

## GESTION DEL CICLO, FI

Nº Registro CNMV: 4784

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º

08007 - Barcelona

932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: "La exposición máxima a la renta variable será del 30%. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por calificación crediticia, duración, capitalización bursátil, sector económico y países. El resto será en renta fija y mercado monetario, de emisores públicos o privados. Podrá invertir sin límites en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior al año.

Podrá invertir en países emergentes de cualquier área económica con un límite del 30%.

La renta variable emitida por entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El fondo podrá invertir en materias primas y metales preciosos aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas. La exposición máxima a materias primas será del 15% sobre el patrimonio, y al sector inmobiliario, del 15%.

Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras, del grupo o no, que sean activo apto.

La metodología de inversión se basa en un estudio del crecimiento económico y de la inflación que establece cuatro escenarios y cuatro estrategias de inversión, que permiten gestionar un ciclo económico, a través de la inversión en distintas tipologías de activos financieros.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

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 Fondo 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,24	-0,27	-0,05

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	330.395,29	299.772,44
Nº de Partícipes	102	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.375	10,2146
2015	2.879	10,0259
2014	1.171	9,8494
2013		

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	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,88	0,46	0,61	1,26	-0,45	1,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,60	10-11-2016	-0,79	24-06-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	07-11-2016	0,74	11-03-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,32	3,84	3,44	3,81	5,86	5,30			
<b>Ibex-35</b>	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,37	1,17	0,44	0,48	0,24			
<b>Benchmark GDC</b>	5,21	4,46	3,79	4,56	7,45	7,88			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,68	2,68	2,80	2,96	3,20	3,34			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

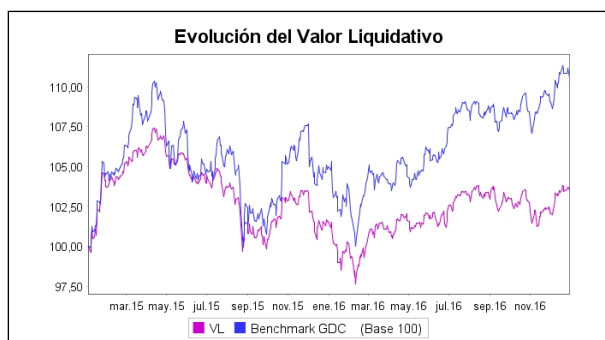
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,52	0,39	0,40	0,36	0,36	1,47	0,86		

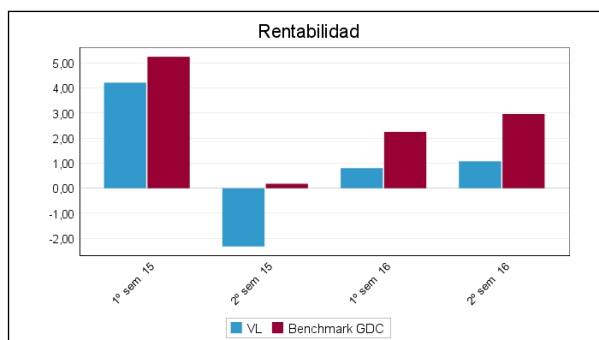
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	76.410	1.959	0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.040	209	1,81
Renta Fija Mixta Internacional	24.386	1.745	2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.011	100	8,32
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.771	3.280	10,35
Renta Variable Internacional	48.540	1.659	10,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	38.400	205	0,50
Global	47.650	1.854	5,70
<b>Total fondos</b>	<b>292.209</b>	<b>11.011</b>	<b>4,69</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.806	83,14	2.806	92,61
* Cartera interior	728	21,57	1.120	36,96
* Cartera exterior	2.078	61,57	1.683	55,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	566	16,77	240	7,92
(+/-) RESTO	2	0,06	-17	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	3.375	100,00 %	3.030	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)	3.030	2.879	2.879	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,71	4,33	14,31	148,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	0,84	1,88	35,65
(+) Rendimientos de gestión	1,71	1,47	3,19	29,12
+ Intereses	-0,04	-0,01	-0,06	303,86
+ Dividendos	0,77	0,49	1,27	74,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,19	0,10	-145,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,05	0,82	1,88	41,63
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,01	-245,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,66	-1,34	15,06
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	17,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,07	208,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-51,27
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.375	3.030	3.375	

