

## DOLPHIN INVESTMENTS FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5072

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**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.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/09/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta variable se situará entre el 0% y el 50%, sin límites de capitalización, divisas, sectores o países (incluidos emergentes). El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, países o por tipo de emisor. Del total de renta fija, el 75% tendrá calificación crediticia mínima Investment Grade, por lo tanto, cómo máximo se permitirá tener un 25% de renta fija sin límite alguno de rating. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,00	0,24	0,00
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 Participaciones	299.629,10	302.505,81
Nº de Partícipes	117	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.944	9,8259
2016	733	9,9110
2015		
2014		

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,86	-0,93	-0,53	0,34	0,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	09-11-2017	-0,32	09-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26-10-2017	0,33	26-10-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	2,36	1,12	0,64	0,73				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15				
DOLPHIN INDEX	2,03	1,84	2,24	2,16	1,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	0,95						

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

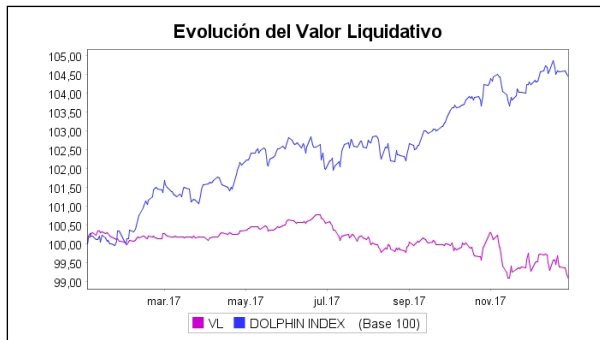
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,31	0,36	0,37	0,43	0,87			

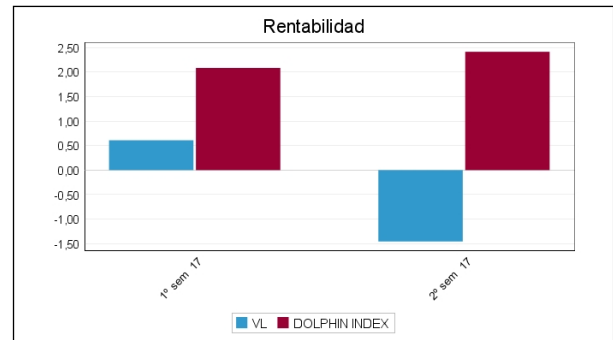
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
<b>Total fondos</b>	<b>319.035</b>	<b>11.686</b>	<b>2,53</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.444	83,02	2.508	83,16
* Cartera interior	1.354	45,99	2.361	78,28
* Cartera exterior	1.090	37,02	146	4,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	471	16,00	505	16,74
(+/-) RESTO	30	1,02	3	0,10
TOTAL PATRIMONIO	2.944	100,00 %	3.016	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.016	733	733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,94	150,40	99,65	-101,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	0,42	-1,67	-792,61
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	1,22	-0,20	-224,29
+ Intereses	-0,01	0,02	0,01	-152,24
+ Dividendos	0,16	0,15	0,31	113,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,05	0,26	604,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	1,09	-0,15	-220,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,13	-0,29	-520,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,02	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,22	-0,33	22,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,80	-1,47	73,22
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	102,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	102,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,12	-52,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	3,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	21,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.944	3.016	2.944	

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

### 3. Inversiones financieras

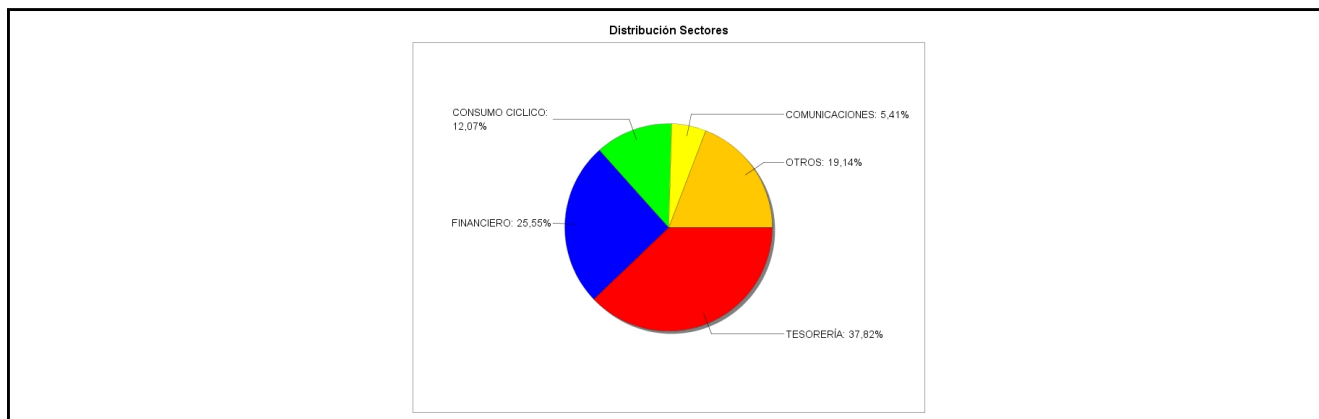
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	100	3,32
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	650	22,07	2.200	72,93
TOTAL RENTA FIJA	650	22,07	2.300	76,25
TOTAL RV COTIZADA	305	10,35	60	2,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	305	10,35	60	2,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	400	13,59	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.355	46,01	2.360	78,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	757	25,70	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	757	25,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	183	6,22	146	4,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	183	6,22	146	4,85
TOTAL IIC	150	5,09	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	1.090	37,01	146	4,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.445	83,02	2.507	83,10

