

## I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](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: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético. 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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el patrimonio neto. 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. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: -Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. -Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,05	0,85	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,04	-0,20	0,01

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	415.856,66	415.574,19
Nº de Partícipes	114	108
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	3.875	9,3180
2019	3.315	9,2747
2018	2.046	9,2588
2017	2.866	9,5294

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,47	0,43	0,22	-0,05	-0,13	0,17	-2,84	-2,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	16-12-2020	-0,71	27-03-2020	-0,79	03-01-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,42	04-12-2020	0,91	26-05-2020	0,70	16-01-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,49	1,60	1,26	3,42	3,03	1,67	2,65	2,40	
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,18	0,12	0,58	0,55	0,87	0,39	0,59	
<b>Benchmark I2</b>	9,87	6,38	5,91	10,21	14,48	3,89	4,27	3,15	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,06	1,06	1,06	1,08	1,08	1,10	1,15	0,67	

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

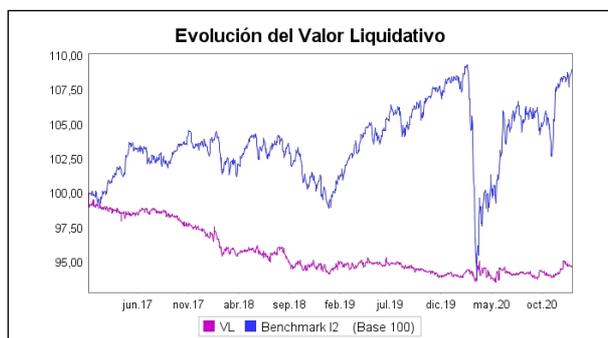
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,75	0,19	0,19	0,18	0,19	0,77	1,07	1,68	0,00

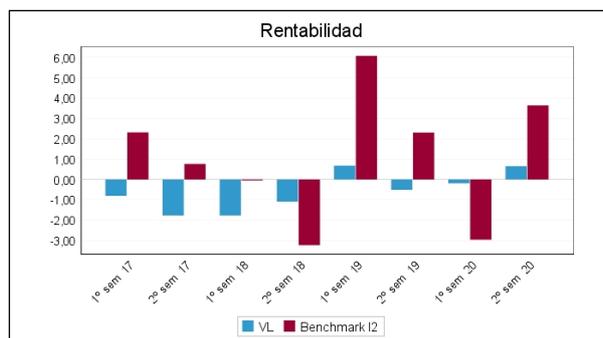
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.094	1.398	0,47
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.036	199	1,75
Renta Fija Mixta Internacional	3.853	111	0,66
Renta Variable Mixta Euro	7.004	104	4,49
Renta Variable Mixta Internacional	3.292	117	7,66
Renta Variable Euro	29.759	2.074	10,47
Renta Variable Internacional	73.553	2.981	15,24
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	67.768	2.134	4,55
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>203.359</b>	<b>9.118</b>	<b>8,94</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.358	86,66	3.092	80,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	584	15,07	997	25,92
* Cartera exterior	2.793	72,08	2.113	54,93
* Intereses de la cartera de inversión	-20	-0,52	-17	-0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	12,62	719	18,69
(+/-) RESTO	29	0,75	36	0,94
TOTAL PATRIMONIO	3.875	100,00 %	3.847	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)	3.847	3.315	3.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	14,99	14,53	-99,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	-0,18	0,50	-490,56
(+) Rendimientos de gestión	1,03	0,19	1,25	481,22
+ Intereses	0,21	0,43	0,63	-48,32
+ Dividendos	0,04	0,04	0,08	2,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,65	0,31	-2,44	-1.006,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,92	-0,17	0,79	-682,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,91	-0,16	3,90	-2.801,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,83	0,31	-0,57	-391,22
± Otros resultados	-0,56	-0,57	-1,14	4,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,75	8,85
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	8,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	3,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	6,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	10.797,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	105,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	105,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.875	3.847	3.875	

