

GAUDI INVERSIONS 2, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1390

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3 (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: 31/10/2000

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 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 IIC, 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 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% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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	4,26	2,56	6,82	4,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.014.484,00	2.015.801,00
Nº de accionistas	112,00	259,00
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	2.191	1,0877	1,0676	1,1473
2015	2.545	1,2138	1,1462	1,4025
2014	3.181	1,1986	1,1195	1,2758
2013	3.261	1,1388	0,8877	1,1423

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	0,39	0,00	0,39	0,77	0,00	0,77	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)

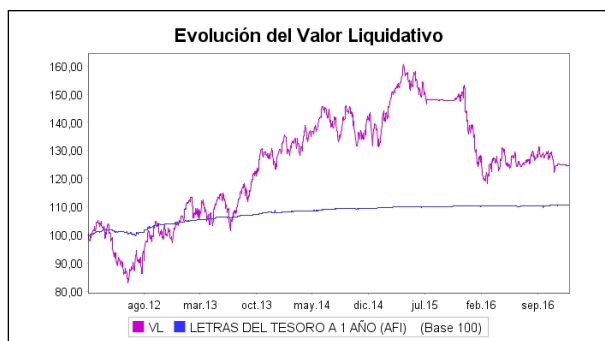
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-10,39	-2,81	2,89	-2,24	-8,33	1,27	5,25	22,80	

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)	2,06	0,51	0,62	0,46	0,47	1,07	0,83	0,90	0,00

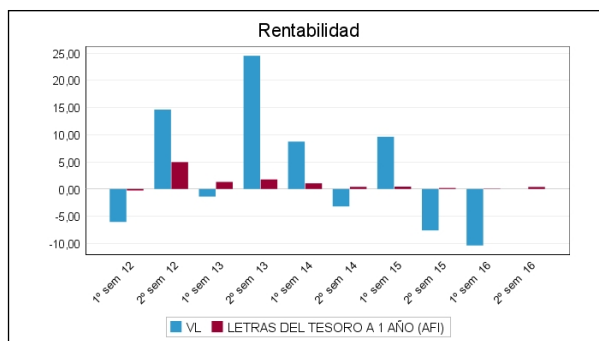
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.780	81,24	1.841	83,95
* Cartera interior	525	23,96	200	9,12
* Cartera exterior	1.255	57,28	1.641	74,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	402	18,35	294	13,41
(+/-) RESTO	8	0,37	57	2,60
TOTAL PATRIMONIO	2.191	100,00 %	2.193	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.193	2.545	2.545	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,07	-3,81	-3,89	-98,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	-11,91	-11,93	-100,07
(+) Rendimientos de gestión	0,92	-11,16	-10,26	-108,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-654,10
+ Dividendos	0,07	0,01	0,08	1.015,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,14	-0,14	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	-1,54	-0,35	-177,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,37	-9,37	-11,76	-74,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,07	-0,03	-156,81
± Otros resultados	1,99	-0,04	1,94	-4.531,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,77	-1,70	20,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,38	-0,77	0,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,21	-0,49	28,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,11	-0,24	24,74
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,10	425,26
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	7,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	7,93
+ 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)	2.191	2.193	2.191	

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

3. Inversiones financieras

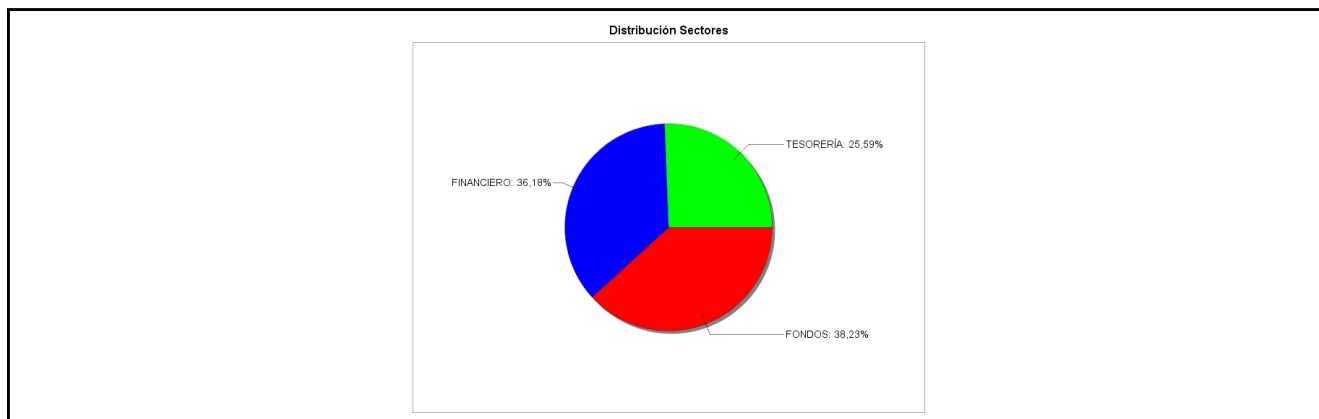
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	150	6,85	200	9,12
TOTAL RENTA FIJA	150	6,85	200	9,12
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	375	17,10	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	525	23,95	200	9,12
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	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	1.255	57,30	1.640	74,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.255	57,30	1.640	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.780	81,25	1.840	83,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

A 22/07/2016 se notifica que a fecha 20 de Julio, la Sociedad GAUDI INVERSIONS 2 SICAV SA, tuvo una situación de descubierto en la cuenta corriente en USD que superaba el 5% del patrimonio. A fecha 05/09/2016 se modificaba la fecha de comunicación del VL, pasando de D+1 a D+2. A fecha 22/11/2016 hay una modificación de la fecha de publicación del VL, pasando de D+2 a D+1.

