

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

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: 11/11/2011

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: 5 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 emisor/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.
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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	1,37	0,91	2,30	1,04
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	255.615,00	238.853,00
Nº de accionistas	134,00	139,00
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	3.466	13,5602	12,5379	13,5608
2015	3.075	12,9725	11,8380	13,7762
2014	2.793	13,2558	12,4118	13,2558
2013	2.974	12,4116	11,9936	12,9168

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	0,68	0,42	1,10	1,35	0,43	1,78	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)

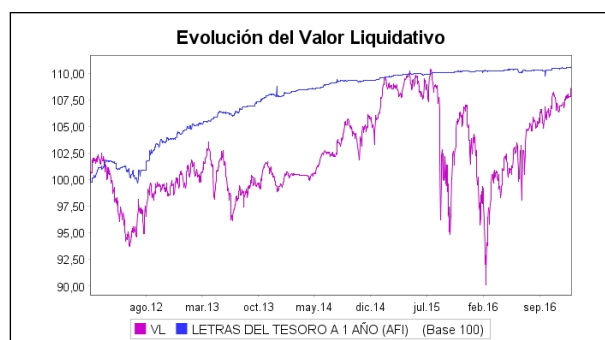
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
4,53	2,18	4,38	1,99	-3,92	-2,14	6,80	-0,21	

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)	2,54	0,60	0,67	0,61	0,63	2,76	1,89	1,33	0,00

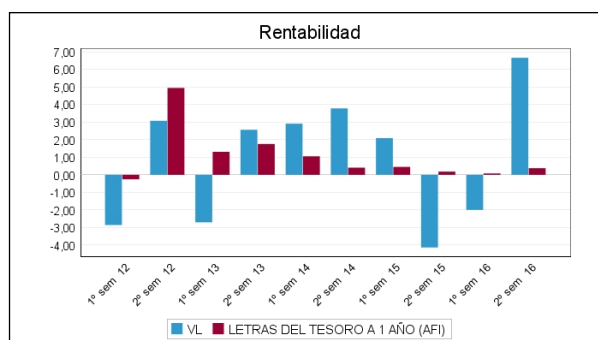
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.137	90,51	2.339	77,02
* Cartera interior	1.308	37,74	903	29,73
* Cartera exterior	1.822	52,57	1.430	47,09
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,20	5	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	207	5,97	445	14,65
(+/-) RESTO	123	3,55	253	8,33
TOTAL PATRIMONIO	3.466	100,00 %	3.037	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)	3.037	3.075	3.075	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,00	0,74	7,95	904,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,53	-2,04	4,77	-441,75
(+) Rendimientos de gestión	7,76	-1,31	6,76	-734,98
+ Intereses	0,16	0,24	0,39	-27,35
+ Dividendos	0,24	0,37	0,61	-29,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,44	0,56	-67,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,72	-1,45	0,38	-226,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,28	-2,40	0,04	-201,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,99	1,51	4,55	110,58
± Otros resultados	0,23	0,00	0,24	-5.599,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-0,93	-2,30	57,05
- Comisión de sociedad gestora	-1,10	-0,67	-1,78	74,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,25	10,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,12	20,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	1,78
(+) Ingresos	0,13	0,19	0,32	-28,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,19	0,32	-28,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.466	3.037	3.466	

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

3. Inversiones financieras

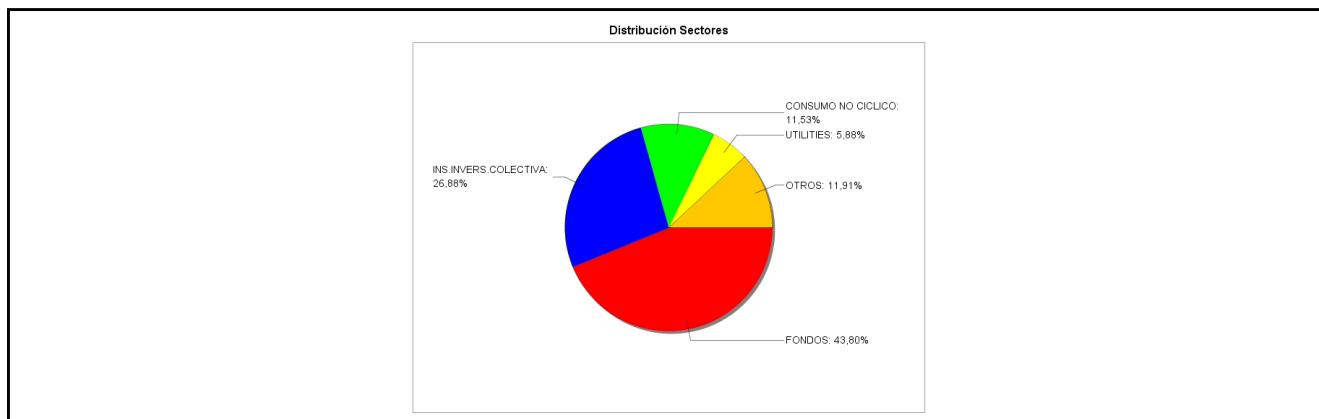
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	376	10,87	254	8,38
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	376	10,87	254	8,38
TOTAL IIC	932	26,88	658	21,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.308	37,75	912	30,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75	2,18	71	2,34
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	75	2,18	71	2,34
TOTAL RV COTIZADA	228	6,59	189	6,21
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	228	6,59	189	6,21
TOTAL IIC	1.518	43,80	1.264	41,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.822	52,57	1.524	50,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.130	90,32	2.436	80,21

