

AM68, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 268

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónicoatencionalcliente@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 SICAV

Fecha de registro: 08/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,96	1,11	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,06

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 acciones en circulación	1.268.995,00	1.236.577,00
Nº de accionistas	108,00	62,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.457	5,8761	5,5918	5,8886
2015	6.584	5,6666	5,5643	5,8262
2014	6.571	5,6559	5,0999	5,6568
2013	5.295	5,0996	4,6737	5,1040

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

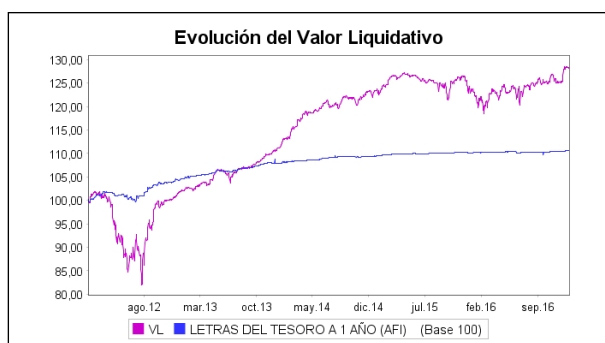
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
3,70	2,35	2,04	-0,13	-0,59	0,19	10,91	9,02	-8,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,28	0,22	0,22	0,24	0,92	0,71	0,76	0,00

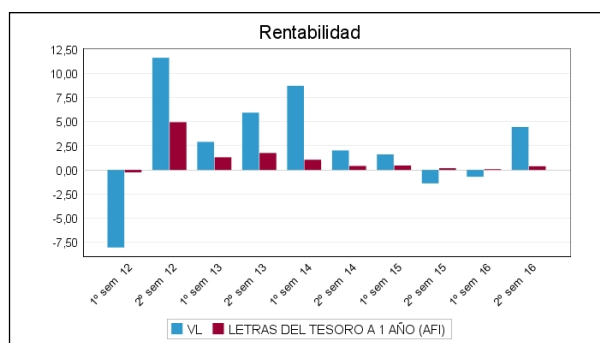
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	6.090	81,67	5.539	79,62
* Cartera interior	1.498	20,09	727	10,45
* Cartera exterior	4.554	61,07	4.783	68,75
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,50	29	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.232	16,52	1.176	16,90
(+/-) RESTO	135	1,81	242	3,48
TOTAL PATRIMONIO	7.457	100,00 %	6.957	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)	6.957	6.584	6.584	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,48	6,04	8,41	-56,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,33	-0,61	3,88	-854,85
(+) Rendimientos de gestión	4,70	-0,18	4,68	-2.918,26
+ Intereses	0,29	0,44	0,72	-29,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,32	0,25	-118,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	-0,76	-0,59	-119,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,96	-0,38	3,72	-1.213,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,20	0,58	98,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-349,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,84	-3,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	7,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,15	-42,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	37,71
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-12,71
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	313,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,04	329,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,07
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.457	6.957	7.457	

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

3. Inversiones financieras

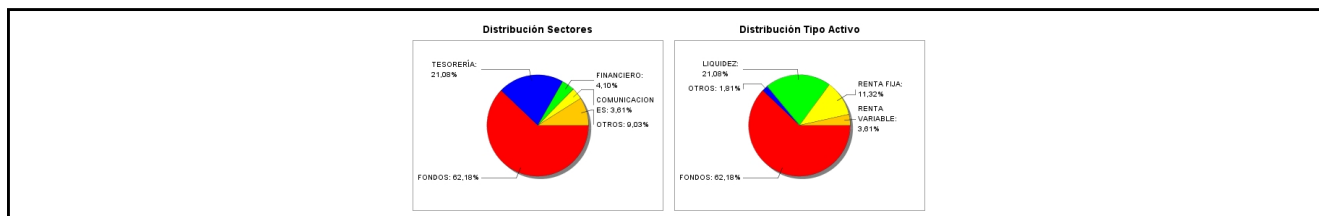
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	578	7,76	468	6,72
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	300	4,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	878	11,78	468	6,72
TOTAL RV COTIZADA	269	3,61	259	3,72
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	269	3,61	259	3,72
TOTAL IIC	349	4,67	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	1.496	20,06	727	10,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	266	3,57	858	12,34
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	266	3,57	858	12,34
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	4.288	57,52	3.925	56,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.554	61,09	4.783	68,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.050	81,15	5.510	79,19