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 83,37 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 150000€. Este importe representa el 0,05 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 del año comenzó con los efectos del resultado a favor de la salida del R. Unido de la UE. Tras éste, y según lo comentado a finales del 1er semestre, se habían decidido desinversiones a la espera del devenir de los mercados. Durante julio y agosto los mercados de renta variable consiguieron recuperar posiciones por lo que se volvieron a retomar buena parte de las inversiones, combinando r. variable desarrollada y de países emergentes. Además de los apoyos de los principales Bancos Centrales con medidas y declaraciones expansivas, también contribuyó positivamente la temporada de publicación de resultados empresariales del 2º trimestre en la que se superaron las expectativas de los analistas (p. ej. el ratio de sorpresas positivas fue del 80% en el SP%500 vs. una media histórica del

68%). Las revisiones a la baja del crecimiento económico mundial fueron leves, (FMI, +3,1% para 2016 y +3,4% para 2017), aunque sí tuvieron mayor impacto para el R. Unido (+1,3% vs. 2,2% para 2017) y en la UE (+1,4% esperado tras la revisión, frente el 1,6% anterior). Sin embargo, hubo sorpresas positivas en el área emergente donde las expectativas mejoraron para la zona latinoamericana gracias a la recuperación de la mayoría de commodities y países en recesión, como Brasil y Rusia, se proyectó que regresarán a la senda de crecimiento en el 2017. En setiembre los principales Bancos Centrales dieron continuidad al “tono acomodaticio” : el BCE mantuvo los tipos de interés y la cuantía de su Programa de compra de activos, el BoE no abordó nuevas medidas después del paquete anunciado en agosto y la FED aplazó de nuevo las alzas de tipos de interés. El BoJ fue el más agresivo; si bien mantuvo los tipos de depósito en el -0,1%, declaró su intención de mantener los tipos a 10y en el “0%”, flexibilizando al máximo su programa de compra de activos en el que se volvió a incluir la compra directa de renta variable. A finales de mes se alcanzó un principio de acuerdo por parte de la OPEP que suponía el primer recorte de producción desde el año 2008. Ello sirvió para elevar los precios del barril (+4,3% mensual) y del resto de commodities. La renta variable europea tuvo peor comportamiento a mediados del periodo por la inestabilidad del sector financiero y las preocupaciones por las necesidades de recapitalización de algunas entidades que han visto neutralizados sus beneficios, en los últimos años, a consecuencia de la política extremadamente expansiva del BCE que ha llevado los tipos de interés a niveles cercanos a cero e incluso negativos en algunos plazos. En el mes de octubre se produjo un cambio de expectativas de trascendencia para muchos activos. La mejora de numerosos indicadores económicos y el continuo repunte de la mayoría de commodities, liderados por el petróleo, propició que empezaran a surgir las primeras alertas sobre el regreso de la inflación en un futuro próximo y que se empezara a especular sobre el fin de las políticas de estímulos monetarios de los Bancos Centrales (del BCE, principalmente). Prueba de ello es la subida generalizada de rentabilidades que tuvieron los tipos de interés a 10 años, tanto en EEUU (+24pb, hasta +1,83%) como en Alemania (+28pb, hasta +0,16%), donde se dejó atrás el terreno en negativo que tanta controversia ha generado. Este cambio de expectativas se mantuvo hasta finalizar el año y se vieron aumentadas tras la inesperada victoria del candidato D. Trump en las elecciones norteamericanas de principios del mes de noviembre. De nuevo, y ante la incertidumbre que podía generar un resultado “inesperado”, se volvieron a realizar desinversiones antes del resultado definitivo, con lo que la exposición a r. variable quedó a niveles cercanos a cero. Las desinversiones afectaron a IICs de gestoras internacionales: Fidelity, Robeco, Carmignac, entre otras. A pesar de que el vencedor no fue, a priori, el deseado por los mercados, éstos dejaron de lado la incertidumbre política abierta y, a nivel económico, los inversores se centraron en los posibles efectos que van a tener las medidas de estímulo que se pretenden impulsar desde la primera potencia mundial. En este sentido, la política fiscal expansiva (aumento del Gasto Público en infraestructuras y rebajas de impuestos tanto de Sociedades como de Rentas), parece tomar el relevo de la monetaria y ello se trasladó en forma de aumento de los tipos de interés y apreciación del usd\$ (+3,3% en el mes). Todo ello se vio respaldado por revisiones a la alza de las perspectivas de crecimiento económico mundial, tanto por parte de la OCDE como del FMI, en claro contraste con el signo negativo que se había efectuado en las primeras parte del año finalizado. A la vez, el carácter desregulador del nuevo mandatario provocó también una rotación sectorial hacia los sectores más cíclicos, provocando comportamientos muy dispares a nivel de renta variable. Esta disparidad también se produjo a nivel geográfico; mientras las Bolsas de EEUU finalizaron el mes con una revalorización del +3,4%, en Europa los cierres fueron neutrales penalizados por la inmediatez el referéndum italiano de primeros de diciembre. Como era de esperar, las Bolsas emergentes fueron las más perjudicadas por el resultado electoral, (temores proteccionistas y alza del usd\$), y el índice MSCI Emerging mkts usd\$ descendió un -4,7% en noviembre. A pesar de la buena sintonía que mostraba la r. variable mundial, ya no se volvieron a realizar inversiones finalizando el periodo con una nula exposición a r. variable pero sí con saldos en diferentes divisas. En diciembre destacó la fuerte revalorización de la r. variable europea en la que algunas plazas lograron neutralizar las pérdidas anuales gracias a que, principalmente, se redujeron las tensiones sobre el sector financiero. Los efectos negativos del resultado del referéndum italiano se vieron compensados por la aprobación de un Plan de rescate público (20.000 Mill. de Euros) de las entidades financieras con dificultades. La segunda alza de tipos en EEUU, (quedando entre 0,50% y 0,75%), pasó prácticamente desapercibida en los mercados financieros. El año finalizado dejó un saldo positivo entre los principales índices bursátiles mundiales a pesar de las incertidumbres, más políticas que económicas, del año y las elevadas dosis de volatilidad que conllevaron. Destaca el mejor comportamiento del Ftse inglés (+14,4%, gracias a la debilidad de la Libra esterlina tras el “Brexit”) y del SP500 (+9,5%). A nivel europeo las evoluciones fueron dispares, con un mejor comportamiento relativo del Dax alemán (+6,87%), ligero avance del Eurostoxx50 (+0,70%) y, en el lado negativo, el Ibex35 con un -2%. En el periodo, la Sicav no tuvo variación en términos de rentabilidad