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
BN. DEUDA ESTADO ALEMANIA 10AÑOS (BUND)	V/ Fut. FUT. EUX EURO-BUND 10Y (08/03/17)	163	Inversión
Total subyacente renta fija		163	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (22/03/17)	113	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/03/17)	859	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/17)	807	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/03/17)	277	Inversión
GOLDS INDEX	C/ Fut. FUT. CMX MINI GOLD (27/01/17)	231	Inversión
Total subyacente renta variable		2288	
TOTAL OBLIGACIONES		2451	

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

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 fecha 16/09/16 la IIC compró participaciones de una IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Japan Deep Value Fund, FI) por un total de 180.000€ (5,67% sobre patrimonio medio en el periodo). En el periodo la Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 17.609,15€. 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 último semestre ha sido un buen periodo para los mercados. Toda clase de activos han rebotado con fuerza, e incluso la RV europea ha conseguido cerrar un año digno. El Eurostoxx 50, que a mediados de año perdía casi un 20% cierra plano el año, con una subida del +0,70% i el Ibex 35, también remonta en el último minuto y se queda rozando el aprobado, con una bajada del -2%.

Si tenemos en cuenta que el año empezó extremadamente mal, tanto para los mercados como para la SICAV, y que ha estado plagado de minas, no estamos para nada descontentos con el resultado. Somos un equipo muy ambicioso, siempre queremos hacerlo mejor y creemos que somos capaces de hacerlo mejor, pero nadie nos quita la satisfacción de saber que lo hemos hecho bien en un escenario donde muchos han fallado.

Y es que si en febrero nos hubieran dicho que habría una salida inesperada de Gran Bretaña de Europa, la victoria de Trump en los comicios americanos, ausencia de gobierno en España durante todo el año y movimientos intradiarios en las bolsas de más de un 10% y a pesar de esto podríamos cerrar un ejercicio con una rentabilidad del 4,54%, habríamos dicho TODOS: ¿dónde hay que firmar?

Sin embargo, durante el año también hemos cometido errores, como no puede ser de otra manera. Durante los dos primeros meses del año no supimos aguantar las fuertes bajadas de los índices y en diciembre decidimos cerrar el riesgo y cubrir la cartera al 100% quizás demasiado pronto (esto seguimos pensando que no fue un error a pesar de que nos haya costado no sacar medio puntito más a final de año). Entre estos meses, de febrero a diciembre creemos que la gestión ha sido muy sólida y solvente. Lo demuestra el hecho de que de los 12 meses del año, tan solo 4 han sido negativos, mientras que 8 meses Democratic ha conseguido cerrar con rentabilidades positivas.

Como hechos positivos o motores de rentabilidad durante este año destacaríamos los siguientes tres:

No invertir en bancos. Esta decisión, no solo nos ha permitido preservar el patrimonio, sino que nos ha ahorrado momentos de fuertes sustos y gran volatilidad.

Posición alcista en oro. El oro ha sido en muchos momentos del año motor de rentabilidad y en muchos otros una motivo de estabilidad y descorrelación. Un gran acierto de este curso.

Flexibilidad en la exposición a RV. Como siempre, la flexibilidad en la gestión del riesgo ha sido la clave del año. La gestión activa y la pro actividad son claves en mercados laterales y con movimientos bruscos.

La rentabilidad de la SICAV durante este semestre ha sido del 6,66% frente un 0,38 del benchmark. La volatilidad ha sido del 5,96% frente el 0,87% del benchmark.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 36,56%.

El número de accionistas de la SICAV a 31 de diciembre es de 134, sin cambios relevantes respecto el pasado ejercicio.

El TER de la SICAV ha sido del 2,54% anual.