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

### 3. Inversiones financieras

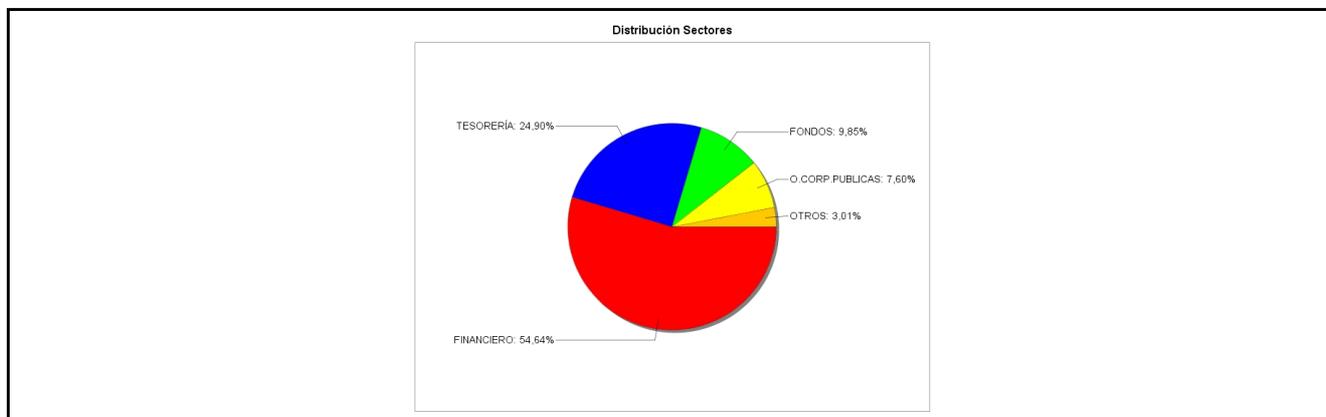
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	12,91	950	24,68
TOTAL RENTA FIJA	500	12,91	950	24,68
TOTAL RV COTIZADA	84	2,15	47	1,23
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	84	2,15	47	1,23
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	584	15,06	997	25,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.412	62,23	1.732	45,01
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	2.412	62,23	1.732	45,01
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	382	9,85	381	9,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.793	72,08	2.113	54,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.377	87,14	3.109	80,82

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 EUR/USD (15/03/21)	2.003	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2003	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2003</b>	