(+0,01%) vs el 0,38% del benchmark de la categoría y un nivel de volatilidad de 8,24% vs. el 0,87% respectivamente. El grado medio de exposición a r. variable fue del 61% con un grado de utilización en derivados del 33% en Futuros de índices (eurex, ice-futures) y divisas (cme). La rentabilidad anual fue negativa (-10,4%), desacorde con productos de la misma categoría y con los gestionados por la Gesiuris. En el segundo semestre, no hubo variación significativa del patrimonio, pero sí la venta por parte de 147 accionistas. El ratio TER del último trimestre fue del 0,51%, finalizando en el 2,06% anual. Somos positivos en cuanto a las perspectivas de la r. variable mundial del próximo año. Esperamos ver a nivel mundial cierto endurecimiento monetario, en forma de repunte de tipos de interés, dadas las expectativas a la alza de la inflación fruto del repunte que tuvieron la mayoría de materias primas en el año. Aún así, los tipos de interés permanecerán en niveles bajos en términos históricos y junto a un mayor dinamismo del crecimiento económico mundial no deberían ser impedimento para un buen comportamiento de la renta variable mundial el próximo año. De nuevo, las mayores incertidumbres vendrán desde el terreno político con una agenda europea cargada de procesos electorales y con la incertidumbre de las nuevas medidas a adoptar por la nueva administración norteamericana en materia de estímulos fiscales e inversión pública. En el periodo, la ICC no participó en ninguna Junta de accionistas de las empresas participadas en su cartera, por lo que no ejerció ningún 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 2574,52€

Esta IIC no aplica 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
ES00000121O6 - REPO[SANTANDER INVESTMENT]-0,36 2017-01-02	EUR	150	6,85	0	0,00
ES00000121L2 - REPO[SANTANDER INVESTMENT]-0,33 2016-07-01	EUR	0	0,00	200	9,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	6,85	200	9,12
TOTAL RENTA FIJA		150	6,85	200	9,12
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		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,08 2017-12-16	EUR	125	5,70	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,08 2017-12-16	EUR	125	5,70	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,08 2017-12-16	EUR	125	5,70	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		375	17,10	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		525	23,95	200	9,12
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
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
LU0176037959 - PARTICIPACIONES JPM US DOLLAR TREASU	USD	0	0,00	383	17,45
LU0261953490 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO CASH F	EUR	420	19,16	417	19,01
LU0167237972 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SA	EUR	418	19,07	411	18,76
LU0128494191 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	418	19,07	430	19,59
TOTAL IIC		1.255	57,30	1.640	74,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.255	57,30	1.640	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.780	81,25	1.840	83,93

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.