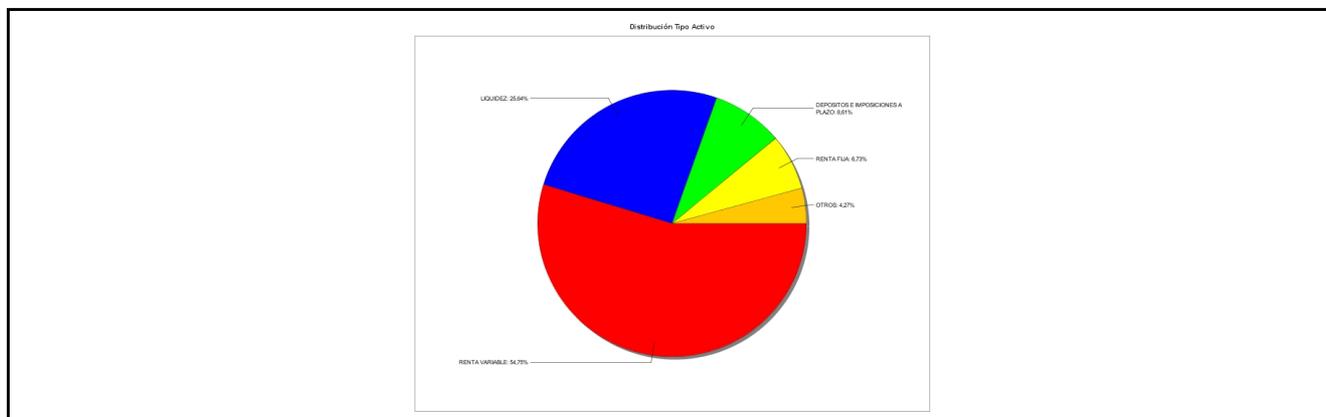
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.408	5,49	1.410	7,08
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	6.500	25,36	2.876	14,46
TOTAL RENTA FIJA	7.908	30,85	4.285	21,54
TOTAL RV COTIZADA	14.030	54,73	13.756	69,17
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	14.030	54,73	13.756	69,17
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.200	8,59	1.100	5,53
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.137	94,17	19.142	96,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	323	1,26	324	1,63
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	323	1,26	324	1,63
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	323	1,26	324	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.460	95,43	19.466	97,87

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
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 10000 (19/06/15)	5.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (16/01/15)	5.622	Cobertura
Total subyacente renta variable		10622	
TOTAL OBLIGACIONES		10622	

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 18/09/2014 se comunica la reelección de DQ AUDITORES DE CUENTAS como entidad auditora para el ejercicio 2014. En fecha 20 de octubre de 2014 se comunica la autorización e inscripción, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., SANTANDER INVESTMENT, S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., de la modificación del Reglamento de Gestión de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2688), al objeto de, sustituir a SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria. En fecha 23 de diciembre de 2014 se comunica la modificación ocasional de la hora de corte para órdenes de suscripciones y reembolsos de los días 24 y 31 de diciembre de 2014.

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por

importe de 466025000€. Este importe representa el 15,52 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC vendió derechos del Banco Santander por un valor de 4,27€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las principales bolsas europeas han mantenido durante el segundo semestre una tendencia errática moviéndose en un amplio rango de oscilación, con elevados niveles de volatilidad. Al cierre del semestre, no obstante, los cierres han reflejado caídas como la del Ibex35 del 5,9% y del 2,53% del EuroStoxx50. En los EEUU, en cambio, la bolsa ha mantenido la fortaleza mostrada durante todo el año, con el S&P 500 cerrando el semestre con un alza del 5,92%, que convertido a euros se habría traducido en un rendimiento semestral del 19,88%. También en Asia los rendimientos semestrales de los principales índices bursátiles han sido positivos, potenciados en general por la depreciación del euro frente a las respectivas divisas.

Sin duda alguna, el semestre ha estado marcado por la caída del precio del crudo que, de forma paulatina a lo largo de los meses, se ha desplomado entorno a un 50%, cediendo desde los 112 \$/barril en junio de 2014, en términos de la referencia del Brent de Londres, hasta los 57 \$/barril de cierre de ejercicio. Aunque en condiciones normales no debería ser una noticia con una posible interpretación negativa para la economía en general, y para los mercados financieros en concreto, el sector petrolero y el de ingeniería lo han cotizado ampliamente a la baja por la gravedad de la caída (entorno al 50%). No obstante, también en general ha generado recelos en ámbitos macroeconómicos más genéricos por el potencial deflacionista que su impacto puede tener en el medio plazo. Recordemos, por ejemplo, que España ha presentado un IPC interanual preliminar en diciembre del -1,1%. Realidad contra la que pretende luchar el BCE y su presidente Mario Draghi desde su aterrizaje en la institución, para evitar la "japonización" de la Zona Euro.

