

## PISTRINCS 2004, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3048

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

La 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: 25/11/2004

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades **Vocación inversora:** Global  
Perfil de Riesgo: 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad 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% 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	1,04	0,64	1,68	1,00
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	2.820.074,00	2.784.622,00
Nº de accionistas	112,00	114,00
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	4.089	1,4500	1,3527	1,4553
2015	4.100	1,4161	1,3594	1,5766
2014	3.834	1,4295	1,3654	1,4599
2013	3.702	1,3814	1,2121	1,3814

### 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	0,35	0,07	0,42	0,70	0,07	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	



## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

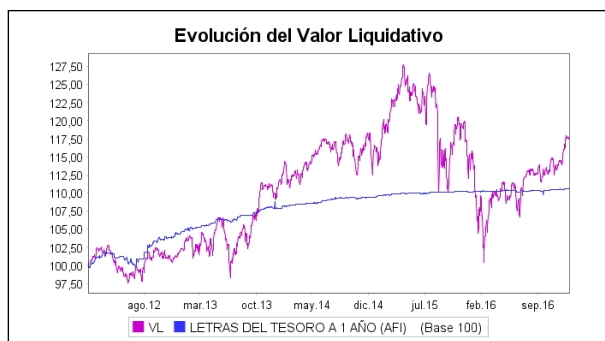
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
2,39	3,93	2,73	-0,02	-4,07	-0,93	3,48	9,56	

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)	1,40	0,37	0,36	0,34	0,34	1,33	1,24	1,52	0,00

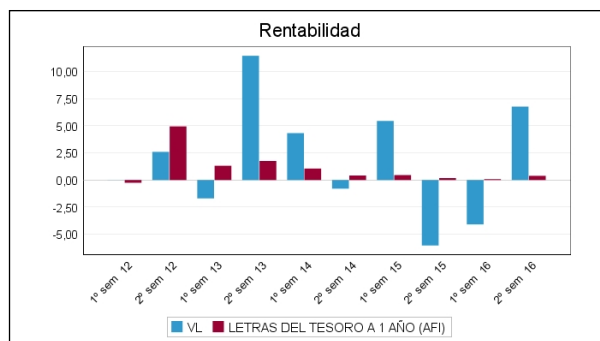
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.281	80,24	2.768	73,19
* Cartera interior	1.624	39,72	1.814	47,96
* Cartera exterior	1.656	40,50	949	25,09
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	726	17,75	624	16,50
(+/-) RESTO	82	2,01	390	10,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.089</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.782</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)	3.782	4.100	4.100	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,26	-3,86	-2,64	-132,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,56	-4,11	2,37	-257,09
(+) Rendimientos de gestión	7,26	-3,45	3,72	-306,82
+ Intereses	0,10	0,18	0,28	-42,54
+ Dividendos	0,37	1,34	1,72	-72,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,29	-0,24	-119,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,09	-4,51	-0,49	-189,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,66	0,05	1,71	2.894,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	-0,19	0,79	-607,96
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,06	-22,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,66	-1,36	3,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,35	-0,77	18,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,13	-0,27	7,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	11,67
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,13	-57,90
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-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	0,01	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>4.089</b>	<b>3.782</b>	<b>4.089</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

