

ESTUBROKER GAC I, FI

Nº Registro CNMV: 2758

Informe Semestral del Primer Semestre 2010

Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** AA- (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. CATALUNYA, 38, 9ª

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Medio-Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión será maximizar el capital final de los partícipes asumiendo el menor riesgo posible. El fondo no tiene índice de referencia determinado. El Fondo invertirá en valores de renta variable y renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o en moneda distinta del euro. El Fondo tenderá a la renta variable emitida por empresas de alta calidad crediticia y máxima solvencia de países pertenecientes a la OCDE. Podrá invertir en mercados de países emergentes pertenecientes o no a la OCDE. La inversión en países emergentes no excederá el 15% del patrimonio del Fondo. El Fondo tiene previsto invertir hasta un 5% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC,s financieras. El Fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito a la vista o líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión. Asimismo, el Fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados exclusivamente de forma indirecta a través de las IIC's en las que invierte esta sociedad, con la finalidad de cobertura e inversión.

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,20	0,40	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,24	0,25	0,55

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	346.818,80	295.507,50
Nº de Partícipes	99	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.762	19,4963
2009	5.819	19,6915
2008	5.862	19,7917
2007	7.161	19,6762

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	1,12	1,12	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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad IIC	-0,99	-0,81	-0,18	-0,59	-0,08	-0,51	0,59	2,34	14,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	23-06-2010	-0,52	27-01-2010	-2,86	27-02-2007
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-06-2010	0,34	28-01-2010	1,52	08-03-2007

(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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,21	1,01	1,39	0,59	0,64	0,49	0,58	9,31	5,95
Ibex-35	36,18	45,45	23,20	19,53	19,21	24,95	39,30	16,15	10,09
Letra Tesoro 1 año	5,40	7,36	1,94	1,53	2,54	2,18	1,43	0,77	0,81
VaR histórico(iii)	3,85	3,85	3,90	3,89	3,82	3,89	3,85	3,99	3,12

(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: 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)

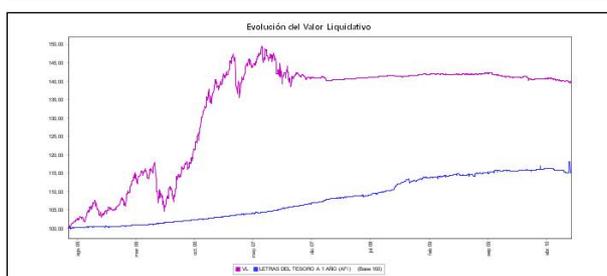
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,60	0,61	0,61	0,61	2,43	2,43	2,43	0,00

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

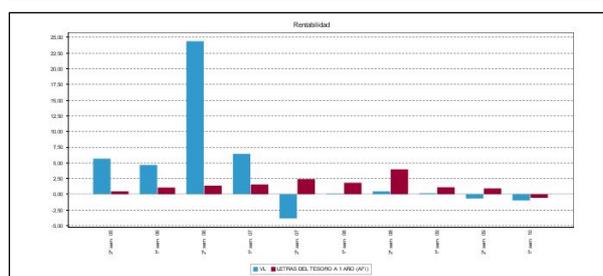
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	132.666	1.824	1,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	3.847	192	-3,89
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	17.512	1.554	-18,76
Renta Variable Internacional	6.646	524	2,52
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	63.584	2.509	-2,70
Total fondos	224.255	6.603	-1,54

*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	6.640	98,20	5.760	98,99
* Cartera interior	1.619	23,94	1.762	30,28
* Cartera exterior	4.957	73,31	3.965	68,14
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,93	34	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	1,94	72	1,24
(+/-) RESTO	-10	-0,15	-13	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	6.762	100,00 %	5.819	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)	5.819	5.957	5.819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,57	-1,67	15,57	-1.120,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,01	-0,67	-1,01	64,82
(+) Rendimientos de gestión	0,22	0,46	0,22	-48,60
+ Intereses	0,60	0,68	0,60	-3,80
+ Dividendos	0,09	0,04	0,09	151,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,05	-0,18	315,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	-0,20	-0,24	29,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,02	-0,08	488,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,22	-1,23	9,70
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	7,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	41,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-735,39
(+) Ingresos	0,00	0,09	0,00	-99,97
+ 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	0,09	0,00	-99,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.762	5.819	6.762	