Otro de los mercados protagonistas durante el segundo semestre ha sido el cambiario, con distintos centros de atención. Por un lado, el cambio \$/euro ha tenido un claro sesgo bajista tras iniciar el semestre prácticamente en 1,37 \$/eur y finalizarlo entorno a 1,2150 \$/eur. La principal tesis para defender la tendencia de fondo de este movimiento se halla en el diferente timing con el que han gestionado los bancos centrales de referencia la crisis de deuda y solvencia bancaria, aplicando medidas expansivas. Si bien la FED norteamericana ya está meditando empezar a subir los tipos de interés de referencia, habiendo retirado totalmente los estímulos de su QE, en el llamado proceso de "tapering", el BCE está trabajando para iniciar un particular plan de recompra de deuda (QE) y ampliar el plan de subastas de liquidez como medida expansiva necesaria todavía en la Zona Euro para reactivar la economía, eliminar el fantasma de la deflación y aportar mayor solidez a los bancos y capacidad de ofrecer crédito.

Por otro lado, el rublo ruso ha sido la divisa protagonista del último tramo del año, por la profunda devaluación sufrida como consecuencia de la crisis interna que está sufriendo Rusia, sancionada internacionalmente por su apoyo militar a las milicias pro-rusas en Ucrania, y castigada por la caída del precio del crudo durante el último tramo del año. Sólo la actuación del Banco central Ruso, vendiendo sus limitadas reservas para sostener el precio de su divisa, ha conseguido mitigar parcialmente la fuerte devaluación sufrida entre finales de noviembre y mitad de diciembre.

En términos macroeconómicos los principales inputs positivos han venido de EEUU y de países periféricos de la Zona Euro, especialmente España, que ha ofrecido muestras de recuperación en aspectos como el paro, que ha presentado señales de mejora a pesar de los abultados datos, la contención del déficit, el PIB y especialmente, en términos de prima de riesgo con un cierre anual cerca de los 100 p.p. frente al bono a 10 años germano. EEUU ha alcanzado hitos importantes en términos de recuperación del paro y estabilización del PIB. Contrariamente, Alemania y especialmente Francia han mostrado debilidad, lo que sin duda ha propiciado volatilidad y constantes intervenciones por parte del BCE,

que sigue persiguiendo como principal objetivo alejarse de un posible escenario deflacionista y de estancamiento económico.

El cierre de año ha estado marcado nuevamente por las dudas que suscita Grecia y su particular ingobernabilidad. La nueva convocatoria de elecciones establecidas para finales de enero marcará el primer hecho relevante de carácter político a atender durante 2015, con las vistas puestas en un posible triunfo electoral por la mínima del partido de izquierda radical Syriza. Asimismo, en clave política, otros hechos relevantes que pueden marcar el tono del ejercicio, principalmente en España, serán la convocatoria de elecciones al Parlamento en España, probablemente a finales de ejercicio, en el marco del ascenso del nuevo partido de izquierdas Podemos y el incremento de volatilidad que ello podría causar por las probables dudas que su programa podría infundir a los inversores internacionales y a los principales organismos económicos supranacionales. También el signo de los resultados de las elecciones plebiscitarias convocadas en Catalunya para finales de septiembre puede aportar vaivenes al mercado bursátil español.

El contexto detallado en el informe ha producido, en términos sectoriales y anuales, alzas en los sectores de viajes y ocio, telecom, inmobiliario y los defensivos de alimentación y utilities, principalmente. Y caídas en recursos básicos, petróleo y bancario, a pesar de que tras verano se supo que éste superó con cierta claridad las últimas pruebas de estrés.

Se prevé un año nuevamente volátil, con sesgo alcista, con muchos elementos geopolíticos y macroeconómicos que pueden generar constantes movimientos no direccionales que intentaremos gestionar como durante el pasado ejercicio 2014, generando valor para el accionista con una dinámica estrategia táctica mediante instrumentos derivados. No obstante, esperamos que de fondo se irá imponiendo la fuerza alcista provocada por, en primer lugar, el importante movimiento de flujos de capital entre mercados, a medida que inversiones conservadoras se vayan trasladando a inversiones con mayor riesgo en busca de rendimientos satisfactorios. Hay que recordar que los tipos de interés van a estar durante un largo período de tiempo en niveles anormalmente bajos, tanto en países con máxima calidad crediticia como en países periféricos como España, cuyo diferencial con Alemania se ha reducido a diez años hasta niveles de 100 p.b. Y en segundo lugar, la mejora macroeconómica más el impacto de ésta sobre las empresas cotizadas puede mejorar durante el ejercicio resultados así como proyecciones de los mismos.

