

BALAGUER 98 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 283

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 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 SICAV

Fecha de registro: 05/11/1998

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: 6 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.
La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.
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% de la exposición total.
La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.
El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la

Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España."

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	1,39	1,62	3,04	3,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	2.146.902,00	2.598.045,00
Nº de accionistas	117,00	122,00
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	5.812	2,7069	2,6061	3,6987
2015	10.038	2,7900	2,4698	3,6489
2014	10.905	3,0883	2,9567	3,6853
2013	7.905	3,2986	2,8449	3,6083

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	0,50	-0,81	-0,30	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

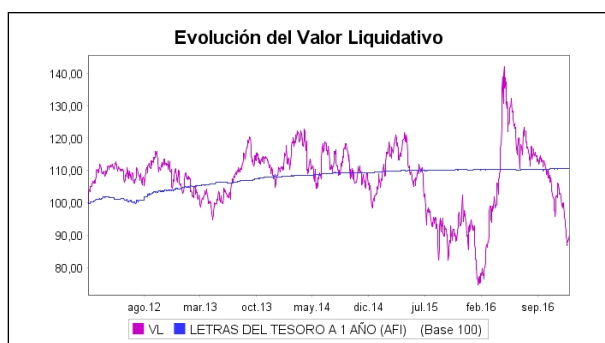
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-2,98	-19,57	-4,99	15,76	9,68	-9,66	-6,37	4,49	-15,21

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)	1,23	0,33	0,30	0,29	0,32	1,22	1,19	1,30	1,11

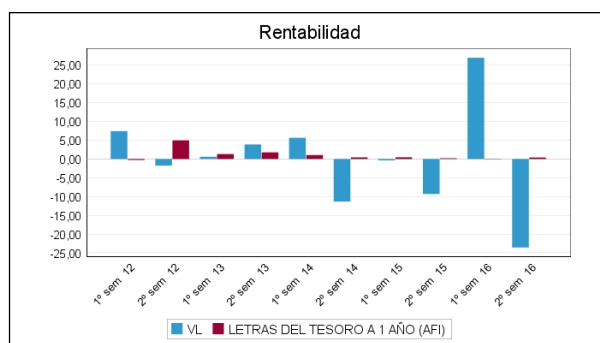
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.467	76,86	7.529	81,81
* Cartera interior	77	1,32	67	0,73
* Cartera exterior	4.338	74,64	7.372	80,10
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,89	91	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	972	16,72	1.557	16,92
(+/-) RESTO	373	6,42	117	1,27
TOTAL PATRIMONIO	5.812	100,00 %	9.203	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)	9.203	10.038	10.038	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-19,58	-31,95	-53,69	-57,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,09	24,23	7,79	-172,64
(+) Rendimientos de gestión	-25,39	25,50	9,04	-169,85
+ Intereses	0,23	0,33	0,57	-50,99
+ Dividendos	0,04	0,08	0,13	-64,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	-0,42	-1,63	132,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,93	11,73	-3,48	-225,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,02	13,69	12,78	-120,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,00	0,10	0,00
± Otros resultados	0,56	0,09	0,57	338,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,30	-1,28	-1,25	-116,53
- Comisión de sociedad gestora	0,30	-1,06	-1,00	-119,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-28,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	-10,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-26,85
- Otros gastos repercutidos	0,12	-0,10	-0,02	-182,98
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.812	9.203	5.812	

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

3. Inversiones financieras

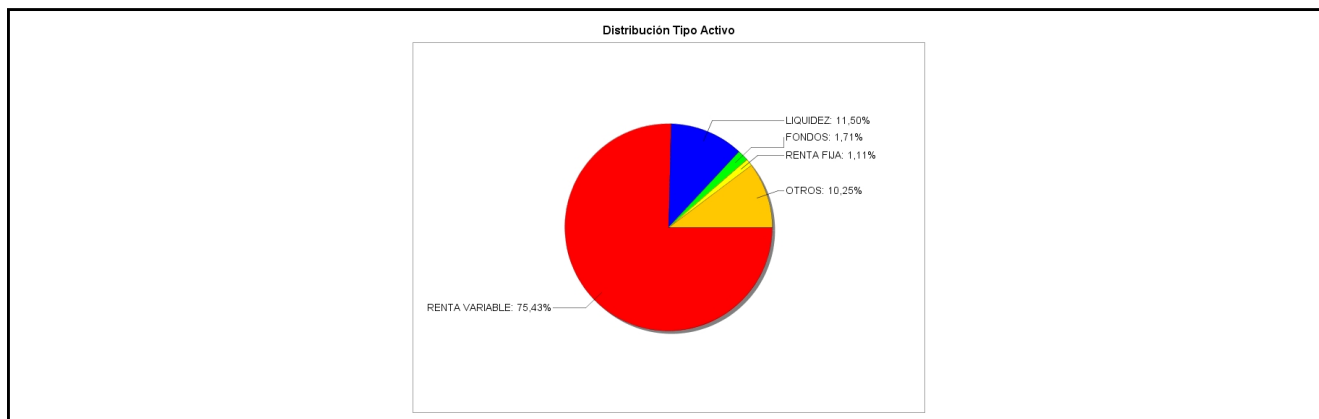
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	38	0,65	67	0,72
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	38	0,65	67	0,72
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	38	0,65	67	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,01	252	2,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	65	1,12	60	0,65
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	65	1,13	312	3,38
TOTAL RV COTIZADA	4.344	74,76	7.565	82,20
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.345	74,77	7.565	82,21
TOTAL IIC	99	1,71	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	4.510	77,61	7.878	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.547	78,26	7.944	86,31

