

## STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.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: 12/12/2008

### 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	0,10	0,13	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,17	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	12.954.349,00	12.956.744,00
Nº de accionistas	124,00	132,00
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	30.656	2,3665	2,1425	2,3801
2015	27.351	2,2457	2,0199	2,4200
2014	24.434	2,0655	1,8495	2,0919
2013	20.244	1,8863	1,6298	1,8863

### 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	0,63	0,28	0,91	1,25	0,30	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	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
5,38	5,68	2,94	0,09	-3,22	8,72			

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)	1,39	0,34	0,35	0,35	0,35	1,41	1,45	1,43	0,00

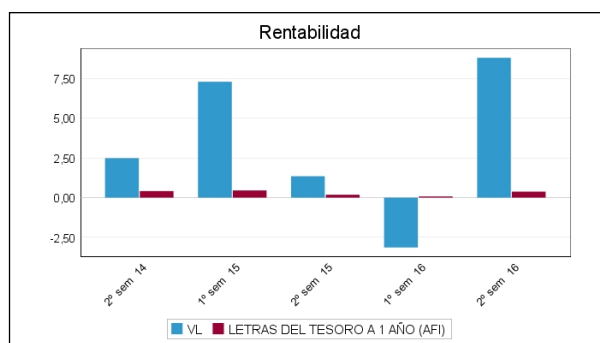
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

## 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	27.859	90,88	24.973	88,60
* Cartera interior	5.434	17,73	4.901	17,39
* Cartera exterior	22.425	73,15	20.072	71,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.744	8,95	2.446	8,68
(+/-) RESTO	53	0,17	766	2,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.656</b>	<b>100,00 %</b>	<b>28.185</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)	28.185	27.351	27.351	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	6,09	5,83	-100,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,47	-3,01	5,90	-403,87
(+) Rendimientos de gestión	9,62	-2,10	7,97	-594,56
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	31,85
+ Dividendos	0,73	1,69	2,39	-53,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,61	-3,77	5,32	-347,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,03	0,33	1.086,51
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,04	-80,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,91	-2,07	35,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,91	-0,62	-1,55	58,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-23,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,38
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,20	-0,36	-14,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-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>30.656</b>	<b>28.185</b>	<b>30.656</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

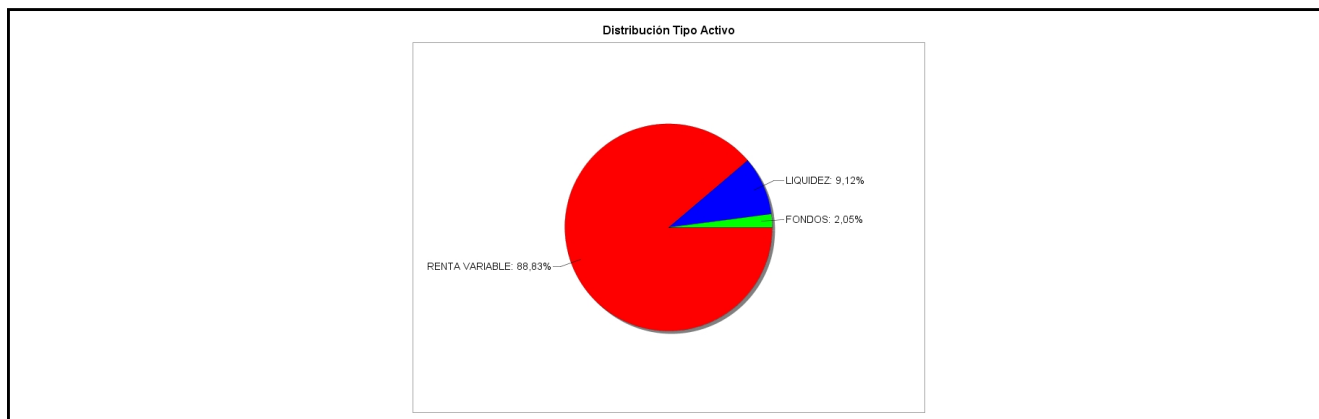
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	4.806	15,69	4.358	15,46
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	4.806	15,69	4.358	15,46
TOTAL IIC	629	2,05	543	1,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.434	17,74	4.901	17,39
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	22.425	73,17	20.072	71,18
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	22.425	73,17	20.072	71,18
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 EXTERIOR	22.425	73,17	20.072	71,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.859	90,91	24.973	88,57

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A fecha 10/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. como depositario.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A 31/12/2016 existía una participación que representaba el 85,03 por ciento del patrimonio de la IIC. Con fecha 10/11/2016 se inscribe una modificación de escasa relevancia del reglamento debido a la sustitución de la entidad depositaria de la Sociedad. 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

La rentabilidad obtenida por STRESCB INVESTMENTS el pasado semestre ha sido muy positiva, situándose en el 8,79%, mejorando ostensiblemente los resultados de los seis primeros meses del año, y retomando la tendencia alcista hasta alcanzar una rentabilidad final neta de gastos del 5,38% en el 2016.