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
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/01/18)	407	Inversión
Total subyacente renta variable		407	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (21/03/18)	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		531	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A 31/12/2017 existía una participación que representaba el 33,4 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 65879999,9800001€. Este importe representa el 16,9 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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

No aplicable.



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Este segundo semestre del año 2017 ha sido positivo en términos globales. Los mercados de renta variable estadounidenses han seguido subiendo. Europa, ha quedado rezagada debido a la incertidumbre sobre una coalición de los partidos alemanes y en especial, por la hipotética independencia de Cataluña.

Los mercados europeos se han comportado de manera heterogénea, con correcciones que duraron hasta las elecciones de septiembre y después un repunte generalizado.

Por lo que respecta a los mercados en general, EEUU y los países asiáticos continuaron con la senda positiva. En Europa, parece que la incertidumbre mencionada anteriormente llega a su fin, por lo que debería de comportarse mejor debido a una valoración por fundamentales más atractiva.

La evolución de los principales mercados de renta variable en este semestre ha sido la siguiente: SP500 (+10,32%), Stoxx600 (+2,58%), Eurostoxx50 (+1,80%), Ibex-35 (-3,99%). Cabe destacar la apreciación del EUR/USD, cerrando su cotización en 1,199.

En este mismo periodo, Dolphin Investments Fund FI cierra con una rentabilidad acumulada negativa (-1.46%), asumiendo una volatilidad del 1.84% y un patrimonio de 2.944.376,91 euros y 117 partícipes. Siendo la posición media en renta variable del 15,80%. Aunque durante buena parte del final de año se incrementó al 31%, lo cual nos ha repercutido negativamente en la rentabilidad final de la cartera. El promedio de exposición en derivados es del 4.42%. El riesgo divisa no ha tenido efecto negativo al estar cubiertos de dólar.

En este período los partícipes han aumentado en 89 hasta 117.

El ratio TER de la IIC en el cuarto trimestre ha sido 0,31%. El acumulado del año ha sido del 1.42%.

El benchmark definido en el folleto del fondo está compuesto por 15% Stoxx 600 Index + 15% S&P 500 Index + 70% Bloomberg EFFAS EUR Investment Grade European Corporate Bond Index 1-5 Yr. No obstante, durante el periodo el proveedor de información Bloomberg ha dejado de publicar de forma definitiva uno de sus componentes. Se ha buscado el sustituto lo más parecido posible, con lo que el benchmark utilizado en la actualidad está compuesto por 15% Stoxx 600 Index + 15% S&P 500 Index + 70% Bloomberg Barclays Euro Corp 1-5 Yr., Próximamente, el cambio se reflejará en el folleto de la IIC. El índice de referencia ha obtenido una rentabilidad acumulada de +2,41%, con una volatilidad del +2,03% para el mismo periodo analizado. Las diferencias negativas de rentabilidad han sido motivadas por el aumento de la exposición a renta variable en el último mes del año. En dicho aumento, ha sido protagonista el selectivo español, aprovechando su baja valoración, con respecto a otros índices, a consecuencia de las correcciones de los últimos ocho meses. El 13,7% ha sido directamente mediante futuro del ibex-35 y valores como (Inditex, Telefónica, Acciona, Acerinox, Ezentis, Sacyr).

Durante este semestre se ha realizado un número considerable de ventas, en su mayoría con rentabilidad positiva, exceptuando alguna venta con pérdida leve.

En esta parte final del semestre, tenemos un valor en cartera que no se ha comportado bien, como es el caso de Dialog Semiconductors PLC. En el mes de diciembre, un medio japonés publicó un rumor acerca de los contratos que la compañía podría perder. Éstos hacen referencia al contrato que tiene con APPLE, quien representa el 75% de sus ventas, teniendo parte de exclusividad en la tecnología Power Management Integrated Circuits (PMIC). Durante las caídas hemos preferido no aumentar posiciones, en éstas el mayor accionista ha ido comprando acciones pasando de 6,10% al 9.10%.