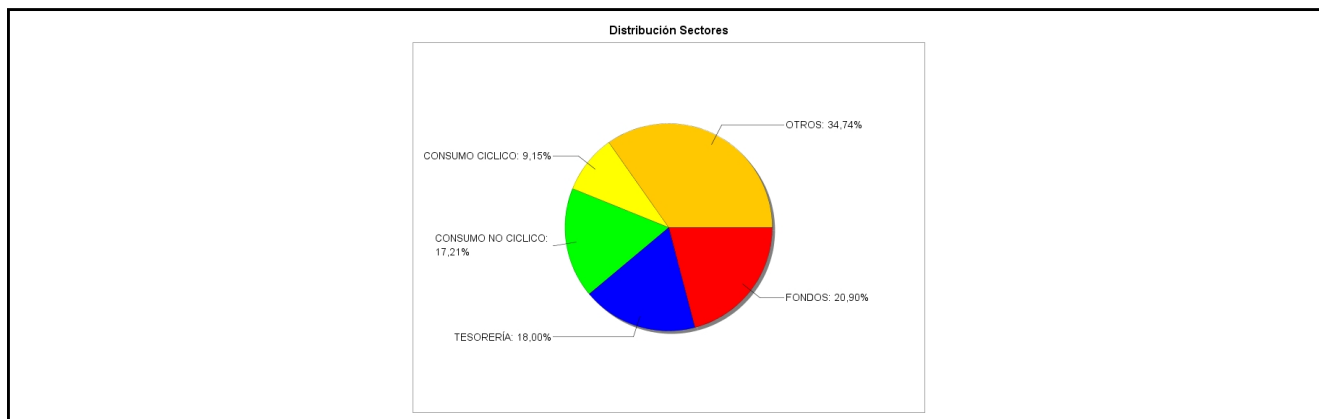
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140	3,41	137	3,63
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	140	3,41	137	3,63
TOTAL RV COTIZADA	880	21,51	1.195	31,62
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	880	21,51	1.195	31,62
TOTAL IIC	302	7,38	182	4,80
TOTAL DEPÓSITOS	300	7,34	300	7,93
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.622	39,64	1.814	47,98
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	1.137	27,78	652	17,22
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	1.137	27,78	652	17,22
TOTAL IIC	553	13,51	492	13,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.690	41,29	1.144	30,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.312	80,93	2.958	78,21

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/17)	322	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3200 (16/06/17)	640	Inversión
Total subyacente renta variable		962	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		962	

#### 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 04/07/2016 se modificó la fecha de comunicación del VL 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

A 31/12/2016 existía una participación que representaba el 75,46 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 900000€. Este importe representa el 0,17 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad neta de gastos de PISTRINCS 2004, SICAV durante el segundo semestre del 2016 ha sido del 6,76% y una volatilidad del 5,39%. Debido a la flexibilidad de nuestra gestión no tenemos un benchmark concreto, así que comparando la rentabilidad de las letras del Tesoro en el segundo semestre ha sido del 0,38% con una volatilidad del 0,87%, respectivamente de los niveles del benchmark establecido por la Gestora. En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,37%, mientras que el anual ha sido del 1,40%. En relación al número de accionistas, la sicav tiene actualmente 112 socios, dos menos que los que había a 30 de junio del 2016.

El semestre termina con la sensación de que el mercado ha seguido neutralizando los importantes riesgos que, a inicios de 2016, auguraban un año más que complicado para los activos de riesgo. Brexit, China, Fed, elecciones presidenciales en USA, referéndum italiano,... Uno a uno el efecto de estos riesgos se ha ido diluyendo y los momentos de extrema volatilidad se han saldado finalmente con compras en el medio plazo. Pese a que el impacto de algunos de ellos sigue presente, la mejora del contexto macro y de los beneficios empresariales para 2017, dejan al mercado de renta variable como una buena alternativa de inversión.

Después de un período pre electoral en EEUU, las bolsas fueron reaccionando a golpe de encuesta dibujando leves correcciones según la intención de voto, mientras que en Europa, el sector financiero lideró la reacción al alza. En el contexto macro el buen tono de los resultados empresariales publicados parecían contribuir a mejorar el fondo de mercado (el BPA medio de las compañías que presentaron resultados en América fue de +1,4% vs -1,5% esperado). Además, los PIB's de Reino Unido (+2,3%), EE.UU (+2,9% ) y España (+3,1%) ofrecieron un aspecto positivo que, junto a los PMI's y el repunte de algunos indicadores de confianza en Europa, ya empezaban a sugerir un mayor ritmo de expansión de la Eurozona.