#### 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 18/12/20 se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de los días 24 y 31 de diciembre. Con fecha 23/12/20 se autoriza la sustitución de la entidad depositaria.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A 31/12/2020 existía una participación de 130412,65 títulos, que representaba el 31,36 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 95834671,01€. Este importe representa el 18,84 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 23/12/20 se modifica el reglamento del fondo al objeto de autorizar 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de renta fija evolucionaron positivamente a lo largo del tercer trimestre, con subidas de precios (descensos de rendimientos) tanto en los segmentos de r. fija pública, corporativa y high yield. Atrás quedó la etapa vivida a finales del primer trimestre, principios del segundo, en que los mercados experimentaron una notoria falta de liquidez castigando, especialmente, al sector de renta fija privada. Las decididas actuaciones de los principales Bancos Centrales Mundiales, garantizando liquidez casi de manera ilimitada, permitió la recuperación y transmitió tranquilidad a los inversores de cara al futuro. La FED, en la conferencia virtual de Jackson Hole de este año anunció un cambio en su objetivo de inflación, mostrándose más flexible con el mismo con lo que siguió garantizando un entorno de política monetaria acomodaticio en los próximos años y para el cual no se esperan alzas de tipos de interés. También el BCE, a través de su presidenta C. Lagarde, se pronunció en el mismo sentido. Las minutas de la reunión de la FED volvieron a mostrar preocupación sobre el estado de la economía, advirtiendo que el ritmo de recuperación del segundo semestre podría ser menor al inicialmente previsto. Mientras a nivel político se estancaron las negociaciones para un nuevo paquete de estímulos, la FED no manifestó intención alguna a añadir apoyos adicionales, aunque sí podría aumentar la tenencia de bonos (treasuries y agencias), para garantizar el buen funcionamiento del mercado. A nivel europeo, el acuerdo del Consejo Europeo de julio que estableció un Fondo de recuperación de la Unión Europea de 750 mil. Millones de euros, tranquilizó las inquietudes de los inversores. En septiembre, la ausencia de medidas en las dos reuniones mensuales de la FED y el BCE se tradujeron en pocos movimientos a lo largo de la curva de tipos de interés. Las dos instituciones volvieron a reiterar que serían más beligerantes y flexibles, en el futuro, con los niveles de inflación, con lo que el escenario de tipos de interés bajos podría prolongarse durante más tiempo del previsto. En el caso del BCE, la presidenta Lagarde manifestó no sentirse “preocupada” por la reciente revalorización del Euro aunque ésta ejerce una influencia negativa sobre la necesidad de inflación. En este sentido, EUROSTAT confirmó que la zona Euro registró en agosto una deflación del -0,2%, su peor lectura desde 2016. Financial Times informó que el BCE estaba revisando su programa de compra de “Bonos pandémicos” para determinar el tiempo en que los mantiene en activo y si extendería su excepcionalidad junto con otros programas anteriores. Todo ello fue unido a persistentes rumores sobre un posible retraso en la implementación del Fondo de recuperación de la UE. En clave nacional, las agencias de calificación Moody's y S&P mantuvieron el rating de España, aunque la última revisó el outlook a “negativo” por los efectos económicos de la pandemia. Creemos significativo señalar el desarrollo habido este año, a raíz de dicha pandemia del COVID 19, del mercado de “bonos sociales” y que amplía el universo de inversión de nuestro Fondo y reafirma su sentido dentro del marco de la “inversión responsable y de impacto”. Si bien la atención estaba centrada principalmente hasta el momento en los bonos ESG, basados en factores ambientales (bonos verdes), la propagación del COVID 19 trajo consigo la emisión de un gran volumen de “bonos sociales” centrados en combatir los efectos que sobre numerosos espectros sociales y económicos tendrá la pandemia. Hasta el momento, el primer bono social data de 2006, éstos tenían que “competir” con los bonos verdes y únicamente ocupaban un nicho de mercado. Mientras los bonos verdes tuvieron emisiones por valor de 250.000 mill. \$ el año pasado, los bonos sociales únicamente coparon un volumen de 13.000 mill. \$. Sin embargo, según las cifras del International Institute for Sustainable Development, hasta finales de abril, se emitieron alrededor de 60.000 mill. de Euros en bonos sociales: el 90% procedentes de emisores de agencias supranacionales soberanas y el 10% restante de empresas público/privadas. Como marca la política del Fondo y tal como hemos reiterado en numerosas ocasiones, el Fondo centra, casi de manera exclusiva, la inversión en emisiones de agencias supranacionales. En este sentido, se nos ha ampliado enormemente durante el año el abanico de inversión, si bien el rendimiento de las inversiones sigue respondiendo al entorno general mundial de tipos de interés y es dificultoso la obtención de un beneficio financiero atractivo. La finalidad de estos bonos es, en la mayoría de los casos, acelerar el ritmo de la recuperación, no sólo económica, de los sectores afectados por la pandemia, manteniendo los servicios básicos y la eficiencia en la prestación de servicios y equipos de atención de la salud y la investigación médica y desarrollo de vacunas. Varias Instituciones multilaterales y Organismos públicos emitieron bonos sociales ligados a los efectos del Covid 19, que han despertado el interés de los inversores. Creemos que la tendencia continuará, a medida que se están alargando los plazos de solución de la pandemia ( a finales del periodo hubo un resurgir del número de contagios en muchas zonas mundiales), por lo que cabe esperar que estos bonos sociales pasen de ser una solución “nicho” hasta ahora, para convertirse en una solución de corriente principal para muchos inversores. Entrado el último trimestre del año, los signos de estancamiento que mostraron algunas cifras en Europa por el deterioro del sector servicios (con las medidas adoptadas de confinamiento), acabaron manifestándose en la tasa de paro de la zona Euro que subió por cuarto mes consecutivo y se situó en el 8,3%. El BCE no tomó ninguna medida