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
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/03/17)	863	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Fut. FUT. MEFF IBEX (20/01/17)	923	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (17/03/17)	1.127	Inversión
GAMESTOP CORP-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GME US 28 (21/04/17)	280	Inversión
GAMESTOP CORP-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GME US 27 (21/04/17)	270	Inversión
GAMESTOP CORP-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GME US 26 (21/04/17)	260	Inversión
LULULEMON ATHLETICA INC	V/ Opc. PUT CBOE LULU US 60 (17/03/17)	285	Inversión
DIGIMARC CORP	V/ Opc. PUT CBOE DMRC US 30 (17/03/17)	86	Inversión
DIGIMARC CORP	V/ Opc. PUT CBOE DMRC US 35 (17/03/17)	250	Inversión
Total subyacente renta variable		4343	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	4.985	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4985	
TOTAL OBLIGACIONES		9327	

4. Hechos relevantes

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

Se pone en conocimiento de la CNMV que con fecha 16 de diciembre de 2016 la Sociedad tuvo un descubierto en cuenta corriente en EUR del depositario superior al 5% de su patrimonio.

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

	SI	NO
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 existían dos participaciones que representaban el 30,72 y el 29,63 por ciento del patrimonio de la IIC. 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

Durante el cuarto trimestre se han producido significativas subidas en la rentabilidad de la deuda soberana de varios países, motivadas por mayores expectativas de inflación y crecimiento, y por una Fed algo menos acomodaticia.

El hecho más destacable durante el trimestre fue la elección de Donald Trump como presidente de EEUU, lo que aceleró esta tendencia, que venía produciéndose desde el verano. Los índices de renta variable reaccionaron muy positivamente, especialmente el sector de la energía fósil –Trump es un negacionista del cambio climático- y el sector financiero, ya que, supuestamente, los tipos más altos repercutirán en mayores márgenes.

Balaguer 98 fue posicionada para precisamente la elección del candidato que las encuestas daban como perdedor –cortos en índices estadounidenses (en concreto S&P 500 y NASDAQ), largos en volatilidad (a través de futuros del VIX con vencimiento diciembre) y oro (aumentando el peso en mineras), y largos en biotecnología, lo que, contra nuestro pronóstico y contra toda lógica de lo que había venido produciéndose en los meses pre-electorales, terminó a la postre por resultar una pésima estrategia en términos de rentabilidad.

Con todo, la rentabilidad aportada por nuestras principales posiciones durante el trimestre fue muy negativa: UniPixel Inc. cayó un -41,3%, Eiger Bio cayó un -13,0%, Monitise Plc subió un 10,2% y Concordia Healthcare cayó un -52,7%. En informes recientes hemos descrito las actividades de Unipixel y Eiger; nuestras perspectivas sobre las mismas no han variado.

Así, Balaguer 98 cerró el cuarto trimestre con una calamitosa rentabilidad del -23,58%, con una volatilidad del 20,86%. La rentabilidad de las letras del tesoro a un año fue del 0,38%, con una volatilidad del 0,87%. Un trimestre para olvidar.

En el conjunto del año Balaguer 98 sufrió pérdidas de un -2,98%. Esto se compara con una rentabilidad media para las SICAV gestionadas en Gesiuris Asset Management del 2,26% (un 2,58% ponderadas por los activos gestionados).

La rentabilidad en moneda local en 2016 del S&P 500 fue del 12,0%, del NASDAQ fue de un 7,5%, del MSCI EM fue de un 10,1%, del MSCI Europe ex UK fue del 3,2%, del FTSE 100 fue de un 19,1%, y del Topix japonés un 0,3%.

El precio del petróleo se vio apoyado por la decisión de la OPEC de recortar la producción, así como también por parte de varios países que no forman parte de la OPEC, como Rusia. El petróleo (light crude) terminó el año alrededor de los 53 dólares, muy cerca ya de lo que juzgamos como rango alto de su cotización, porque a medida que EEUU añada producción durante el 2017 los precios volverán a bajar.