El compromiso en derivados ha sido de media del 61,65%.

El próximo año invita a pensar que será un año, otra vez, extremadamente exigente para los gestores. Un nuevo reto.

La política volverá a pesar más de lo que a todos nos gustaría en los movimientos del mercado. La desconexión de GB con la UE, la aplicación de las políticas comerciales, entre otras, de Trump, y las elecciones en varios países en Europa generarán una alta volatilidad, pero a su vez también muchas oportunidades.

Parece ser que el momento de los bancos centrales ya ha pasado y falta ver como el mercado digiere un mundo sin tanto intervencionismo y con unas políticas monetarias más restrictivas. ¿Es el fin de los tipos de interés negativos? ¿Podrán las políticas presupuestarias compensar el fin de las inyecciones de liquidez? Preguntas muy trascendentales y que son complicadas de responder en estos momentos.

A pesar de que las previsiones indican que el crecimiento en el mundo emergente debería repuntar, seguiremos sin apostar por estos mercados de forma estructural. Nuestra experiencia y visión nos hace pensar que estos mercados no suelen comportarse bien ante escenarios de USD fuerte. Y con una FED con intención inequívoca de seguir con la subida de tipos, no vemos un dólar débil, por ahora.

Este año seguiremos sin apostar por el sector bancario de forma estructural, nos parece demasiado inestable. Sin embargo no nos cerramos la puerta a hacer alguna inversión puntual en momentos de correcciones buscando algo más de Beta.

Nuestra apuesta por el oro seguirá siendo una parte orgánica y estable en la cartera. Su peso oscilará entre el 5% y el 10% y creemos que es uno de los activos con más potencial a medio plazo, más allá de la descorrelación ya comentada anteriormente.

Por lo que se refiere a zona geográficas, nuestra mayor apuesta volverá a ser Europa. Sin ser un mercado barato, el europeo creemos que es uno de los mercados con valoraciones más atractivas. Con un PER medio de 14, frente la media de las últimas dos décadas de 20, nos parece un mercado con potencial alcista. Más aún si lo comparamos con el mercado americano, en máximos históricos y con unas valoraciones con muy poco margen de seguridad.

Por lo que se refiere a empresas, no inventaremos nada. Como hacemos siempre, invertiremos en negocios que conozcamos y entendamos a la perfección, con un gran nivel de solvencia y poca deuda. Compañías líderes en su sector y con gran capacidad para generar crecimiento de beneficios y flujos de caja.

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 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 10328,88€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 6599,65, € son generados por la comisión de gestión sobre resultados.

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	%
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
ES0139140174 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	33	0,95	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	90	2,59	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	113	3,27	41	1,33
ES0105058004 - ACCIONES ISAETA YIELD SA	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	24	0,71	24	0,79
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	53	1,73
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	0	0,00	8	0,26
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	0	0,00	8	0,28
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	0	0,00	22	0,73
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	39	1,29
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	8	0,26
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	0	0,00	42	1,37
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	72	2,09	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	11	0,32	10	0,34
TOTAL RV COTIZADA		376	10,87	254	8,38
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		376	10,87	254	8,38
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	204	5,90	0	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	276	7,96	247	8,14
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	124	3,56	108	3,54
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	328	9,46	303	9,97
TOTAL IIC		932	26,88	658	21,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.308	37,75	912	30,03
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
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	75	2,18	71	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75	2,18	71	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75	2,18	71	2,34
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		75	2,18	71	2,34
JE00BYVQYS01 - ACCIONES INTERNATIONAL WORKPL	GBP	115	3,33	0	0,00
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	0	0,00	28	0,92
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	0	0,00	42	1,38
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	0	0,00	27	0,90
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	0	0,00	41	1,36
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	71	2,06	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	18	0,52	22	0,72
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	24	0,68	28	0,93
TOTAL RV COTIZADA		228	6,59	189	6,21
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		228	6,59	189	6,21
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	250	7,22	0	0,00
US92189F4037 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS RUSIA	USD	0	0,00	16	0,52
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	200	5,77	0	0,00
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR	0	0,00	283	9,32
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GL INVEST	EUR	256	7,38	247	8,13
LU0326424115 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	47	1,56
LU0255639139 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	113	3,27	117	3,85
LU0243957742 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMEN	EUR	318	9,17	302	9,95
LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	63	1,81	74	2,43
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR	EUR	100	2,88	107	3,51
LU0128494191 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	150	4,33	0	0,00
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	68	1,97	72	2,36
TOTAL IIC		1.518	43,80	1.264	41,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.822	52,57	1.524	50,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.130	90,32	2.436	80,21

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.