Los mercados emergentes siguieron consolidando su recuperación y estabilizando sus mercados ante el aplazamiento de una subida de tipos; el petróleo agudizando sus caídas ante falta de acuerdos formales; y la renta fija dando serio aviso de riesgo de sobrevaloración en los bonos soberanos a causa de unas expectativas de inflación crecientes.

En noviembre se confirmó la victoria de Trump en EE.UU, que propició una fuerte rotación sectorial y trasvase de flujos entre activos. La elección del republicano se postuló como catalizador del crecimiento e inflación en los próximos trimestres. Los motivos: el incremento del gasto público y los estímulos fiscales. En la UEM los indicadores adelantados de actividad confirmaron la recuperación económica y compensaron de este modo la leve desaceleración mostrada por China y Reino Unido. Los emergentes se mantuvieron a la espera de la toma de decisión de la Fed en un mes dónde los datos macro seguían respaldando una futura subida de tipos y el dólar apreciándose. El mes finalizó con la destacada noticia de acuerdo en la producción de petróleo después de un largo período. Factor que el mercado interpretó estabilizando el precio del oro negro entorno los 50\$/barril.

Finalmente diciembre trajo consigo un rally generalizado en las bolsas mundiales para terminar 2016. El desenlace del referéndum italiano no impactó negativamente en los parqués y, la continua mejora macro y de beneficios empresariales para 2017 (BPAs en contracción/estancados en 2016 vs BPAs en 2017 creciendo moderadamente a doble dígito), impulsaron las alzas a nivel global. En EE.UU tuvo lugar la ya más que esperada subida de tipos, dejándose entrever para 2017 posteriores subidas continuadas. En Europa, el BCE amplió esta vez el periodo de compras mensuales a septiembre 2017 aunque disminuyendo la cuantía mensual de ellas. En el mercado de divisas el dólar prosiguió su revalorización, si bien es cierto, que la aparición de algo más de inflación a nivel global invita a ver en este 2017 unas economías desarrolladas que, ganando tracción y podrían crear un efecto positivo sobre las emergentes. Sobre todo, sobre las productoras de materias primas.

En España, los mercados salieron del sentimiento neutral para romper al alza en un rally de final de año ya conocedor de la nueva formación de gobierno.



En el año, el Eurostoxx50 se apuntó un +0.70% mientras que el IBEX 35 bajó un -2,01%. El S&P500 cerró el cuarto trimestre en un +9,54%. En este escenario cabe destacar la revalorización del Dólar respecto al Euro que hace cerrar el euro dólar en un -3,18%.

En el mercado monetario, los activos que tienen menor riesgo de crédito continuarán dando rentabilidades negativas, ya que no se prevé un cambio en la política monetaria del BCE de mantener los tipos de interés bajos, aunque si se espera una reducción de los estímulos monetarios.

En el mercado de deuda soberana de países europeos, la mayoría de los bonos europeos ya cotizan a rentabilidades negativas. Nos preocupa la posible burbuja en el mercado de renta fija, debido a la ampliación de los programas de compra de activos de deuda de los Bancos Centrales, que el día que dejen de comprar podría producir una fuerte caída de los precios de los bonos. Además, la sensibilidad del mercado de renta fija a cualquier detonante provoca subidas de las primas de riesgo, y en consecuencia, caídas de los precios.

En este sentido, el riesgo medio de la cartera en renta variable ha sido alrededor del 40,60% durante el trimestre. Durante el trimestre, se mantuvieron las inversiones en acciones de empresas españolas en un 21,50% en bolsa española (incrementando la exposición en bancos), 3,90 % en bolsa americana, 15,20% en bolsa europea, el promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 41,10%.

Con este panorama será muy difícil que se obtengan rendimientos en productos a corto plazo sin riesgo.

El dólar podría apreciarse frente al euro, aunque la previsión es que la paridad se sitúe entre el 1,05-1,10.