Seguimos manteniendo un comportamiento claramente superior a nuestros índices de referencia IBEX 35 (-2,01%) y DJ Eurostoxx 50 (0,57%) aunque inferior al MSCI WORLD (9,09%) en el 2016. Durante este periodo, 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%, con una volatilidad del 1,18%.

Como nuestra inversión tiene una visión a largo plazo, siempre nos gusta destacar lo que caracteriza a STRESCB

INVESTMENTS, que es precisamente la regularidad de sus resultados a lo largo de estos años, cimentada en el análisis y seguimiento profundo de las compañías y sus fundamentales, con un método muy estricto y disciplinado de inversión, siempre intentando cometer los menos errores posibles. Desde el lanzamiento de STRESCB INVESTMENTS en 2008 hasta el 31 de diciembre de 2016, acumulamos una rentabilidad neta después de gastos del 136,2%, que equivale a un 11,25% de rentabilidad anual compuesta, y del 70,64% a 5 años. La volatilidad anualizada de nuestra cartera es inferior (9,86%) a todos nuestros índices de referencia. Al final del año nuestro valor liquidativo alcanzaba los 2,37€/acción, netamente superior al valor del trimestre anterior que se situó en 2,25 €/acción. El patrimonio global a finales del 2016 se situaba en 30.656.383,07€, repartido entre sus 124 accionistas, superior a los 29.013.743,43€ del trimestre anterior y los 27.350.913,07€ de 2015. STRESCB sigue teniendo apalancamiento nulo y un TER anual acumulado del 1,05% y trimestral del 0,35%, con una exposición neta en Renta Variable del 90,87%, sin utilización de derivados.

Nuestras cinco mayores posiciones en la cartera de acciones sobre patrimonio son a 31 diciembre de 2016: BMW PREF (4,72%); WOLTERS & KLUWER (3,48%); HEINEKEN (2,93%); LVMH (2,81%) y MICROSOFT (2,79%).

El 2016, sobretudo en su primera mitad, ha sido un año extraordinariamente complicado, donde las principales compañías que mantenemos en cartera han sido injustamente castigadas en sus cotizaciones por los acontecimientos políticos y macroeconómicos, a pesar de que esconden un enorme potencial de revalorización, lo cual nos deja muy tranquilos. Precisamente, gracias a la selección y la excelente rentabilidad de las compañías invertidas durante este año, hemos podido contrarrestar las pérdidas puntuales o menores ganancias de compañías “tradicionales” en nuestra cartera, de indudable calidad, como GRIFOLS, BMW, HEINEKEN, LVMH o INDITEX que junto al impulso y recuperación en el tramo final del año de estas, han permitido que los resultados finalmente hayan sido positivos en 2016, y lo que es más importante, hace que afrontemos el 2017 con gran optimismo.

Los acontecimientos políticos y económicos acaecidos durante el año 2016 han sido de envergadura, marcando la agenda de los mercados de manera muy acusada: la agresiva devaluación del Yuan por parte del Gobierno chino y las dudas sobre su economía en enero, que surge una vez al año para no perder la costumbre ; el desplome de la mayoría de materias primas, incluyendo el petróleo y las consecuencias sobre algunos países emergentes; la incertidumbre política en España ; el referéndum sobre la salida del Reino Unido de la UE ( Brexit ) que cogió por sorpresa a propios y extraños en junio; las reñidas elecciones presidenciales norteamericanas del pasado noviembre, con la elección de Trump y las posibles consecuencias para la economía mundial si aplica las políticas proteccionistas que pregona ; las crisis bancarias del Deutsche Bank y del sistema bancario italiano con el Monte dei Paschi di Siena a la cabeza ; el referéndum en Italia con la dimisión de Renzi, entre muchos otros sucesos. Sin embargo, han sido tantos y tan importantes los acontecimientos acaecidos durante el 2016, que me da la impresión de que poco a poco algunos inversores y los mercados en general, se van inmunizando contra la política.

En definitiva, el 2016 ha sido un año de intensas emociones, algunos de los mercados como el IBEX 35 llegaron a caer cerca del 20%, provocando una enorme volatilidad, que como siempre hemos aprovechado para ir de pesca y poder sacar beneficio de ello.

Los acontecimientos políticos y económicos esperados para 2017 serían: En febrero habrá la primera reunión de la FED; en marzo se iniciará el proceso del Brexit y las elecciones en Holanda; en abril y mayo las elecciones presidenciales francesas, y elecciones alemanas y posibilidad de italianas también en el segundo semestre.

