

INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

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.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

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

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,70	1,49	3,19	2,11
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	2.425.958,00	2.403.158,00
Nº de accionistas	111,00	112,00
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	2.182	0,8993	0,8858	0,9393
2016	2.197	0,8976	0,8015	0,9360
2015	2.173	0,9064	0,8964	1,0873
2014	2.601	0,9876	0,9509	1,0646

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	-0,12	0,51	1,25	0,01	1,27	mixta	al fondo
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)

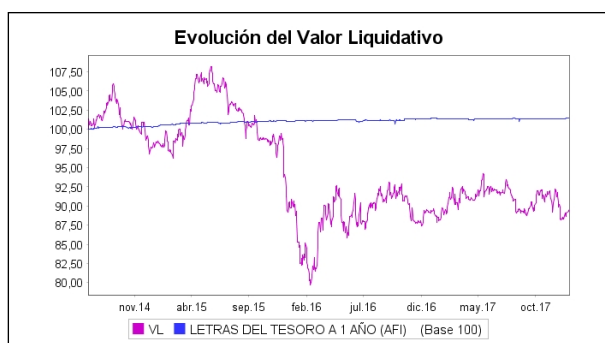
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
0,20	-0,61	-1,76	0,72	1,88	-0,97	-8,22		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,46	0,44	0,43	0,43	1,82	1,78	1,73	2,42

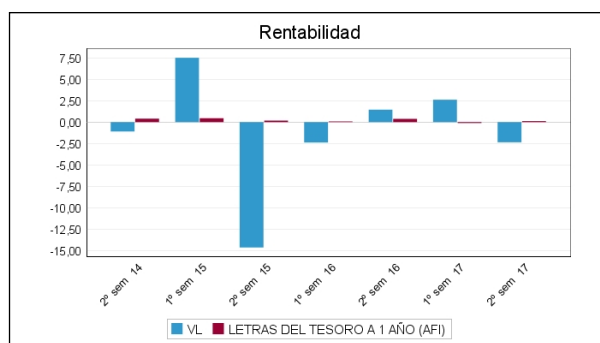
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.856	85,06	1.742	78,72
* Cartera interior	568	26,03	1.171	52,91
* Cartera exterior	1.288	59,03	570	25,76
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	294	13,47	380	17,17
(+/-) RESTO	31	1,42	91	4,11
TOTAL PATRIMONIO	2.182	100,00 %	2.213	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.213	2.197	2.197	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,91	-1,88	-0,98	-147,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,35	2,60	0,28	-189,23
(+) Rendimientos de gestión	-1,49	3,68	2,24	-139,75
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-5,69
+ Dividendos	0,19	0,45	0,64	-58,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	3.010,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,12	-1,50	-2,62	-26,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	4,43	4,37	-102,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	0,57	0,97	-32,97
± Otros resultados	-0,97	-0,29	-1,26	227,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-1,09	-1,97	-21,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,51	-0,75	-1,27	-32,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,15	-0,32	14,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,14	2,35
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,14	-10,86
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-3,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	10,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,40
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.182	2.213	2.182	

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

3. Inversiones financieras

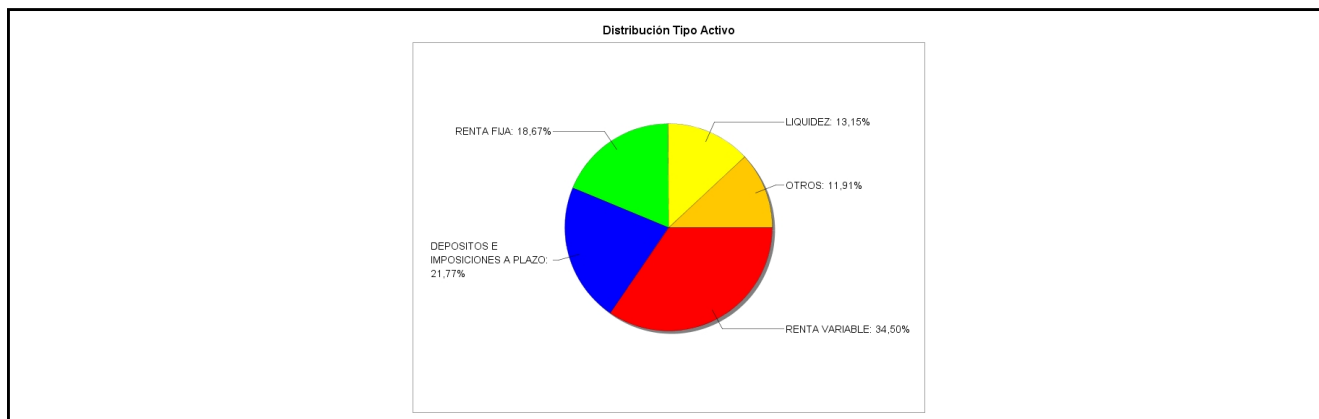
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	700	31,63
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	700	31,63
TOTAL RV COTIZADA	89	4,09	0	0,00
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	89	4,09	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	475	21,77	475	21,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	564	25,86	1.175	53,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	18,67	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	407	18,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	663	30,41	381	17,23
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	663	30,41	381	17,23
TOTAL IIC	217	9,96	189	8,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.288	59,04	570	25,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.852	84,90	1.745	78,85

