

## QUANTICA XXII, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3372

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.gesuris.com](http://www.gesuris.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@gesuris.com](mailto:atencionalcliente@gesuris.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: 29/06/2007

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

#### Categoría

Otros    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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir 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 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,29	2,31	3,74	6,05
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	1.249.706,00	1.424.412,00
Nº de accionistas	149,00	154,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.367	4,2946	4,0836	4,3451
2015	8.834	4,4218	4,3205	5,6039
2014	3.007	4,8968	4,4162	4,9951
2013	2.323	4,8515	4,7331	4,8972

### 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	0,75	0,00	0,75	1,47	0,00	1,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

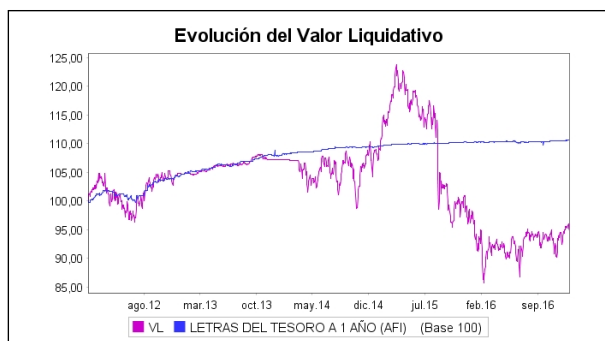
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-2,88	0,85	2,71	-1,28	-5,02	-9,70	0,93	2,31	

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)	2,58	0,65	0,60	0,60	0,71	2,44	1,70	0,87	1,15

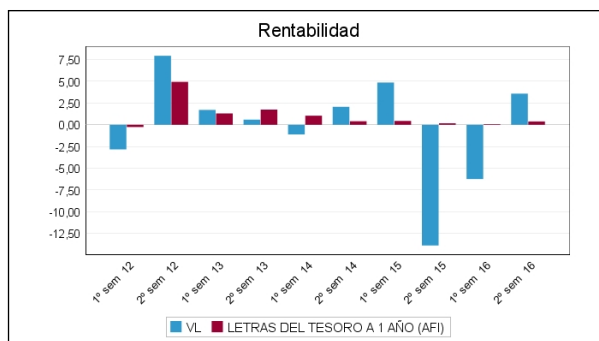
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.902	91,34	5.389	91,25
* Cartera interior	728	13,56	908	15,37
* Cartera exterior	4.172	77,73	4.480	75,86
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,06	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	5,74	567	9,60
(+/-) RESTO	157	2,93	-50	-0,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.367</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.906</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)	5.906	8.834	8.834	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-13,31	-32,02	-48,03	-68,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	-7,14	-5,01	-138,63
(+) Rendimientos de gestión	4,99	-5,77	-2,33	-164,72
+ Intereses	0,04	0,03	0,06	-0,15
+ Dividendos	0,61	0,94	1,59	-51,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,23	0,21	-122,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,38	-5,76	-1,99	-169,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,93	-0,64	-2,38	127,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	-0,08	0,47	-715,74
± Otros resultados	0,31	-0,49	-0,29	-147,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,39	-2,70	-29,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-0,72	-1,47	-22,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-23,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,41	-0,52	-0,95	-41,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	-2,93
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,12	-35,52
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± 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>5.367</b>	<b>5.906</b>	<b>5.367</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

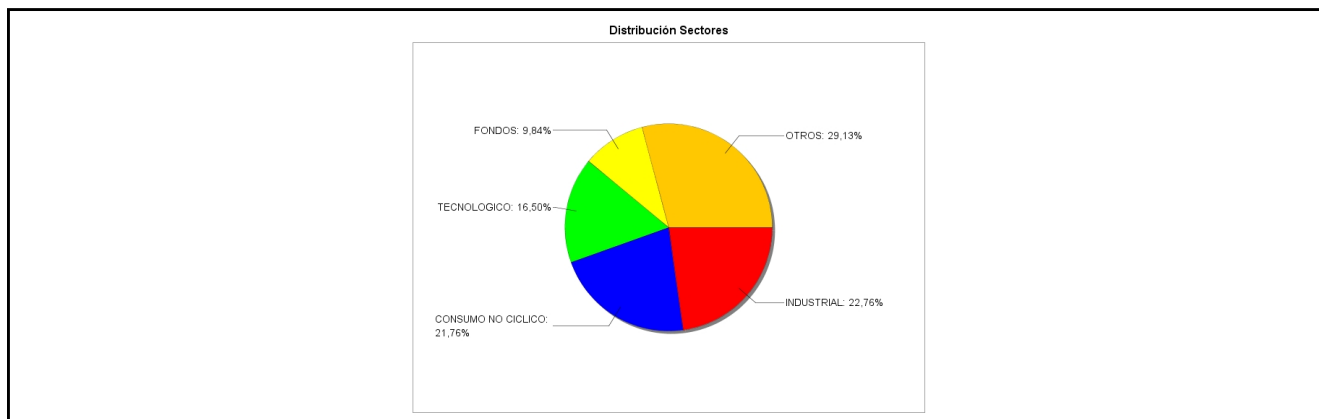
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	237	4,43	241	4,09
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	237	4,43	241	4,09
TOTAL RV COTIZADA	481	8,97	666	11,28
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	481	8,97	666	11,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	719	13,40	908	15,37
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	3.643	67,88	3.975	67,30
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	3.643	67,88	3.975	67,30
TOTAL IIC	528	9,85	505	8,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.172	77,73	4.480	75,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.891	91,13	5.388	91,23

