

## GLOBAL STOCK PICKING, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4220

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](http://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](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 SICAV

Fecha de registro: 10/07/2015

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

#### Categoría

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa, sin que exista predeterminación en los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Normalmente invertirá mayoritariamente en activos de renta variable. Dentro de la renta variable invertirá un mínimo del 60% en activos negociados en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.).

Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Así mismo podrá invertir en activos del Mercado Alternativo de Renta Fija (M.A.R.F.), sin límites predefinidos.

Podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por emisor (público o privado), por rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico y 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,08	-0,12	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	12.228.885,00	12.234.766,00
Nº de accionistas	1.005,00	959,00
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	12.611	1,0312	0,9926	1,0312
2015	8.353	1,0114	0,9944	1,0114
2014				
2013				

### 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	0,22	0,89	1,35	0,20	1,55	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)

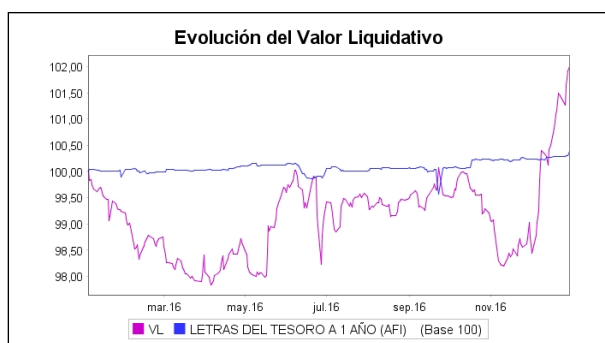
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,96	2,48	0,20	0,94	-1,63				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,41	0,40	0,39	0,38	0,85			

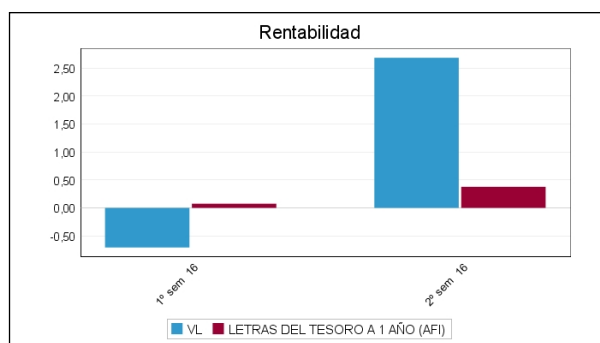
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.579	75,96	11.719	95,38
* Cartera interior	9.459	75,01	10.439	84,96
* Cartera exterior	98	0,78	1.256	10,22
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,18	24	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.034	24,06	603	4,91
(+/-) RESTO	-2	-0,02	-36	-0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.611</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.287</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.287	8.353	8.353	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,18	31,66	34,42	-99,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,86	-0,40	2,19	-713,42
(+) Rendimientos de gestión	3,90	0,37	3,98	800,10
+ Intereses	0,19	0,11	0,29	53,93
+ Dividendos	0,01	0,15	0,16	-96,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,06	0,19	102,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,29	0,32	3,37	776,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,04	-99,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	-0,23	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,77	-1,81	15,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,89	-0,67	-1,55	13,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,07	42,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,06	19,65
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	696,68
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-5,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-5,14
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.611</b>	<b>12.287</b>	<b>12.611</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