Ello nos va a llevar a mantener una cartera estable de valores que tenderá a potenciar valores sectoriales que capitalicen y potencien el ahorro que supone la caída del precio del crudo, así como el abaratamiento del crédito y la devaluación del euro. El PER de la cartera, para 2015, es de 14,15, y el dividendo esperado superior a 5% incluso después de considerar la reducción anunciada por el de Banco de Santander, a mediados de enero. En definitiva estamos ante precios de las acciones baratos. Más si el ritmo de crecimiento de los resultados empresariales va mejorando durante el ejercicio, tal como se espera.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 86,05%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 26,11%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 391156,20.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del -4,72% y ha asumido una volatilidad del 16,66%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por IBEX 35, que ha obtenido una rentabilidad del -5,90%, asumiendo una volatilidad del 20,59%.

Apalancamiento Medio: 27,05

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 los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que los fondos gestionados por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando

represente un porcentaje mayor al 1% del capital social de la Sociedad y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.”

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0683639693 - RENTA FIJA ICO 5,75 2017-03-27	EUR	228	0,89	228	1,15
XS0829125847 - RENTA FIJA ICO 4,50 2016-03-17	EUR	214	0,84	215	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		443	1,73	443	2,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0340609215 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,50 2017-04-18	EUR	208	0,81	208	1,04
XS0458748851 - RENTA FIJA GAS NATURAL CAPITAL 4,38 2016-11-02	EUR	439	1,71	440	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		647	2,52	648	3,25
ES0230960009 - RENTA FIJA ENAGAS SA 4,38 2015-07-06	EUR	318	1,24	319	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		318	1,24	319	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.408	5,49	1.410	7,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01512117 - REPO SANTANDER SEC. SERV. 0,01 2015-01-02	EUR	6.500	25,36	0	0,00
ES00000123L8 - REPO EBN BANCO 0,30 2014-07-01	EUR	0	0,00	1.001	5,03
ES00000123C7 - REPO SANTANDER INVESTMENT 0,07 2014-07-01	EUR	0	0,00	1.875	9,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.500	25,36	2.876	14,46
TOTAL RENTA FIJA		7.908	30,85	4.285	21,54
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	19	0,07	0	0,00
ES0613211996 - DERECHOS BBVA	EUR	13	0,05	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	593	2,31	0	0,00
ES0632105922 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	13	0,07
ES0140609241 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0673516946 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	20	0,10
ES0171996004 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	154	0,60	175	0,88
ES0126775032 - ACCIONES SIDIA	EUR	225	0,88	269	1,35
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	142	0,55	151	0,76
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	97	0,38	101	0,51
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	827	3,23	602	3,03
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	514	2,01	488	2,45
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	43	0,17	63	0,32
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	109	0,42	65	0,33
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	411	1,60	410	2,06
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	993	3,87	949	4,77
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	105	0,41	89	0,45
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	178	0,69	201	1,01
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	657	2,56	588	2,96
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	832	3,25	988	4,97
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	131	0,51	118	0,59
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.654	6,46	1.730	8,70
ES0181480114 - ACCIONES U.E DE INVERSIONES	EUR	42	0,16	55	0,27
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	109	0,42	181	0,91
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	907	3,54	926	4,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.342	5,24	1.485	7,47
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	170	0,66	192	0,96
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	144	0,56	424	2,13
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	497	1,94	200	1,00
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	278	1,09	160	0,81
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	130	0,51	127	0,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	636	2,48	768	3,86
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	604	2,36	85	0,43
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	166	0,65	282	1,42
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	411	1,60	324	1,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	388	1,51	388	1,95
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	169	0,66	175	0,88
ES0173093115 - ACCIONES REDESA	EUR	146	0,57	134	0,67
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	97	0,38	157	0,79
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	562	2,83
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	96	0,38	105	0,53
TOTAL RV COTIZADA		14.030	54,73	13.756	69,17
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		14.030	54,73	13.756	69,17
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,60 2015-11-27	EUR	250	0,98	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,60 2015-11-25	EUR	350	1,37	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 1,00 2015-09-12	EUR	600	2,34	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 1,00 2015-09-12	EUR	500	1,95	0	0,00
- DEPOSITOS BBVA 1,00 2015-09-12	EUR	500	1,95	0	0,00
- DEPOSITOS BANCA MARCH 1,40 2014-11-25	EUR	0	0,00	350	1,76
- DEPOSITOS BANCA MARCH 1,65 2014-07-30	EUR	0	0,00	750	3,77
TOTAL DEPÓSITOS		2.200	8,59	1.100	5,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.137	94,17	19.142	96,24
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
XS0718395089 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4.25 2016-02-12	EUR	323	1,26	324	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		323	1,26	324	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		323	1,26	324	1,63
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		323	1,26	324	1,63
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		323	1,26	324	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.460	95,43	19.466	97,87

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.