extraordinaria en su reunión mensual, aunque dejó bien claro que en diciembre sí lo haría. Los inversores empezaron a descontar que podrían añadirse 500.000 mill. € adicionales al programa actual de compras de la institución, como así fue. Pese que la mayoría de cifras económicas mejoraron, muchas de ellas se mantenían en niveles un 30% inferior a los registrados el año pasado. En el mes hubo la primera emisión de un bono SURE por parte de la UE, que con el formato de "bono social" pretenden ayudar a proteger el empleo y los trabajadores. Los fondos recaudados por la UE se transferirán a cada estado miembro, en forma de préstamo, con la finalidad de contribuir a financiar los costes relacionados con la reducción de tiempo de trabajo y demás medidas adoptadas, en este ámbito, en respuesta a la pandemia. La Comisión europea anunció que también podría emitir los primeros bonos para financiar el Plan europeo de recuperación (de 750.000 mill.€) durante el verano de 2021, lo cual retrasará hasta, al menos, la segunda mitad de 2021 la llegada de estas ayudas. La inestabilidad mensual de la renta variable europea provocó un descenso en el rendimiento del bund alemán (-0,63%) y una ampliación de las primas de los países periféricos: Italia se situó en 137 pbs y España en los 79 pb. Signo distinto en el Treasury de EEUU que repuntó hasta el +0,87%. En noviembre se celebró el Foro de Banqueros Centrales en Sintra (Portugal). C. Lagarde se mostró partidaria de ampliar su Programa de compra de activos y de apoyar al sector financiero para que sirva de transmisor de la política monetaria, a la vez que rechazó los descensos de tipos de interés. A pesar de ello, hubo mejoras generalizadas notables en los países periféricos (el Bono italiano a 10a. marcó un mínimo histórico en 0,60%). En EEUU, el presidente Powell siguió reclamando medidas de índole fiscal, a la vez que se mostró menos eufórico que los mercados a la hora de cuantificar el impacto de las vacunas anunciadas para reactivar las economías. También se esperaba que la FED anunciara nuevas medidas en su reunión de diciembre, tras aceptar ésta la solicitud del Tesoro de devolver 455.000 mill. usd\$ de aquellos Fondos no utilizados en los cinco programas de préstamos de emergencia. La noticia de que J. Yellen, ex presidenta de la FED, es la escogida por J. Biden como nueva Secretaria del Tesoro, fue acogida muy favorablemente por los mercados ya que podrá reconducir las disputas que surgieron a raíz de esta cuestión. A nivel mundial, hubo un nuevo descenso generalizado de las tasas de inflación, destacando el 1,2% en EEUU (vs. +1,4% anterior), y China con +0,5% tuvo su menor ritmo de incremento desde 2009. En diciembre los acontecimientos siguieron evolucionando en torno a las negociaciones entre republicanos y demócratas de EEUU para un nuevo paquete de estímulos fiscales-económicos y que finalmente fue aprobado (2,3 billones usd\$). La trascendencia del mismo fue que, además de prolongar y aumentar las ayudas directas a los ciudadanos (2.000 usd\$ mensuales) que finalizaban a finales de año, al incluirse éste dentro de la Ley de gasto garantizaba la financiación de la administración federal norteamericana hasta setiembre de 2021 por 1,4 billones de usd\$. A nivel europeo, en su reunión mensual y tal como había descontado el mercado, el BCE acordó un incremento de 500.000 mill. € de su programa extraordinario de compra de activos contra los efectos de la pandemia, con lo que la cuantía total del programa alcanza los 1,85 millones de €. La institución rebajó las expectativas de crecimiento económico en la eurozona al +3,9% vs. el 5% anterior; sin embargo las incrementó al 4,2% y 2,1 % para 2022 y 2023. Las expectativas de un aumento de la inflación siguió provocando un aumento de la pendiente de la curva de tipos de interés; movimiento más acusado en EEUU donde el diferencial entre el tipo a 5 y 30 años se amplió hasta niveles máximos de los últimos cuatro años. Buena evolución de los Bonos Corporativos que finalizaron el año cotizando cerca de sus máximos con el soporte de la política monetaria acomodaticia de los Bcos. Centrales y la expansión fiscal implementada por los gobiernos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al vencimiento de la emisión del Japan Bank for Intl. Cooperation que tuvo lugar en el tercer trimestre, en el cuarto hubo el vencimiento de la emisión de la Corporación Andina de Fomento. La primera era una emisión de tipo de interés Flotante y la segunda de tipo fijo. Durante el periodo se adquirieron dos emisiones en moneda usd\$, de tipo fijo y de vencimiento setiembre de 2022. La primera fue del Asian development BANK y la otra del Inter-American Development Bank. El repunte que tuvo la renta variable en el último trimestre del año, gracias a la esperanza de una rápida recuperación económica y solución de la crisis sanitaria de la pandemia del COVID19, nos llevó a utilizar la facultad de inversión en renta variable que tiene la IIC, dentro de los parámetros que marca su Política de inversión. En el periodo se extendió la política de coberturas del riesgo de tipo de cambio eur/usd\$ y que resultó acertada a lo largo del año, a tenor del descenso que acumuló el cruce (-9% anual) y que hubiese dañado el rendimiento anual final.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es 30% Eurostoxx-50 Net Return + 40% Bloomberg Barclays Spain Govt 1-3 Y+ 30% Bloomberg Barclays Spain Govt 3-5 YR. En el período ha obtenido una rentabilidad del 3,64% con una volatilidad del