Por último, la aparición de algo más de inflación a nivel global invita a pensar en unas economías desarrolladas ganando tracción y creando un efecto positivo sobre los emergentes. Sobre todo, en las productoras de materias primas. Aun así siguen presentes riesgos que, con cautela, se deben seguir gestionando.

Dada esta situación cambiante marcada por diversos sucesos geopolíticos y financieros se utilizarán los derivados para controlar el riesgo, con el objetivo de optimizar la gestión y rentabilidad de la cartera.

Ante este escenario, se mantendrá una inversión en renta variable de 30%. En el supuesto que el Eurostoxx se acerque al soporte de 3000 puntos se incrementará el riesgo hasta un 40% comprando los futuros o vendiendo puts ATM, y si supera el 3600 se venderán futuros o se venderán calls ATM. En España, a niveles de 10.000 se reducirían riesgos. El resto del patrimonio se invertirá en mercado monetario (repos, depósitos) y fondos de renta fija global y emergente. Se mantendrá una inversión en dólares alrededor del 5 % de la cartera.

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 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."

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 4725,4€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 258,97, € 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
ES0211839206 - RENTA FIJA[AUDASA CESA]4,75]2020-04-01	EUR	140	3,41	137	3,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140	3,41	137	3,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		140	3,41	137	3,63
<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>		140	3,41	137	3,63
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,05	0	0,00
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	4	0,10
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	85	2,08	81	2,14
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	0	0,00	36	0,95
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	41	0,99	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	62	1,51	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	54	1,32	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	43	1,06	34	0,90
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	57	1,40	95	2,52
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	0	0,00	89	2,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	48	1,18	46	1,22
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	65	1,58	53	1,39
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	44	1,08	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	70	1,71	126	3,34
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	54	1,31	110	2,90
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	47	1,15	53	1,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	95	2,50
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	45	1,09	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	80	1,96	67	1,76
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	96	2,53
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	84	2,04	80	2,12
ES0173093115 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	64	1,70
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	0	0,00	66	1,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		880	21,51	1.195	31,62
<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>		880	21,51	1.195	31,62
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTE 4 GESTORA	EUR	302	7,38	182	4,80
<b>TOTAL IIC</b>		302	7,38	182	4,80
- DEPOSITOS BANKIA SA]0,12]2017-12-10	EUR	100	2,45	0	0,00
- DEPOSITOS NOVO BANCO SA]0,10]2017-01-26	EUR	200	4,89	200	5,29
- DEPOSITOS BANCA MARCH]0,25]2016-11-12	EUR	0	0,00	100	2,64
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		300	7,34	300	7,93
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.622	39,64	1.814	47,98
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
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	40	0,98	0	0,00
CH0316124541 - ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	40	0,97	36	0,95
IL0011267213 - ACCIONES STRATASYS LTD	USD	47	1,15	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	40	0,98	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	57	1,40	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	52	1,27	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	43	1,13
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	58	1,54
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	29	0,71	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	34	0,84	26	0,68
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	34	0,84	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	53	1,30	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	57	1,40	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	44	1,16
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	59	1,43	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	47	1,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	57	1,38	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	81	1,98	77	2,02
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	41	0,99	43	1,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	60	1,47	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	34	0,82	26	0,70
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	68	1,66	45	1,19
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	42	1,03	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	84	2,06	79	2,08
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	0	0,00	85	2,25
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	90	2,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	80	1,96	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.137</b>	<b>27,78</b>	<b>652</b>	<b>17,22</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>1.137</b>	<b>27,78</b>	<b>652</b>	<b>17,22</b>
LU0533027347 - PARTICIPACIONES CAP GR EM TOTAL OPP-	EUR	210	5,13	69	1,82
LU0152980495 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	0	0,00	162	4,28
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	343	8,38	261	6,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>553</b>	<b>13,51</b>	<b>492</b>	<b>13,01</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>1.690</b>	<b>41,29</b>	<b>1.144</b>	<b>30,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.312</b>	<b>80,93</b>	<b>2.958</b>	<b>78,21</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.