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	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (20/01/17)	1.386	Inversión
Total subyacente renta variable		1386	
TOTAL OBLIGACIONES		1386	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 31/12/2016 existía una participación que representaba el 78,11 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 importe de 2047924,48€. Este importe representa el 0,21 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre arrancó con la resaca posterior al Brexit. La renta variable europea inició una importante tendencia alcista desde entonces; concretamente el Ibex-35 se anota un notable 15,38% durante este segundo semestre llegando a quedar muy cerca de los 9.400 puntos a cierre de ejercicio.

Algo que caracteriza a la segunda mitad del año es la constante mejora de los datos macroeconómicos a nivel global mientras que la geopolítica pasa a ser el principal catalizador para explicar los movimientos del mercado.

A nivel macroeconómico:

Tanto la eurozona como Estados Unidos incrementan su crecimiento del PIB y las políticas monetarias parecen comenzar a tener efecto ya que la inflación da señales de repuntar. De hecho, el IPC subyacente en Estados Unidos ya se sitúa por encima del 2,0%.

España lidera la recuperación y crecimiento en Europa con un incremento del PIB ubicado en el +3,2% a nivel interanual. El mercado laboral crece de forma sistemática mes a mes haciendo que la tasa de desempleo baje del 20% por primera vez en seis años. Tanto el sector inmobiliario como el de turismo crecen con mucha fuerza; el número de transacciones sobre vivienda realizadas aumenta en un 14,3% interanual mientras que el número de turistas internacionales alcanza cifras record en 2016 superando los 60 millones.

Tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) tomaron nuevas medidas en diciembre en lo referente a sus políticas monetarias. En el último mes del año llegó la subida de tipos que el mercado venía esperando durante todo 2016. Janet Yellen decidió incrementar el tipo de referencia en 25 puntos básicos. El mercado descontaba completamente la decisión y no tuvo efectos sobre el mercado.

Por su parte, el BCE sigue manteniendo una política monetaria opuesta a la Fed y en diciembre anunció la ampliación del horizonte temporal para su programa de compras. Éste se prolongará hasta diciembre de 2017 aunque el importe mensual desciende hasta los 60.000 millones de euros desde los 80.000 millones actuales.

A nivel geopolítico:

Sin lugar a dudas el evento más destacado fue la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas. Tal y como sucedió con el Brexit, las encuestas previas fallaron aunque los mercados habían mostrado muchas más cautela descontando la posible sorpresa electoral. De hecho, tras unas primeras horas de caídas significativas los mercados cerraron con alzas en la jornada siguiente al resultado de los votos.

El petróleo, catalizador de los mercados durante la primera parte del año, mostró un comportamiento calmado y claramente alcista durante el segundo semestre. Las jornadas de alta volatilidad siempre fueron motivo de rebotes. Gran parte de lo anterior vino motivado por el acuerdo firmado por los miembros de la OPEP con el fin de recortar la producción de petróleo y así asegurar precios elevados. El barril de referencia West Texas finalizó 2016 cerca de los 54\$, cota que queda muy lejana al mínimo anual marcado en los 26,05\$.

Repercusión en los mercados:

Las bolsas tuvieron una clara tendencia alcista durante el segundo semestre tras los atractivos precios que quedaron tras el Brexit y la resolución de incertidumbres como la subida de tipos en USA y el nombre del futuro presidente estadounidense.

Los índices de Wall Street alcanzaron sus máximos históricos tras una buena campaña de resultados en el tercer trimestre. El Dow Jones quedó muy cerca de superar la importante barrera de los 20.000 puntos una vez se supo que Trump sería el nuevo presidente de Estados Unidos.

Las políticas que Trump presumiblemente llevará a cabo potencian la subida de la inflación (menores tasas impositivas, más renta y más deuda pública) lo que puede propiciar un mayor ritmo en las subidas de tipos de la Fed. Esto ha pasado factura a la renta fija que experimenta descensos significativos en sus precios. El diferencial entre el bund alemán y el treasury norteamericano cotizan con su mayor spread desde 1990.