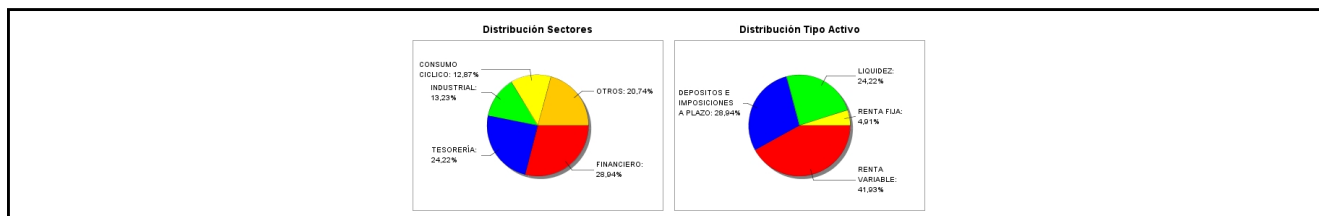
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	521	4,13	411	3,35
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	1.700	13,83
TOTAL RENTA FIJA	521	4,13	2.111	17,18
TOTAL RV COTIZADA	5.288	41,95	4.029	32,80
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	5.288	41,95	4.029	32,80
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	3.650	28,94	4.300	34,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.459	75,02	10.439	84,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	0,78	93	0,76
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	98	0,78	93	0,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	228	1,85
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	228	1,85
TOTAL IIC	0	0,00	935	7,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98	0,78	1.256	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.557	75,80	11.695	95,19

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

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

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



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

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
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 25/07/2016 se comunica el cambio de fecha de publicación del valor liquidativo de D+1 a D+2.

## 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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 110254638,06€. Este importe representa el 7,88 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC acudió a la suscripción de acciones por ampliación de capital de Clever Global, S.A. por un total de 348.300€ (3,26% sobre patrimonio medio en el periodo), en la cual Qrenta actuó como colocador. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

A nivel macroeconómico:

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

España lidera la recuperación y crecimiento en Europa con un incremento del PIB ubicado en el +3,2% a nivel interanual. El mercado laboral crece de forma sistemática mes a mes haciendo que la tasa de desempleo baje del 20% por primera

vez en seis años. Tanto el sector inmobiliario como el de turismo crecen con mucha fuerza; el número de transacciones sobre vivienda realizadas aumenta en un 14,3% interanual mientras que el número de turistas internacionales alcanza cifras record en 2016 superando los 60 millones.

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

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

A nivel geopolítico:

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

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

Repercusión en los mercados:

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

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

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

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

#### EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio del fondo a 31 de diciembre se ubicó en los 12.610.650,96€ lo que representa un 2,64% más respecto al



cierre del segundo trimestre. El número de participaciones ha descendido un 0,05% desde el 30 de junio por lo que el aumento del patrimonio se debe exclusivamente a la rentabilidad obtenida.

A 31 de diciembre el porcentaje de inversión está repartido en un 53,16% en activos monetarios, un 41,93% en renta variable, un 4,91% en emisiones de deuda cotizada en el MARF.

La rentabilidad neta de este segundo semestre se ha situado en un 2,69% y se ubica por encima de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (-0,365%). El buen comportamiento de los valores del MAB seleccionados durante el último tramo del semestre es el principal motivo explicativo de los ascensos.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este segundo semestre para el vehículo ha sido del 3,18%. A pesar de que actualmente gran parte de la cartera se encuentra invertida en activos de renta variable, la volatilidad del periodo ha sido baja debido a que un porcentaje elevado de la SICAV se mantiene en posición de liquidez.

En el corto-medio plazo se seguirán incorporando valores que coticen en el MAB siempre y cuando presenten un precio con cierto potencial alcista.

Operaciones realizadas en el periodo:

Durante el segundo semestre se realizaron multitud de compras sobre los valores que ya conformaban la cartera de acciones del MAB para la SICAV. Se ha incorporado a la cartera acciones de la compañía Only Apartments (ONL) que representan a cierre de septiembre el 3,72% del patrimonio. También se acudió a la ampliación de capital de Clever Global (CLE) que comenzó a cotizar en el MAB el 22 de diciembre.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día. A lo largo del periodo el fondo de inversión ha presentado un apalancamiento medio del 0,00%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el tercer trimestre se ubica en el 28,89%.

En agosto se dio por finalizada la estrategia de Dividend Yield que consistía en seleccionar acciones con elevada rentabilidad por dividendo. El conjunto de acciones escogidas consiguió una revalorización del 10,0% nivel que representaba el punto de stop-profit.