Sin embargo, a pesar de la incertidumbre que provocaron los hechos acontecidos durante el 2016 y los que puedan venir en el 2017, las previsiones económicas para este año son positivas. En este sentido, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) ha elevado su estimación de crecimiento PIB mundial para 2017 al 3,3% desde el 3,2% de la previsión anterior. La OCDE cree que el crecimiento alcanzará el 3,6 por ciento en 2018.

Respecto a la economía española, la OCDE espera que cierre el pasado año con un avance del 3,2%, mientras que para 2017 y 2018 el crecimiento del PIB será del 2,3% y el 2,2% respectivamente. También se ha mostrado ligeramente más

optimista con respecto a las perspectivas de Estados Unidos, con un pronóstico de crecimiento del 2,3 por ciento para el próximo año, frente al 2,1 por ciento de sus últimas estimaciones que datan de septiembre. El crecimiento de los Estados Unidos aumentaría aún más en 2018 hasta alcanzar el 3,0 por ciento, la tasa más alta desde 2005.

En relación a Europa, gracias a la política monetaria, se espera que el crecimiento de la zona del euro sea del 1,6 % en 2017 con estimaciones revisadas levemente al alza desde las previsiones de septiembre de la OCDE.

China, ralentizaría el crecimiento este año al 6,4 por ciento en 2017 desde el 6,7 por ciento del pasado año, ambas lecturas ligeramente mejores de lo esperado anteriormente.

Recordemos que a finales de 2015 os comentaba que el 2016 sería un año complicado, pero que estaría de lejos de los vaticinios catastrofistas de muchos analistas, que lo comparaban con el 2008 y la crisis financiera mundial que sufrimos. Siempre existirá, en mayor o menor grado, la incertidumbre económica y un motivo de preocupación o de excitación en los mercados, que después se olvida. La prensa, los analistas, los “gurús” de todo tipo, entidades financieras, tertulianos catastrofistas, entre otros, contribuyen a exagerar y alimentar estos miedos para beneficio propio y perjuicio de los inversores impacientes.

Uno de los hechos más importantes que han sucedido durante este trimestre, es el acuerdo de la OPEP y otros grandes productores de petróleo para restringir el bombeo de crudo. En relación a la rentabilidad del conjunto de compañías relacionadas con el sector petrolífero que tenemos en cartera, y que invertimos a finales del año pasado y durante este año, esta sigue siendo altamente positiva, alcanzando un 42,5% de rentabilidad y que representa actualmente un 10,07% del capital invertido en STRESCB.

#### Movimientos de la cartera

Al igual que otros años, hemos aprovechado la volatilidad para incrementar, sobretodo, la participación en compañías que ya tenemos en cartera e incorporar compañías de calidad a precios atractivos. En este sentido, durante este trimestre hemos incorporado: Viscofan; Gilead Sciences; Día; Novo Nordisk; Groupe Guillin; Ingenico; Savencia y Salvatore Ferragamo. Por el contrario hemos vendido Colonial; Remy Cointreau ; Italgas y Francesca's.

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

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 6, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 327632,25€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 83145,14, € son generados por la comisión de gestión sobre resultados.