Obviamente lo anterior sumado a la disparidad entre las políticas monetarias de USA y Europa han repercutido negativamente en el tipo de cambio EUR/USD. La relación de cambio entre ambas divisas ha caído de forma constante durante los últimos seis meses finalizando el ejercicio en los 1,05185 EUR/USD cerca de su mínimo anual.

EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio de la SICAV a 31 de diciembre se ubicó en los 7.456.797,53€ lo que representa un 6,69% más respecto al final cierre del primer semestre. El número de participaciones ha aumentado un 2,55% lo que explicaría en parte el aumento en el patrimonio de la SICAV durante este segundo semestre.

A 31 de diciembre el porcentaje de inversión está repartido en un 67,43% en activos monetarios, un 11,82% en activos de renta fija, un 12,46% en fondos de renta fija, un 4,69% en fondos de inversión de retorno absoluto y un 3,60% en activos de renta variable.

La cartera de renta fija se compone en un 10,27% por emisiones con vencimientos inferiores a los 3 años y un 1,35% en emisiones bonificadas (AUDASA).

La rentabilidad neta de este semestre es del 4,44%. Esta rentabilidad se ubica por encima de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (-0,365%). Gran parte de las ganancias vienen dadas por la rentabilidad de la operativa de compra-venta de futuros sobre el Ibex-35 y por el buen comportamiento de la renta variable en los últimos meses del año.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este segundo semestre para el vehículo ha sido del 3,96%.

Operaciones realizadas en el periodo:

Las operaciones realizadas en el segundo semestre han sido las siguientes:

Destaca la compra del fondo TREA Rentas Emergentes que pasa a representar el 4,67% de la SICAV.

Se incrementa la inversión en fondos monetarios que a 31 de diciembre se mantiene en un 45,03% del patrimonio invertido en los fondos monetarios Groupama Enterprises, Amundi Cash y DEKA que representan el 16,50%, el 16,46% y el 12,07% de la SICAV respectivamente.

Las operaciones realizadas con derivados buscan maximizar el número de compraventas para obtener el margen de diferencia entre éstas. Todas se realizan en mercados organizados; futuros Ibex-35 de MEFF con garantías entregadas en efectivo. A 31 de diciembre el peso de las garantías representaba un 1,81% del patrimonio del vehículo.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día. A lo largo del periodo la SICAV ha presentado un apalancamiento medio del 52,25%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el segundo semestre se ubica en el 25,70%.

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

Durante el periodo se delegó el voto para la JGA de Eirona Wireless Telecom celebrada el 14 de diciembre en el Consejo de la sociedad por un total de 100.000 acciones.

PERSPECTIVAS 2017

El año presenta algunas incertidumbres a nivel político que marcarán la evolución de los mercados a medida que se acerquen las fechas esos acontecimientos. En Europa preocupan las elecciones que se celebrarán en Alemania y Francia. Preocupa el auge de los partidos de extrema derecha y el incipiente populismo de izquierdas que se da en algunos países del Viejo Continente.

Otro elemento a tener en cuenta será la situación de la renta fija. Las emisiones han alcanzado precios muy elevados y los valores de más calidad crediticia ofrecen rentabilidades inferiores al 1,0%. Esta situación debería revertirse a medida que la Fed suba los tipos. La intensidad con la que los bonos vuelvan a rentabilidades justificadas podría generar turbulencias en los mercados a nivel global, no solo en la renta fija.

Los inversores se mantendrán atentos a la campaña de resultados del primer trimestre. Serán necesarias cifras de beneficio elevadas para justificar los niveles de máximos históricos a los cuales cotizan los índices norteamericanos.

La Fed ha dejado entrever en sus actas que durante 2017 serán tres las subidas que realizarán sobre el precio del dinero. Esto difiere mucho de las dudas con las que se comenzó el anterior ejercicio dejando más claro el camino que seguirá la institución estadounidense.

Sucede algo parecido con el BCE que ha puesto una fecha concreta para el fin de su actual programa de estímulos que finalizará en diciembre 2017.

La situación en China parece haberse calmado y los datos macro que se han conocido apuntan a una estabilización de su economía. Esto podría seguir presionando el precio de las materias primas tal y como ha sucedido en 2016.