Desde nuestro punto de vista, la incertidumbre política va a continuar en 2017, con elecciones en varios países europeos (Francia, Alemania, Holanda, y quizás Italia), las negociaciones del Brexit, y sobre todo, por la imprevisibilidad que comporta el nuevo inquilino de la Casa Blanca, tanto en los frentes de política económica doméstica como por lo que respecta a su política exterior.

Creemos que el mercado no cotiza debidamente todas estas incertidumbres y se ha avanzado muchísimo más de lo debido a los acontecimientos (previsión de bajadas de impuestos, incrementos de gasto público y desregulación, entre lo más destacable). Veremos dónde acaba todo este abrupto cambio repentino de sentimiento en los mercados financieros tras la victoria de Trump (cabe mencionar que las expectativas de beneficios del consenso de analistas para 2017 para el índice S&P 500 se mantienen constantes desde su elección). Por lo que a nosotros respecta, teniendo en cuenta ya que los índices estadounidenses están en máximos históricos, las valoraciones muy ajustadas, y el dólar también en máximos, no somos tan optimistas.

En primer lugar porque desconfiamos de la factibilidad de muchas de las políticas descontadas pero también por la actitud que pueda adoptar la Fed (a la que vemos muy determinada en recuperar niveles de tipos de interés que le permitan tener margen de actuación en el futuro) en función de estas. Si bien en el pasado nos hemos mostrado muy escépticos en cuanto a su verdadera voluntad de subir los tipos, ahora creemos, por primera vez, que la Fed está decididamente sesgada en favor de subirlos. El mercado de bonos por su parte ya le ha facilitado gran parte del camino por recorrer.

Resumiendo, tanto en lo que se refiere a las expectativas de crecimiento y de inflación, y por ende de los beneficios empresariales de 2017 (que a nuestro juicio vuelven a pecar de demasiado optimistas) como en lo que se refiere a la bondad de las demás políticas avanzadas por la futura Administración Trump, tales como proteccionismo comercial a ultranza o desregulación del sistema financiero, no cabe sino ser decididamente escéptico: el nivel de requerimiento de capital de los bancos no va a poder alterarse; la expansión fiscal va a tener que ser mucho más neutra en relación a los ingresos fiscales -y de ello se encargará el Congreso- y las políticas proteccionistas no van sino a lastrar el crecimiento económico.

Como hemos comentado, creemos que la Fed será este año decididamente menos acomodaticia, y muy probablemente subirá los tipos de interés tres veces (el mercado descuenta entre dos y tres) y lo hará por poco que pueda, es decir, tanto si se cumplen las actuales previsiones de crecimiento como si no (y en eso diferimos del consenso). De todo esto se deriva que las alzas en los tipos a corto propiciadas por la Fed pueden no ser correspondidas por alzas de los tipos de interés a largo plazo, teniendo esto como consecuencia un aplanamiento de la curva de tipos, circunstancia poco atractiva para el sector financiero.

Hay multitud de diferentes escenarios que pueden dibujarse en función de lo que puedan hacer las principales variables económicas, pero nuestro escenario central, en base a todo lo descrito, es el de un año complicado para la renta variable, pudiéndose incluso producir rentabilidades negativas. También contamos con un buen comportamiento del oro para 2017, y posicionaremos nuestra cartera para ello. En cuanto a la divisa, cubrimos cerca del 100% de nuestra exposición al dólar estadounidense. Por otro lado, buscaremos buenos puntos de entrada para aumentar nuestro peso en biotecnología, a pesar de los negativos comentarios que el futuro presidente ha realizado sobre el sector hasta la fecha.

Balaguer 98 seguirá comprometida en la búsqueda de ideas de inversión con potencial a largo plazo, y seguirá primando este objetivo por encima de la volatilidad que esto pueda aportar.

La exposición media global en renta variable en Balaguer 98 se ha situado en el 38,39% y el promedio del importe comprometido en derivados en el periodo, con finalidad de cobertura e inversión, ha sido del 50,51%.

El número de accionistas en este segundo semestre de 2016 ha descendido en 5, pasando de 122 a 117. Balaguer 98 cerró el año con un patrimonio total de 5.811.715,65 euros, un descenso sobre el anterior trimestre de 2.884.259,71 euros, un -25,81%.

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."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

La posición en bonos de renta fija en cartera de 48.444 títulos de A.T.U. Cayman Holdco Ltd Regs 12%, vencimiento 24/01/20 (ISIN: XS102127463), está clasificada según el artículo 48.1.j del R.I.I.C.