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

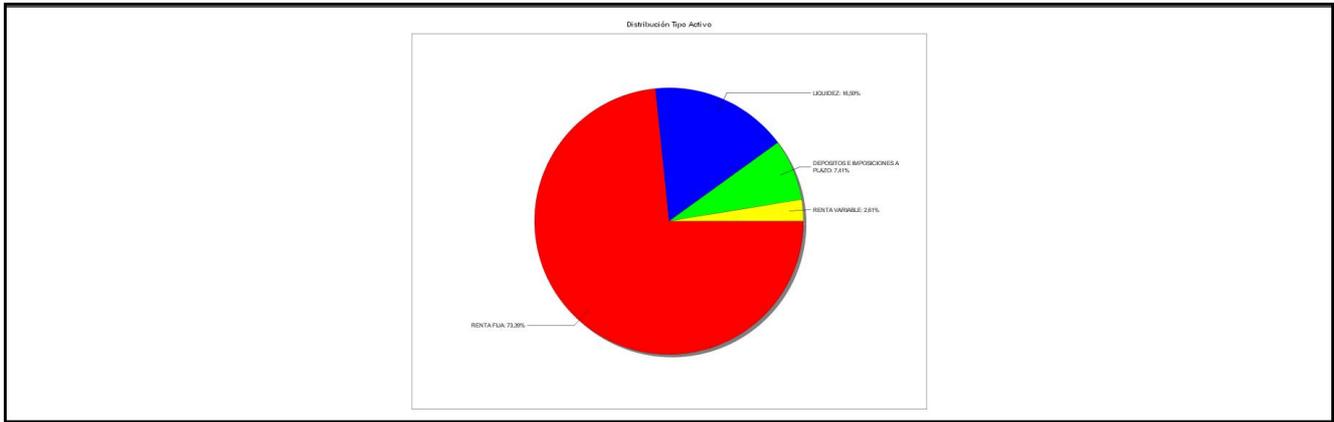
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
XS040002670 - RENTA FIJA IBERDROLA 6,38 2011-11-25	EUR	0	0,00	384	6,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	384	6,60
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121G2 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 0,23 2010-01-04	EUR	0	0,00	735	12,63
ES00000120E9 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 0,28 2010-07-01	EUR	1.000	14,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	14,79	735	12,63
TOTAL RENTA FIJA		1.000	14,79	1.119	19,23
ES0132580319 - ACCIONES CEPSA	EUR	67	0,99	85	1,46
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	52	0,77	47	0,80
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS	EUR	0	0,00	11	0,18
TOTAL RV COTIZADA		119	1,76	142	2,44
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		119	1,76	142	2,44
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
0 - DEPOSITOS BARCLAYS 3,19 2010-08-14	EUR	500	7,39	500	8,59
TOTAL DEPÓSITOS		500	7,39	500	8,59
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.619	23,94	1.762	30,26
XS0409428157 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO SUECIA 1,88 2013-03-23	USD	498	7,37	0	0,00
NL0009331461 - RENTA FIJA D.ESTADO HOLANDA 1,75 2013-01-15	EUR	306	4,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		805	11,90	0	0,00
XS0187577704 - RENTA FIJA D.ESTADO AUSTRIA 4,00 2011-03-24	CAD	469	6,94	0	0,00
DE0001135150 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 5,25 2010-07-04	EUR	1.566	23,16	1.567	26,93
DE0001135135 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 5,38 2010-01-04	EUR	0	0,00	882	15,16
FR0107369672 - RENTA FIJA D.ESTADO FRANCES 3,00 2010-01-12	EUR	0	0,00	865	14,86
NL0000102309 - RENTA FIJA ESTADO HOLANDES 3,00 2010-01-15	EUR	0	0,00	590	10,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.035	30,10	3.904	67,09
FR0010709261 - RENTA FIJA GDF SUEZ 4,38 2012-01-16	EUR	284	4,19	0	0,00
FR0010038984 - RENTA FIJA FRANCE TELECOM 4,63 2012-01-23	EUR	454	6,71	0	0,00
XS0385755110 - RENTA FIJA E.ON AG 5,00 2011-09-08	EUR	548	8,11	0	0,00
XS0434069497 - RENTA FIJA R.W.E. AG 2,50 2011-09-16	EUR	528	7,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.814	26,82	0	0,00
XS0132407957 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM 7,13 2011-07-11	EUR	247	3,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		247	3,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.900	72,47	3.904	67,09
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		4.900	72,47	3.904	67,09
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	57	0,85	61	1,05
TOTAL RV COTIZADA		57	0,85	61	1,05
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		57	0,85	61	1,05
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		4.957	73,32	3.965	68,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.577	97,26	5.727	98,40