Las políticas económicas que quiere implementar Donald Trump se basan en estímulos fiscales e incremento del gasto público vía endeudamiento. Ambas políticas son generadoras de inflación lo que podría tener repercusiones directas sobre las subidas de tipos por parte de la Fed; también pueden generar un efecto negativo en el precio de las emisiones de deuda.

En 2017 la geopolítica seguirá pesando más que la macroeconomía. En el caso de que persistan los ataques terroristas como los vividos en 2016 pueden ser considerables generadores de volatilidad.

En lo referente a las divisas, la evolución de la libra dependerá de la situación en la que quede Reino Unido una vez se conozcan todos los acuerdos tras su salida de la Unión Europea. La forma en la que pierda competitividad si acaba por

salir totalmente del mercado único podría lastrar a la libra de forma considerable.

En cuanto al par de divisas entre el euro y el dólar, la mayoría de analistas apuntan a que descenderá hasta cotizar en la paridad. Las distintas políticas monetarias entre USA y Europa sumado a los datos macro que se vienen conociendo señalan a que el dólar debería seguir apreciándose respecto a la moneda común europea.

El ratio TER de la IIC en el último trimestre ha sido 0,28% y el acumulado del año 0,96%.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 2202,33€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados, pero este año no ha generado.

No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000011934 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,93 2019-01-31	EUR	227	3,04	231	3,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		227	3,04	231	3,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUCALSA 4,35 2019-06-09	EUR	0	0,00	87	1,24
ES0211839164 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,85 2018-03-27	EUR	100	1,34	100	1,44
ES0213790019 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	49	0,66	50	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		149	2,00	237	3,40
XS1509160112 - RENTA FIJA HOME MEAL REPLACEMENT 6,00 2017-11-02	EUR	100	1,34	0	0,00
ES0214970081 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	103	1,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	2,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		578	7,76	468	6,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000127A2 - REPO BANKINTER 0,38 2017-01-02	EUR	300	4,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	4,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		878	11,78	468	6,72
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	269	3,61	259	3,72
TOTAL RV COTIZADA		269	3,61	259	3,72
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		269	3,61	259	3,72
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105298006 - PARTICIPACIONES AM TREA CAPITAL	EUR	349	4,67	0	0,00
TOTAL IIC		349	4,67	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		1.496	20,06	727	10,44
PTCPHEM0006 - RENTA FIJA REFER, EPE 5,88 2019-02-18	EUR	112	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		112	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1050665386 - RENTA FIJA FINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	52	0,70	0	0,00
DE000CZ22EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	0	0,00	53	0,76
XS0997829519 - RENTA FIJA LINEA GROUP HOLDINGS 3,88 2018-11-28	EUR	0	0,00	108	1,56
XS0997979249 - RENTA FIJA BHARTI AIRTEL INTL 4,00 2018-12-10	EUR	0	0,00	108	1,55
XS0630463965 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	0	0,00	220	3,17
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA BRISA CONCESSAO 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	115	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52	0,70	604	8,69
DE000CZ22EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	53	0,71	0	0,00
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,59 2017-07-19	EUR	49	0,66	49	0,70
IT0004628548 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,61 2016-09-10	EUR	0	0,00	205	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	1,37	254	3,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		266	3,57	858	12,34
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		266	3,57	858	12,34
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
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH EUR	EUR	1.228	16,46	1.229	17,66
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	103	1,38	100	1,44
LU0250598322 - PARTICIPACIONES DEIGMT LX	EUR	900	12,07	900	12,94
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.231	16,50	1.231	17,69
LU0571102010 - PARTICIPACIONES GFUND ALPHA FIXED IN	EUR	40	0,54	41	0,58
IE0086TYL671 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL PLC	EUR	40	0,54	40	0,58
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	151	2,03	0	0,00
LU0256049627 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	EUR	42	0,57	41	0,59
LU0363630707 - PARTICIPACIONES PIONEER ASSET MANAG.	EUR	41	0,55	40	0,58
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	201	2,69	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	41	0,56	41	0,59
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	229	3,07	222	3,18
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	42	0,56	40	0,58
TOTAL IIC		4.288	57,52	3.925	56,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.554	61,09	4.783	68,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.050	81,15	5.510	79,19

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.