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

### 3. Inversiones financieras

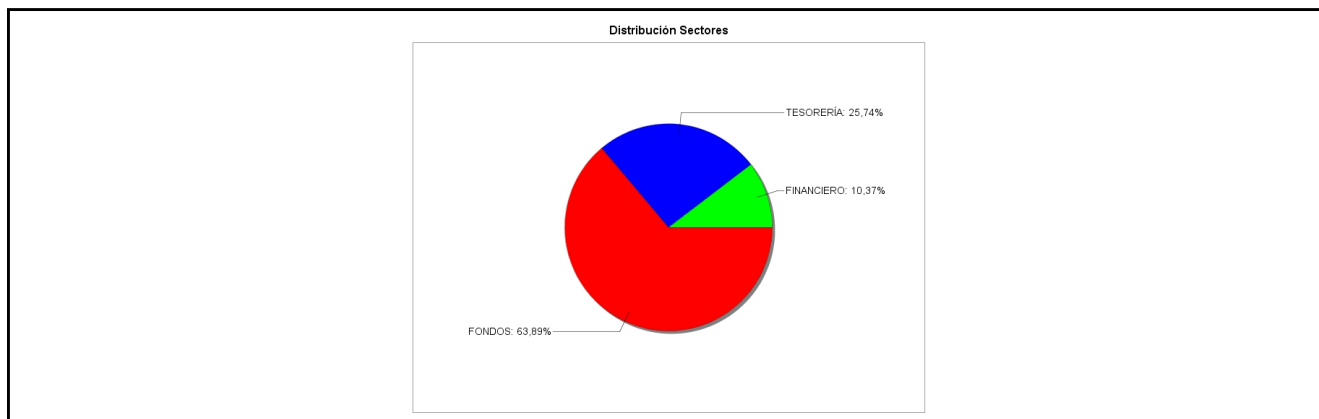
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	300	8,89	950	31,36
TOTAL RENTA FIJA	300	8,89	950	31,36
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	78	2,31	70	2,31
TOTAL DEPÓSITOS	350	10,36	100	3,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	728	21,56	1.120	36,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34	1,00	36	1,19
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	34	1,00	36	1,19
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	2.045	60,60	1.647	54,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.078	61,60	1.683	55,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.806	83,16	2.803	92,50

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A fecha 08/07/2016 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C. S.A., como entidad Gestora, y de RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de GESTION DEL CICLO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4784), al objeto de, entre otros, incluir la contratación de un asesor de inversiones. A fecha 21/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 1575000€. Este importe representa el 0,37 por ciento sobre el patrimonio medio diario. En el periodo la Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 50.222,24€.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El eje del ciclo global (Emergentes – EEUU – Área euro) se está distribuyendo a lo largo de los cuadrante de “expansión” y “aceleración”, gracias a la notable recuperación de los indicadores adelantados y coincidentes de actividad durante los últimos meses. Una buena disposición que debería facilitar soporte a las valoraciones de activos de riesgo (vía revisiones de beneficios) y esperar una deriva alcista en tipos de interés con aumento de pendiente en las curvas. En este contexto



cabría esperar una correlación positiva entre activos de riesgo (subida de cotizaciones) y tipos de interés (subida de TIR).

El riesgo a corto plazo podría estar en un exceso de complacencia. Las encuestas de sentimiento arrojan una extrema complacencia que suele adelantar tomas de beneficios en renta variable. También observamos cierto sobrecalentamiento en la valoración relativa Bolsa / Bonos. La subida de tipos de interés en el mercado de bonos ha drenado valoración al mercado de acciones.

Respecto al 2017 y la posición en el ciclo económico, en nuestra opinión, estamos en la típica fase de recuperación que sigue a una recesión sincronizada, y asociada a una crisis financiera, como la que sufrió la economía global en 2008. El perfil de este tipo de salidas de recesión está caracterizado por su lentitud, del mismo modo que la recesión previa se caracteriza por su severidad al venir de la mano de una crisis financiera. La respuesta de la política monetaria, reduciendo tipos de interés y con los programas de compras de activos, ha facilitado suelo a la crisis y ayudado en la recuperación inicial, destacando su papel en la estabilización de los mercados financieros. Pero ya ha alcanzado sus límites, más no se le puede pedir y urge un relevo de los otros dos vértices que conforman la política económica: reformas estructurales y política fiscal. Dos frentes sobre los que apenas se ha avanzado en los últimos años, descargando toda la responsabilidad de estímulo del crecimiento sobre la política monetaria.