No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración

total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	6	0,02	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	211	0,69	0	0,00
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	378	1,23	373	1,32
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	793	2,59	851	3,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	851	2,78	763	2,71
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	112	0,36	74	0,26
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	140	0,46	0	0,00
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	33	0,12
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	169	0,55	135	0,48
ES0121975017 - ACCIONES CAF	EUR	0	0,00	168	0,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	141	0,46	137	0,49
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	37	0,12	29	0,10
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	165	0,54	147	0,52
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	343	1,12	338	1,20
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	175	0,57	198	0,70
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	239	0,78	163	0,58
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	195	0,64	134	0,47
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	451	1,47	359	1,27
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	10	0,03	9	0,03
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	105	0,34	98	0,35
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	70	0,23	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	217	0,71	180	0,64
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	165	0,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.806	15,69	4.358	15,46
<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>		4.806	15,69	4.358	15,46
ES0126082009 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	629	2,05	543	1,93
<b>TOTAL IIC</b>		629	2,05	543	1,93
<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>		5.434	17,74	4.901	17,39
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
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	112	0,37	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	164	0,53	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	152	0,49	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	498	1,62	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	66	0,22	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	68	0,22	57	0,20
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	132	0,43	104	0,37
US5794893033 - ACCIONES MCCLATCHY CO	USD	107	0,35	237	0,84
CA8283361076 - ACCIONES SILVER WHEATON CORP	USD	46	0,15	0	0,00
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	21	0,07	0	0,00
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	15	0,05	118	0,42
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	59	0,19	50	0,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	60	0,20	51	0,18
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	332	1,08	319	1,13
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	285	0,93	292	1,04
US36473H1041 - ACCIONES GANNETT CO INC	USD	65	0,21	87	0,31
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	108	0,35	37	0,13
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	239	0,78	171	0,61
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	152	0,49	0	0,00
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	36	0,12	34	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE & IRON	USD	83	0,27	86	0,30
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	225	0,73	245	0,87
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	53	0,17	60	0,21
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	31	0,10	28	0,10
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	39	0,13	52	0,18
LU0445408270 - ACCIONES ALTISSOURCE PORTFOLIO	USD	13	0,04	13	0,04
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	142	0,46	116	0,41
CH0012255144 - ACCIONES WATCH GROUP	CHF	102	0,33	90	0,32
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	130	0,42	100	0,35
US1897541041 - ACCIONES COACH INC	USD	65	0,21	72	0,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	193	0,63	129	0,46
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	69	0,22	59	0,21
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	343	1,22
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	91	0,30	55	0,19
US37733W1053 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	USD	64	0,21	68	0,24
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	85	0,28	68	0,24
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	51	0,17	0	0,00
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	81	0,29
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	52	0,17	12	0,04
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	0	0,00	26	0,09
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	96	0,31	83	0,29
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	51	0,17	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANC. RICHEMON	CHF	94	0,31	79	0,28
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	322	1,05	277	0,98
US62855J1043 - ACCIONES MYRIAD GENETICS INC	USD	24	0,08	14	0,05
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	56	0,18	96	0,34
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	148	0,48	142	0,50
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	185	0,60	179	0,64
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	631	2,06	653	2,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	707	2,31	482	1,71
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	0	0,00	122	0,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	132	0,43	106	0,38
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	39	0,13	35	0,12
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	122	0,40	118	0,42
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	316	1,03	335	1,19
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	68	0,22	60	0,21
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	191	0,62	142	0,50
IT0000080447 - ACCIONES CIR SPA	EUR	62	0,20	58	0,21
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	776	2,53	599	2,13
FR0000071904 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	85	0,28	77	0,27
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	197	0,64	159	0,56
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	201	0,66	162	0,57
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	40	0,13	39	0,14
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	85	0,28	71	0,25
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	17	0,06	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	482	1,57	356	1,26
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	21	0,07	20	0,07
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.067	3,48	1.133	4,02
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	67	0,22	65	0,23
US4026292080 - ACCIONES GULFMARK OFFSHORE	USD	2	0,01	3	0,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	186	0,61	145	0,51
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	263	0,86	222	0,79
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	USD	40	0,13	34	0,12
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	15	0,05	0	0,00
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	465	1,65
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNIC	USD	151	0,49	150	0,53
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.447	4,72	1.136	4,03
US16943W1053 - ACCIONES CHINA GREEN AGRICULT	USD	4	0,01	4	0,02
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	214	0,70	182	0,65
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	171	0,56	162	0,57
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	42	0,14	33	0,12
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	112	0,37	94	0,33
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	69	0,22	58	0,21
US0572241075 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	93	0,30	61	0,22
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	82	0,27	113	0,40
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	25	0,08	0	0,00
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	56	0,18	43	0,15
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	329	1,07	328	1,16
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	289	0,94	268	0,95
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	108	0,35	111	0,39
CA2925051047 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	64	0,21	40	0,14
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	89	0,29	80	0,29
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	181	0,59	144	0,51
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	101	0,33	127	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	862	2,81	646	2,29
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	329	1,07	329	1,17
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	742	2,42	730	2,59
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	652	2,13	592	2,10
US6512901082 - ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION	USD	77	0,25	80	0,28
US85771P1021 - ACCIONES STATOIL ASA	USD	121	0,40	109	0,39
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	897	2,93	1.042	3,70
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	196	0,64	174	0,62
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	11	0,04	7	0,03
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	118	0,39	191	0,68
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	38	0,12	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	857	2,79	668	2,37
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	67	0,22	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	266	0,87	197	0,70
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	106	0,35	117	0,41
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	103	0,34	124	0,44
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	32	0,11	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	350	1,14	369	1,31
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	217	0,71	232	0,82
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	219	0,72	163	0,58
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	628	2,05	511	1,81
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	292	0,95	260	0,92
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	628	2,05	609	2,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.425</b>	<b>73,17</b>	<b>20.072</b>	<b>71,18</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>22.425</b>	<b>73,17</b>	<b>20.072</b>	<b>71,18</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.425</b>	<b>73,17</b>	<b>20.072</b>	<b>71,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.859</b>	<b>90,91</b>	<b>24.973</b>	<b>88,57</b>

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.