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	1.747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1747	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1747</b>	

#### 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

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

QUANTICA XXII SICAV cierra el año con una rentabilidad del -3,1% desde principio de año; frente a un +0,70% del Eurostoxx50 y frente a un +8,47% del MSCI World.

La segunda mitad del año bursátil del 2015 ha estado marcada por las diferentes decisiones políticas y de los bancos centrales. En el mes de julio los mercados repuntaron después de la votación a favor del Brexit. Los inversores se tranquilizaron después de que las diferentes autoridades de la Unión Europea y Gran Bretaña comunicaran que la desconexión sería de forma pactada y a largo plazo. Además, los resultados corporativos trimestrales fueron mejores de lo que la mayoría de analistas preveían. Con este entorno positivo, con un nivel de inversión del 75,6% y una liquidez del

24,4%, QUANTICA XXII cerró el mes con una rentabilidad del +3,2% frente a una rentabilidad del +4,4% del Eurostoxx50 y una del +3,2% del MSCI World en Euros.

Sin grandes cambios a nivel macro y con poco volumen, agosto empezó con subidas en los diferentes índices debido mayormente a los buenos resultados de los test a la banca europea. En la segunda parte del mes, los mercados experimentaron correcciones generalizadas. La causa fue la alerta lanzada por la Fed sobre el modesto crecimiento de la economía estadounidense. QUANTICA XXII, con un nivel de inversión del 79,4% y una liquidez del 20,6%, cerró el mes de agosto con una rentabilidad del -0,9% frente a una rentabilidad del +1,1% del Eurostoxx50 y una del -0,2% del MSCI World en Euros.

Septiembre empezó con repuntes en las bolsas motivados por unos buenos datos macroeconómicos en China, Alemania, Gran Bretaña y con unos malos datos en Estados Unidos, lo que los mercados interpretaron como un posible retraso de subida de tipos de interés. En las últimas semanas del mes, el sector financiero ha lastrado los mercados.

Durante el mes de octubre los mercados sufrieron correcciones provocadas por las especulaciones sobre la retirada de los estímulos por parte del BCE. QUANTICA XXII, con un nivel de inversión del 82,8% y una liquidez del 17,2%, cerró el mes con una rentabilidad negativa del -0,9% frente el 1,7% del Eurostoxx50 o el +0,30% del MSCI World.

En el mes de noviembre los mercados se revalorizaron después de la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales americanas. El resultado de las elecciones provocó un cambio en la evolución de los sectores que tenían mejor comportamiento hasta el momento. Las empresas tecnológicas, industriales y de consumo básico se vieron penalizadas; por el contrario, las empresas de sectores cíclicos, empresas farmacéuticas y armamentísticas tuvieron revalorizaciones importantes. QUANTICA XXII, con un nivel de inversión del 88,3% y una liquidez del 11,7%, y a pesar de que la cartera en ese momento estaba formada mayormente por posiciones afectadas negativamente por el cambio sectorial, cerramos el mes con una rentabilidad positiva del +0,80% frente el -0,12% del Eurostoxx50 o el +1,25% del MSCI World.

En diciembre los índices continuaron avanzando con fuerza, mayormente impulsados por el sector bancario. QUANTICA XXII no consiguió capturar todo el movimiento alcista de la mayoría de índices debido al poco peso mantenido en el sector bancario y otros sectores más cíclicos. A medida que se iba consolidando el movimiento de los sectores cíclicos hemos ido tomando beneficios de algunas empresas en cartera y hemos dirigido la caja generada hacia el sector del consumo cíclico, sector bancario, sector farmacéutico y sector minero, previamente infra ponderados en la cartera. La entrada en estos sectores se ha hecho de manera gradual y seleccionando valores que bajo nuestros modelos de valoración tienen muy buenos fundamentales y un potencial de revalorización atractivo en los próximos 12 meses. QUANTICA XXII cerró el mes, con una liquidez del 9,1%, con una rentabilidad positiva del +1,0% frente el +7,8% del Eurostoxx50 o el +8,8% del MSCI World.