La estrategia que seleccionaba fondos de renta variable tipo growth y value se canceló al no conseguir los resultados esperados y aprovechar un momentum en el que su contribución a la SICAV era ligeramente positiva.

Hasta un 5% de la cartera se destinará a la compra de emisiones cotizadas en el MARF. En el periodo se ha incorporado a la cartera la emisión:

ASTURIANA DE LAMINADOS 6,5% 20/07/2023

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

Durante el periodo se delegó el voto para la JGA de Euron Wireless Telecom celebrada el 14 de diciembre en el Consejo de la sociedad por un total de 379.120 acciones.

Dado que no existen fondos similares en la gestora no se considera adecuado hacer ninguna comparación con ninguno de éstos ya no que tendría ninguna relación ni sentido a nivel analítico. La SICAV basa su inversión en la selección de activos cotizados en mercados alternativos hecho que no se da en ningún otro vehículo.

#### PERSPECTIVAS 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El ratio TER de la IIC en el trimestre ha sido 0,41% y el acumulado del año 1,58%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado el límite emisor del 20%

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 11144,4€

Esta IIC tiene un contrato de delegación de gestión, el 100% de la comisión de gestión sobre resultados generada, 22968,38€, lo recibe la entidad delegataria de la gestión, Qrenta AV.

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 GESIJURIS 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
XS1453398049 - RENTA FIJA ASTURIANA DE LAMINAD 6,50 2023-07-20	EUR	104	0,82	0	0,00
ES0205037007 - RENTA FIJA ESTACIONAM. Y SERV. 6,88 2021-07-23	EUR	106	0,84	105	0,86
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDEU SA 6,00 2020-03-18	EUR	103	0,82	102	0,83
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	105	0,83	103	0,84
ES0347582001 - RENTA FIJA TECNOCOM TELECOM Y E 6,50 2019-04-08	EUR	104	0,82	101	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		521	4,13	411	3,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		521	4,13	411	3,35
<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
ES000012729 - REPO BANKINTER -0,32 2016-07-01	EUR	0	0,00	1.700	13,83
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.700	13,83
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		521	4,13	2.111	17,18
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL SA	EUR	387	3,07	0	0,00
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	132	1,05	126	1,03
ES0105083002 - ACCIONES GRUPO INCLAM	EUR	728	5,77	513	4,18
ES0105049003 - ACCIONES HOME MEAL REPLACEM.	EUR	1.075	8,53	986	8,02
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	445	3,53	0	0,00
ES0105042008 - ACCIONES EUROCONSULT SA	EUR	501	3,98	444	3,61
ES0156303002 - ACCIONES 1NKEMA IUCT GROUP SA	EUR	938	7,44	688	5,60
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	1.081	8,58	949	7,72
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	0	0,00	61	0,50
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	66	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	55	0,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	78	0,64
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	64	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.288	41,95	4.029	32,80
<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>		5.288	41,95	4.029	32,80
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-04-12	EUR	1.800	14,27	1.900	15,46
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2017-04-04	EUR	1.850	14,67	2.400	19,53
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		3.650	28,94	4.300	34,99
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.459	75,02	10.439	84,97
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
ES0305031009 - RENTA FIJA ORTIZ CONSTR Y PROJ 7,00 2019-07-03	EUR	98	0,78	93	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	0,78	93	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		98	0,78	93	0,76
<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>		98	0,78	93	0,76
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	59	0,48
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	62	0,50
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	51	0,42
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	56	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	228	1,85
<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	228	1,85
LU1103283468 - PARTICIPACIONES EDR EUROPE VALUE YLD	EUR	0	0,00	211	1,71
LU0284396289 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	0	0,00	266	2,17
LU0256840447 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	0	0,00	207	1,69
LU0235308482 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND LUXEMBURG	EUR	0	0,00	251	2,04
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	935	7,61
<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>		98	0,78	1.256	10,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.557	75,80	11.695	95,19

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

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