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
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/03/2018)	998	Inversión
Total subyacente renta variable		998	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (21/03/18)	62	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/03/18)	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		312	
TOTAL OBLIGACIONES		1310	

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

Con fecha 14/09/2017 se comunica que a 12 de septiembre de 2017, INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS, SICAV tuvo una situación de descubierto en la cuenta corriente con su depositario por un importe superior al 5% del patrimonio de la Sociedad.

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 31/12/2017 existía una participación que representaba el 22,67 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 1185000€. Este importe representa el 0,42 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 renta variable emergentes siguió con la evolución positiva en el segundo semestre, gracias al cambio de sentimiento y el nuevo apetito que despertó entre la comunidad inversora. Además de la debilidad anual del usd\$ (-14,1%), la relajación de las tasas de inflación y la buena evolución de los commodities, (petróleo y metales), la estabilidad de las cifras en China y, principalmente, la mejora de los resultados empresariales han sido determinantes para ello. Durante todo el año hubo una mejora generalizada de las cifras macroeconómicas de las zonas emergentes, al igual que ocurrió a nivel mundial, al mismo tiempo que se confirmaba la mejora de los resultados empresariales tal como anticipábamos en anteriores informes. Durante el segundo semestre se conoció que el crecimiento del PIB mundial avanzaba a tasas del +3,7% lo que suponía estar por encima de su promedio histórico. Ello reafirma lo comentado en el informe anterior en el sentido de que el crecimiento económico mundial estaba sincronizado por primera vez en mucho tiempo y estaba generando interrelaciones beneficiosas para todas las zonas geográficas. También destacamos, por la trascendencia que tiene en estas áreas, el descenso de las tasas de inflación en la mayoría de países que contribuyó a la buena evolución de la renta fija y siguió trasladando un mensaje positivo en forma de relajación de tipos de interés. Brasil, Rusia, México, fueron buenos ejemplos de ello. La zona asiática es la que tuvo mejor comportamiento, corrigiendo el diferencial que se produjo el año anterior respecto la Latinoamericana. Siguiendo la estela de lo ocurrido en el mundo desarrollado, en esta ocasión las revalorizaciones vinieron por el lado del sector financiero, tecnológico y de materiales. Sin embargo, a nivel de gestión, no se capturó la rotación sectorial que hubo respecto años anteriores movimientos y de ahí la disparidad de rentabilidad habida respecto a otros índices de mercado. En setiembre, la rebaja de “un escalón” de la calificación crediticia de China por parte de S&P hasta A+ con perspectiva estable, fue la noticia más significativa en el espectro emergente. A pesar del impacto inicial de la noticia, (era la primera rebaja desde 1999), no tuvo gran trascendencia sobre el conjunto de mercados al considerarse que la problemática del aumento de endeudamiento era ampliamente conocida y se prevé controlable en el entorno actual de crecimiento económico del país. Los datos conocidos en setiembre volvieron a confirmar la bonanza y la comentada sincronización del actual ritmo de crecimiento económico mundial, (revisión a la alza por parte de la OCDE), que se tradujo en la mejoría de las cifras de comercio internacional (+5%) que repercutió positivamente sobre la mayoría de economías emergentes. Todos estas cifras contribuyeron a la alza del +10% mensual del petróleo, (Brent alcanzó 59usd\$/barril, máximos desde 2015), y tuvo un impacto positivo sobre algunos mercados dependientes de la exportación, incluida Rusia. En materia de tipos de interés hubo reducciones en Indonesia y Hungría, ambas en búsqueda de un mayor crecimiento económico. Méjico, Brasil, Sudáfrica optaron por el mantenimiento. En octubre volvieron a conocerse mejoras en el sector manufacturero de China, a la vez que mejoraron las cifras de Corea del Sur (exportaciones +8%) e India (producción industrial de +4,9%). Sin duda, el acontecimiento más destacable fue la celebración del XIX Congreso del Partido Comunista Chino que, si bien no profundizó en medidas cuantitativas, volvió a ponerse de manifiesto la voluntad gubernamental de una economía más abierta al capital extranjero, más focalizada en el sector servicios a la vez que reduciendo el peso del sector manufacturero y exportador. En Turquía se vivieron sesiones de volatilidad en divisa y mercado de valores después del conflicto político con EEUU y que desembocó en la suspensión de los visados para el turismo entre los dos países. A nivel Latinoamericano siguió la buena evolución de Brasil, gracias a la relajación de los niveles de inflación, (que permitirá nuevas bajadas de tipos), y la buena evolución general de los commodities. En México el comportamiento fue más neutral, con un Peso que retrocedió a mínimos de cinco meses con las conversaciones para revisar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte como “telón de fondo”. Fue ya en noviembre cuando las autoridades chinas anunciaron medidas de flexibilización de la inversión extranjera en su sector financiero, con un calendario a plazos y de tres años de duración. Además, anunció controles a los niveles de endeudamiento privados, principal preocupación en la actualidad, a la vez que prohibió los préstamos que se estaban prodigando a través de medios electrónicos y digitales. Por su parte, en India continuó la reforma fiscal emprendida hace más de un año y se redujeron las cargas impositivas de gran cantidad de artículos, lo que significaba también una reducción de la frecuencia de declaraciones fiscales que deben hacer las empresas, principalmente las PYMEs. En Corea, tras el mejor dato de