También las posiciones en renta variable A.T.U. Cayman Holdco Ltd. Preferentes (ISIN: ZZ0000128650); A.T.U. (CAYCO) Cayman Limited (ISIN: ZZ0000128643) y Banco Espirito Santo-Reg. (ISIN: PTBES0AM0007), valoradas en 0,01€, 0,0001€ y 0€ por título respectivamente, están clasificadas según el artículo 48.1.j del R.I.I.C.

El T.E.R del último trimestre de 2016 se ha situado en el 0,33%, con lo que el acumulado en el año se sitúa en el 1,23%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 10%; Superado límite conjunto del 40% de los activos con un peso superior al 5%.

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, 6, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 10425,67€

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 superar 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	%
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
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		0	0,00	0	0,00
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	38	0,65	67	0,72
TOTAL RV COTIZADA		38	0,65	67	0,72
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		38	0,65	67	0,72
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		38	0,65	67	0,72
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
XS1314345965 - RENTA FIJA PRIVATBANK C.JSC 11,00 2021-02-09	USD	0	0,00	82	0,89
GB0056794497 - RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 6,75 2049-08-12	EUR	0	0,00	137	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	219	2,37
XS1314345965 - RENTA FIJA PRIVATBANK C.JSC 11,00 2021-02-09	USD	-11	-0,19	0	0,00
XS0888936118 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LTJ 9,50 2018-03-01	EUR	11	0,20	34	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,01	34	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,01	252	2,73
XS1021274631 - RENTA FIJA A.T.U. CAYMAN HOLDCO 9,91 2020-01-24	EUR	65	1,12	60	0,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		65	1,12	60	0,65
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		65	1,13	312	3,38
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	96	1,65	0	0,00
CA38149E1016 - ACCIONES GOLD FIELDS LTD	CAD	223	3,83	0	0,00
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A	USD	278	4,79	0	0,00
US4884451075 - ACCIONES KEMPHARM INC	USD	91	1,56	116	1,26
GB00B1VYCH82 - ACCIONES THOMAS COOK FINANCE	GBP	0	0,00	471	5,12
CA20653P1027 - ACCIONES CONCORDIA INTER	USD	282	4,86	0	0,00
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	721	12,40	910	9,89
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	115	1,25
CA20653P1027 - ACCIONES CONCORDIA INTER	CAD	11	0,19	213	2,32
US98885E1038 - ACCIONES ZAFGEN INC	USD	151	2,60	270	2,93
US4510551074 - ACCIONES ICONIX BRAND GROUP	USD	0	0,00	457	4,96
CA91911K1021 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	326	3,55
US5288723027 - ACCIONES ILEXICON PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	544	5,91
GB00BJTNFH41 - ACCIONES AO WORLD PLC	GBP	0	0,00	30	0,32
US90138A1034 - ACCIONES 21VIANET GROUP INC	USD	67	1,15	79	0,86
GB00B1YMRB82 - ACCIONES MONITISE PLC	GBP	628	10,80	1.168	12,69
US68554V1089 - ACCIONES ORASURE TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	266	2,89
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	256	4,40	0	0,00
US89532E1091 - ACCIONES TREVENA INC	USD	83	1,43	84	0,92
GB0009303123 - ACCIONES IMAGINATION TECH GRP	GBP	0	0,00	349	3,79
US85916J4094 - ACCIONES STEREOTAXIS INC	USD	0	0,00	71	0,77
US9045722033 - ACCIONES UNI-PIXEL INC	USD	626	10,77	1.208	13,13
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	170	2,93	0	0,00
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS	USD	67	1,15	61	0,67
CA3807381049 - ACCIONES GOLD STANDARD VENT.	USD	162	2,79	134	1,46
US62855J1043 - ACCIONES MYRIAD GENETICS INC	USD	84	1,45	0	0,00
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING	USD	50	0,87	78	0,85
CA0464911068 - ACCIONES ATAC RESOURCES	CAD	44	0,75	87	0,94
CA48356P2026 - ACCIONES KAMINAK GOLD CORP	CAD	0	0,00	47	0,51
US83083J1043 - ACCIONES SKULLCANDY INC	USD	0	0,00	254	2,76
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	30	0,51	44	0,48
US87157D1090 - ACCIONES SYNAPTICS INC	USD	127	2,19	0	0,00
CA09228F1036 - ACCIONES BLACKBERRY LTD	USD	98	1,69	181	1,97
TOTAL RV COTIZADA		4.344	74,76	7.565	82,20
ZZ0000128650 - ACCIONES A.T.U. CAYMAN HOLDCO	EUR	1	0,01	1	0,01
ZZ0000128643 - ACCIONES A.T.U. CAYMAN HOLDCO	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.345	74,77	7.565	82,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	99	1,71	0	0,00
TOTAL IIC		99	1,71	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		4.510	77,61	7.878	85,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.547	78,26	7.944	86,31

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.