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2010 existía una participación que representaba el 31,02 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importes de 231010000€ de compra y de 231012484,39 € de venta. Estos importes representan respectivamente 35,6885014817888 y 35,6888852926896 veces el patrimonio medio en el período. La entidad gestora Gesiuris SGIIC, S.A. realizó reembolso de participaciones de la Sociedad por un valor de 121.919,47€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2010 ha finalizado con fuertes descensos en las principales plazas bursátiles mundiales. En un entorno de temor por los déficits y la deuda soportados por algunas importantes economías desarrolladas, el Ibex35 cerró la primera mitad del año con descensos del 22,42%, el EuroStoxx 50 con caídas del 13,21%, el Nikkei 225 del 11,04% y el S&P 500 cerró el semestre con retrocesos del 7,57%. La bolsa española, al margen de algunas plazas bursátiles asiáticas muy castigadas, como por ejemplo la china, ha sido de las peores en términos mundiales por diversos motivos. En primer lugar, por el efecto riesgo país, medido por el diferencial de la rentabilidad de la deuda española frente a la germana, que ha aumentado por la percepción de incremento del riesgo de impago del país tras la revisión a la baja de dos de las tres principales agencias de calificación crediticias y el flujo negativo de noticias relacionadas con vencimientos de deuda, pública y privada. Tras haber alcanzado un pico de 220 puntos, actualmente el diferencial está situado ligeramente por encima de los 200 puntos porcentuales. En segundo lugar, por la fuerte componente bancaria que tiene el selectivo español. Hay que recordar que sólo entre en el Banco Santander (caída semestral del 24,33%) y el BBVA (caída semestral del 32,35%) agrupan casi un tercio del peso total del Ibex35, en un desfavorable entorno de fuertes dudas acerca de la solvencia y la liquidez de los bancos. Y finalmente, por las expectativas macroeconómicas para los próximos años en España, que trasladan a los inversores las dificultades que deberá gestionar el país para salir de la grave crisis económica en la que se halla sumido (paro, recesión, morosidad, consumo, déficit, deuda total€).

Los inversores han buscado, durante el período, refugio en el mercado de bonos (el bund germano a 10 años ha alcanzado rentabilidades mínimas a finales del semestre cercanas al 2,5%) y en el oro, que en términos spot ha superado los 1.250 \$/onz. Asimismo el dólar ha actuado como refugio (1,2238 \$/eur al cierre del semestre) potenciado por la tesis de que los tipos de interés de la Zona Euro van a mantenerse en los actuales mínimos, ante el impacto en la economía que supondrá los recortes fiscales que deben acometer economías periféricas como Grecia, España o Portugal, así como economías referentes como Francia o Alemania.

No obstante todo ello, pensamos que a pesar de que el escenario macroeconómico global se prevé todavía duro y difícil -aunque no homogéneo en términos de velocidad de recuperación de las distintas economías- los ratios de valoración parecen indicar que las bolsa empieza a ser un activo atractivo a los niveles actuales. Más teniendo en cuenta que las alternativas de inversión no ofrecen rentabilidades interesantes o bien todavía suscitan serias dudas en términos de seguridad (inmobiliario, imposiciones a plazo y deuda del estado o corporativa). Por ello, y asumiendo que la liquidez de la bolsa es actualmente el principal factor explicativo de su elevada volatilidad, nuestra estrategia de inversión se mantendrá a lo largo de los próximos trimestres con escasas variaciones frente la mantenida al cierre del primer semestre, tanto desde el punto de vista del riesgo asumido como desde el punto de vista de selección de inversiones por sector y posicionamiento geográfico. En estos dos últimos apartados, supondrá estar fuera del sector bancario y mantener un menor peso relativo de las inversiones en renta variable en el mercado doméstico. Por lo que se refiere al riesgo asumido por la cartera, los porcentajes no van a experimentar cambios significativos frente al cierre del primer trimestre.

La exposición media en renta variable del semestre ha sido del 2,97%.

Durante el período no se han realizado operaciones en el mercado derivado ni ha habido posiciones abiertas en derivados.

Al cierre del primer semestre de 2010, el fondo ha obtenido una rentabilidad acumulada del -0,99% y ha asumido una volatilidad del 1,21% durante el periodo. Para este mismo período, el índice de referencia a batir, las Letras del Tesoro a 1 año, ha obtenido una rentabilidad del -0,58%, asumiendo una volatilidad del 5,40%.