6,13%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.874.956,03 euros, lo que supone un 0,72% comparado con los 3.847.108,93 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 114 participes, 6 más de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI durante el semestre del 2020 ha sido del 0,66% con una volatilidad del 1,44%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,19% (directo 0,19% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,75%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No existen en la gestora, otras IICs con una política de inversión similar ni tan específica como la del presente, por lo entendemos que no procede un análisis comparativo con otras. El rendimiento a finales del año fue de +0,46%, destacando dentro de la categoría de renta fija mixta internacional que se vio muy penalizada, en conjunto, por el descenso anual del usd\$.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta fija, se compraron las emisiones del ADB 1 3/4 09/22 y IABD 1 3/4 de 09/22, ambas en usd\$ y del que se cubrió el tipo de cambio mediante contratos de futuros del CME de la evolución eur/usd\$. La buena evolución y cambio de sentimiento de la renta variable internacional, nos permitió acceder a ésta dentro de los parámetros establecidos y con los criterios propios de selección de compañías que tiene el Fondo. A la posición de Elecnor en España, se añadieron inversiones puntuales en Repsol y Telefónica. A nivel internacional, y dentro del ámbito europeo, se realizaron inversiones en Strabag y OMV AG en Austria, Webuild en Italia y Norsk Hydro en Noruega. En mercado norteamericano Canadian Solar también formó parte de la cartera. A final del periodo la practica totalidad de las inversiones fueron vendidas, permaneciendo únicamente las acciones de Elecnor y de Telefónica ( fruto del script dividend que recibimos).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Además de la renovación de la cobertura de exposición a divisa de los futuros eur/usd\$ (mercado CME), se realizaron operaciones tácticas con futuros de índices bursátiles, con la finalidad de obtener alguna fuente adicional de rentabilidad, ante el poco margen que ofrece el mercado de tipos de interés. Los productos utilizados fueron el futuro mini del índice msci emerging markets ( mercado NYF-ICE) y del mini -dax alemán de mercado eurex. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 23,03%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 150.748,89 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La presente IIC comentada tiene limitada la exposición a otras IICs a un máximo del 10% del patrimonio. Esta limitación es utilizada hasta niveles cercanos de dicho 10%, con la inversión en el producto de UBS " Sustainable Development Bank Bonds Ucits ETF" y que ha traído rendimiento a la rentabilidad del Fondo. Este producto se ha visto penalizado por la evolución del usd\$, ya que buena parte de sus inversiones están denominadas en usd\$.

La Renta Fija que compone la cartera a final de trimestre tiene una TIR Bruta del -1,02%, y la composición de los activos de la cartera otorgan Duración Media de la cartera de 0,84.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 4,59% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,44%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos

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

En el periodo, no participó ni delegó el voto en ninguna Junta General de accionistas.