Comparando la cartera a inicio y a final del semestre, las principales entradas en cartera en el sector financiero son: Bank of New York Mellon, Bank Of the Ozarks y BNP Paribas; en el sector minero es: Fortescue; en el sector industrial es Sika; en el sector farmacéutico es: Unitedhealth.

Las posiciones que han salido de la cartera durante este semestre en el sector de consumo básico es: Tyson foods; en el sector tecnológico es: Fiserv; en el sector "Paper&Packaging" es Svenska Cellulosa.

A inicio de semestre, en QUANTICA teníamos 154 accionistas con un patrimonio total en cartera de 5.905.765,67€ y un valor liquidativo de 4,146108€. A cierre de semestre, tenemos 149 accionistas con un patrimonio total en cartera de 5.367.038,43€ y un valor liquidativo de 4,294641€. Hemos soportado unos gastos en la gestión (TER) del 0,65% en el último trimestre, un 2,85% desde inicio de año.

Durante el trimestre hemos implementado coberturas implementadas vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el

CME. El promedio del importe comprometido en derivados en el semestre ha sido de un 9% sobre el total del patrimonio.

Comparándonos con otras IIC de GESIURIS de volatilidades y característica similares, QUANTICA XXII ha obtenido una rentabilidad del 3,58% en el semestre con una exposición media a renta variable durante el periodo del 82,5%. Stock Area SICAV, con una exposición media a renta variable del 68,74%, ha obtenido un rendimiento en el semestre del 8,27% y Deep Value International, con una exposición media a renta variable del 95,09%, ha obtenido un rendimiento en el semestre un 15.72%.

Nuestra posición respecto los mercados para los próximos meses es positiva, aunque sin olvidar las incertidumbres que todavía están latentes. Creemos que los mayores catalizadores para los mercados en el corto plazo serán: las negociaciones entre la Unión Europea e Inglaterra, la evolución del escaso crecimiento de la eurozona y las diferentes políticas del nuevo presidente de EE.UU. Donald Trump.

En QUANTICA XXII mantenemos el nivel de inversión entre el 80% - 90% para poder aprovechar posibles correcciones de mercado. Hacemos un stock picking enfocándonos en seleccionar empresas con fundamentales sólidos, buen posicionamiento en su sector, ratios financieros atractivos y con capacidad para mantener un crecimiento de beneficios estables.

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.

Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,38%, asumiendo una volatilidad del 0,87%.

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 11110,3€

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	%
ES000012729 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	237	4,43	241	4,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237	4,43	241	4,09
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>		237	4,43	241	4,09
<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>		237	4,43	241	4,09
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	103	1,74
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	107	2,00	147	2,48
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	211	3,94	236	4,00
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	0	0,00	33	0,57
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	163	3,03	147	2,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		481	8,97	666	11,28
<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>		481	8,97	666	11,28
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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 INTERIOR</b>		719	13,40	908	15,37
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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	69	1,28	0	0,00
US0639041062 - ACCIONES BANK OF THE OZARKS	USD	148	2,75	0	0,00
CH0000587979 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	169	3,15	0	0,00
US08579W1036 - ACCIONES BERRY PLASTICS GROUP	USD	267	4,97	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	182	3,38	0	0,00
AU000000GGM2 - ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	85	1,59	0	0,00
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS	AUD	95	1,77	0	0,00
SE000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	72	1,21
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	214	3,99	70	1,18
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	178	3,32	248	4,20
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	111	2,08	127	2,14
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	237	4,42	308	5,22
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	332	5,63
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	86	1,46
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	233	4,33	323	5,47
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	202	3,43
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	0	0,00	289	4,89
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	241	4,49	250	4,23
US1897541041 - ACCIONES COACH INC	USD	0	0,00	352	5,96
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	0	0,00	126	2,13
DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	0	0,00	326	5,52
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	243	4,52	152	2,57
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	196	3,65	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	145	2,70	166	2,81
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	95	1,76	295	4,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	207	3,85	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	0	0,00	149	2,52
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	173	3,21	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	131	2,45	103	1,74
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	143	2,67	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	83	1,55	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.643	67,88	3.975	67,30
<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>		3.643	67,88	3.975	67,30
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROP	EUR	0	0,00	143	2,43
US4642861037 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALI	USD	87	1,62	0	0,00
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET M DE	EUR	245	4,56	260	4,41
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	101	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010361683 - PARTICIPACIONESLYXOR INTERNATIONAL	EUR	197	3,67	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		528	9,85	505	8,56
<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>		4.172	77,73	4.480	75,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.891	91,13	5.388	91,23

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.