El objetivo de Gestión del Ciclo FI es buscar un equilibrio entre sobrevivir a escenarios adversos y maximizar condiciones favorables. Pasa por capturar rentabilidad a lo largo de un ciclo completo de mercados (de 5 a 7 años) con especial énfasis en no cometer errores en episodios de estrés y turbulencias en los mercados financieros. Para ello tenemos una cartera diversificada, y una gestión de pesos en cada activo de los que invertimos que viene determinada por el análisis cruzados de (i) posición en el ciclo económico, (ii) inflación / deflación y (iii) valoración de los activos financieros. La rentabilidad acumulada por el Fondo durante el segundo semestre de 2016 es del +1,07% (frente al +2,96% de su índice de referencia) soportando una volatilidad del 3,63% (frente al 4,10% del índice de referencia).

En el análisis de asignación de rentabilidad (performance attribution) de las inversiones del Fondo encontramos a los mercados de acciones europeos y la posición inversa sobre la deuda pública de EEUU (apuesta por subida de tipos de interés) como las principales fuentes de rentabilidad del fondo. También destacar en este lado positivo las posiciones materias primas y renta variable emergente. En el lado opuesto, han drenado rentabilidad en el segundo semestre las posiciones en deuda pública área euro, renta fija emergente en moneda local y el oro.

Sin operaciones de compra o venta durante el segundo semestre del ejercicio. Los pesos de los activos en cartera están alineados con el análisis combinado de posición en el ciclo económico y valoración relativa de los diferentes activos. El riesgo medio global en renta variable que ha soportado el Fondo en el semestre ha sido del 22,21%. El Fondo no ha realizado operativa con instrumentos derivados.

El patrimonio del Fondo asciende a 3.374.969 euros a cierre del segundo semestre de 2016, distribuido entre 102 partícipes, y ha soportado un TER en el años de 1,52%.

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 5834,84€

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	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01712089 - REPO BANCOVAL -0,39 2017-01-02	EUR	300	8,89	0	0,00
ES00000120J8 - REPO RBC IS 0,39 2016-07-01	EUR	0	0,00	950	31,36
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		300	8,89	950	31,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		300	8,89	950	31,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	78	2,31	70	2,31
<b>TOTAL IIC</b>		78	2,31	70	2,31
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,12 2017-11-25	EUR	125	3,70	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,12 2017-11-25	EUR	125	3,70	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS S.A. 0,25 2017-08-16	EUR	100	2,96	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS S.A. 1,40 2016-08-12	EUR	0	0,00	100	3,30
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		350	10,36	100	3,30
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		728	21,56	1.120	36,97
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
IE00B4ND3602 - RENTA FIJA BLACKROCK ASSET M IR 1,61 2100-01-01	USD	34	1,00	36	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34	1,00	36	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		34	1,00	36	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		34	1,00	36	1,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1287022708 - PARTICIPACIONES LYXOR PAN AFRICA	EUR	31	0,92	27	0,89
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	84	2,49	82	2,72
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	115	3,39	97	3,22
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	141	4,17	147	4,86
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	40	1,20	41	1,35
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	USD	51	1,51	51	1,70
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	USD	82	2,42	83	2,74
IE00B4L52Y03 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	87	2,56	87	2,86
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	28	0,83	25	0,84
IE00B6TLBW47 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M IR	EUR	205	6,07	197	6,49
FR0010833558 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	123	3,66	62	2,04
FR0010833566 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	60	1,79	34	1,13
LU0854423687 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	10	0,31	13	0,42
FR0010270033 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	100	2,96	39	1,29
FR0010174292 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	74	2,19	73	2,42
FR0007085501 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	79	2,34	71	2,34
FR0011645605 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	31	0,91	22	0,73
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	153	4,53	63	2,08
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	97	2,89	57	1,88
FR0010028860 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	298	8,84	306	10,10
FR0010869578 - PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUB SH	EUR	156	4,62	68	2,24
<b>TOTAL IIC</b>		2.045	60,60	1.647	54,34
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.078	61,60	1.683	55,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.806	83,16	2.803	92,50

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.