A cierre del periodo la cartera de valores de renta variable se compone de diecinueve activos, donde destacan: INDITEX

(2,48%), TELEFÓNICA (1,96%), ACERINOX (1,11%), HENKEL AG & CO KGAA – PREF(1,09%), BMW (1,04%), STARBUCKS CORP (1,02%).

Hemos realizado ventas positivas en los siguientes valores:

Ahold Delhaize, Novo Nordisk B, Ralph Lauren, Biogen, Inc, Cie Automotive, Williams Sonoma, Gentex, Biersdorf AG, BMW, Best, Alibaba, Walt Disney, Mornigstar, Rocket Internet, Arcelor Mittal, Ingenico.

Hemos realizado ventas negativas en los siguientes valores:

Ulta Beauty, Siemens Gamesa, Teva ADR.

Durante este semestre hemos otorgado un peso a la cartera de renta fija del 30%, mediante activos que reducen el riesgo en la subida de tipos de interés, tanto en EEUU, como posibles subidas por parte del BCE. Este tipo de activos tienen gran demanda en un mercado de rentabilidades negativas. De esta forma, han aportado intereses por (0,17%) sobre la totalidad del fondo.

Además, se han recibido dividendos por parte de las siguientes compañías Acerinox, Inditex, Telefónica, Gentex, Suedzucker AG, Starbucks, Telefónica.

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 la Junta de las empresas participadas en su cartera.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 4,42%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -6473,52.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a 3MM€.

A final del período la IIC tenía 650.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (22,08% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -1,04%.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable recibida por 52 y 18 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 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 10, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 36444€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que 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
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	100	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	100	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	100	3,32
<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
ES00000126V0 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2017-07-03	EUR	0	0,00	542	17,97
ES00000126C0 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,05 2018-01-02	EUR	26	0,88	0	0,00
ES00000126C0 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2017-07-03	EUR	0	0,00	20	0,66
ES00000123B9 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,05 2018-01-02	EUR	31	1,06	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,05 2018-01-02	EUR	184	6,26	0	0,00
ES00000122D7 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,05 2018-01-02	EUR	26	0,89	0	0,00
ES00000122D7 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2017-07-03	EUR	0	0,00	20	0,67
ES00000121O6 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,05 2018-01-02	EUR	191	6,49	0	0,00
ES00000121O6 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2017-07-03	EUR	0	0,00	542	17,97
ES00000121L2 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,05 2018-01-02	EUR	191	6,49	0	0,00
ES00000121L2 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2017-07-03	EUR	0	0,00	542	17,97
ES0000012783 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2017-07-03	EUR	0	0,00	534	17,69
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		650	22,07	2.200	72,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		650	22,07	2.300	76,25
ES06349509Q4 - DERECHOS FAES FARMA	EUR	0	0,02	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	22	0,75	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	73	2,48	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	13	0,43	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	21	0,72	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	20	0,67	20	0,67
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	29	0,97	22	0,73
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	58	1,96	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	26	0,89	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	10	0,35	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	33	1,11	18	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		305	10,35	60	2,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		305	10,35	60	2,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS NOVO BANCO SA 0,50 2018-04-30	EUR	400	13,59	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		400	13,59	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.355	46,01	2.360	78,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005090995 - RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRE 0,17 2022-03-20	EUR	100	3,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	3,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 0,29 2023-09-26	EUR	151	5,12	0	0,00
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,34 2024-02-20	EUR	101	3,43	0	0,00
XS1629866606 - RENTA FIJA AT&T INC 0,52 2023-09-04	EUR	102	3,45	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAMLER AG 0,12 2024-07-03	EUR	101	3,42	0	0,00
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,34 2022-03-14	EUR	101	3,44	0	0,00
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,37 2022-09-27	EUR	102	3,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		657	22,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		757	25,70	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>		757	25,70	0	0,00
DE000A12UKK6 - ACCIONES ROCKET INTERNET SE	EUR	0	0,00	34	1,11
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	EUR	0	0,00	9	0,31
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD	EUR	0	0,00	21	0,69
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	16	0,55	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	30	1,02	0	0,00
FR000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	24	0,83	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN	USD	0	0,00	22	0,73
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	0	0,00	13	0,43
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	12	0,40	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	15	0,51	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG	EUR	32	1,09	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	0	0,00	10	0,32
DE0007297004 - ACCIONES SUEDZUCKER AG	EUR	9	0,29	9	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	30	1,04	29	0,97
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	14	0,49	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		183	6,22	146	4,85
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		183	6,22	146	4,85
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES SHARES E ULTRASHORT	EUR	150	5,09	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		150	5,09	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 EXTERIOR</b>		1.090	37,01	146	4,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.445	83,02	2.507	83,10

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.