#### 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2020. Para el ejercicio 2021 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 19,36 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

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

N/A

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

Pocos cambio en cuanto a la evolución de los tipos de interés esperamos para el próximo año. Los soportes y políticas acomodaticias deberían extenderse en el tiempo, como así lo han manifestado sus principales protagonistas. Incluso en el ejercicio finalizado han declarado que seran más flexibles con los objetivos de inflación que manejan, por lo que, incluso si se diese el caso de que aparece algun repunte en este apartado, no cabría esperar movimientos inmediatos de alzas de tipos de interés. La evolución de la pandemia del COVID19 y la necesidad de respuesta por parte de las autoridades en materia de ayudas sociales, podrían volver a traer un aumento de emisiones como el habido en el ejercicio finalizado. En este sentido, aumenta tanto las posibilidades de inversión con las finalidades éticas del Fondo y de impacto social. La posibilidad de inversión en renta variable seguirá abierta , en aras a buscar rendimiento positivo para el Fondo, ante la poca posibilidad que ofrece el mercado de tipos de interés. Probablemente , seguiremos con la política de cobertura del riesgo de tipo de cambio eur/usd, ante las perspectvas de nuevos descensos.

## 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
ES000012C46 - REPO BANKINTER -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	950	24,68
ES00000128E2 - REPO BANKINTER -0,52 2021-01-04	EUR	500	12,91	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		500	12,91	950	24,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		500	12,91	950	24,68
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2	0,05	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR SA	EUR	81	2,10	47	1,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		84	2,15	47	1,23
<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>		84	2,15	47	1,23
<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>		584	15,06	997	25,91
US4581X0CZ90 - RENTA FIJA INTER-AMERICAN DEVEL 1,75 2022-09-14	USD	189	4,88	0	0,00
US045167ED13 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,75 2022-09-13	USD	189	4,88	0	0,00
US04522KAC09 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 0,25 2023-09-29	USD	164	4,22	0	0,00
US00828EEA38 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 1,63 2022-09-16	USD	168	4,34	0	0,00
US045167DX85 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,00 2022-02-16	USD	168	4,33	0	0,00
US04522KAA43 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 2,25 2024-05-16	USD	131	3,37	143	3,71
US298785HW97 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,63 2022-05-20	USD	169	4,37	186	4,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.178	30,39	329	8,55
DE000A254PH6 - RENTA FIJA KFW 1,45 2022-11-21	EUR	209	5,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2104969550 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,45 2023-01-22	EUR	212	5,46	212	5,50
XS0907250509 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 0,00 2021-01-15	EUR	257	6,63	257	6,67
US045167CU55 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 0,23 2021-12-15	USD	164	4,22	178	4,62
US471048BK36 - RENTA FIJA JAPAN BANK FOR INT'L 1,50 2020-07-21	USD	0	0,00	179	4,64
XS1317969944 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 1,00 2020-11-10	EUR	0	0,00	152	3,96
XS1405888576 - RENTA FIJA BLACK SEA TRADE AND 4,88 2021-05-06	USD	174	4,50	189	4,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.015	26,20	1.166	30,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1350670839 - RENTA FIJA BANQUE OUEST AFRICA 5,50 2021-05-06	USD	219	5,64	237	6,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		219	5,64	237	6,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.412</b>	<b>62,23</b>	<b>1.732</b>	<b>45,01</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>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.412</b>	<b>62,23</b>	<b>1.732</b>	<b>45,01</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1852211215 - PARTICIPACIONES UBS ETF SUSTAINABLE	EUR	382	9,85	381	9,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>382</b>	<b>9,85</b>	<b>381</b>	<b>9,90</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 EXTERIOR</b>		<b>2.793</b>	<b>72,08</b>	<b>2.113</b>	<b>54,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.377</b>	<b>87,14</b>	<b>3.109</b>	<b>80,82</b>

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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2020.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2020, ha sido de 2.278.683,08 €, de los que 2.157.988,08 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 120.680,00 € en concepto de remuneración variable, a 15 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 456.450,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 7.000,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 1 respectivamente. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 836.009,55 € de los que 765.009,55 € han sido de remuneración fija y 71.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 13 y 4 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)

## 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 tenía 500.262 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (12,91% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la

entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,52%.