confianza del consumidor de los últimos siete años, su Banco Central aumentó los tipos de interés en lo que parece el inicio de un periodo de ajuste. En Latinoamérica fue dónde los mercados estuvieron más débiles; en Brasil no se aprobó la reforma de la Seguridad Social debido a la confrontación entre el presidente y los legisladores y en México hubo una rebaja de las previsiones de crecimiento para el próximo año, tras los últimos desastres naturales que ha pasado el país. También descendió el mercado chileno, tras los resultados electorales y que obligaron a una segunda vuelta. En el resto de zonas destacar, nuevamente, el alza de la renta variable rusa al calor de la buena evolución del petróleo, (+3,58% mensual), tras el acuerdo de la OPEP que prolonga los recortes de producción para todo el 2018. En Sudáfrica siguieron los movimientos de debilidad tras la rebaja de calificación de su deuda local por parte de S&P que cita el estancamiento de su economía y la pérdida de competitividad. Posteriormente, alivió la situación el hecho de que Moody's no siguiera el camino de su homólogo y decidiera mantener su calificación. En Turquía, su divisa siguió debilitándose fruto de las tensiones que mantiene con EEUU y, principalmente, por los pocos avances logrados hasta el momento en el control de la inflación. También en negativo la zona de Europa del Este, con Polonia y Hungría con descensos. A pesar de ello, consideramos que la zona de Europa del Este es una muy buena oportunidad de inversión a medio/largo plazo y no descartamos tomar posiciones a lo largo del próximo ejercicio. A finales de año, hubo un particular "rally de fin de año" (+3,03% mensual), que llevó al cierre de las principales plazas a niveles cercanos a los máximos anuales. La Sicav finaliza el periodo con una rentabilidad del -2,35%,(+0,20% anual), y un nivel de volatilidad del 7,56%, frente al +0,12% y el 0,78% respectivamente del índice de referencia fijado por la gestora. Son unos resultados desfavorables comparables con los índices de referencia. Si bien la Sociedad no sigue ninguno de ellos a la hora de adoptar decisiones, sin duda su referencia es incuestionable y nos obliga a considerar el ejercicio como "malo". Los factores que más han condicionado han sido: la debilidad del -14,1% del usd\$, la exposición sectorial de energía y consumo no cíclico en China, además de la exposición en dos compañías que han sufrido severos castigos en el año y que han penalizado la rentabilidad de la Sociedad. Estas han sido: Teva Pharmaceuticals y Steinhoff. Las posiciones han sido vendidas al cierre de ejercicio y afrontamos el próximo con renovado optimismo. En el periodo el ratio TER ha sido del 0,46% , finalizando el año con un nivel del 1,76%. El importe medio comprometido en Productos Derivados ha sido del 68,88%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 96351,25, englobando posiciones de inversión y cobertura. La operativa en futuros del índice MSCI emerging mkts del mercado ICE-EEUU ha sido la más activa, si bien también se ha operado en futuros de divisas del CME. Con ello, el nivel medio de exposición en r.variable del periodo ha sido del 68,5%. Únicamente se ha producido la venta de un accionista en la Sociedad, finalizando el periodo con un total de ciento once. Para el próximo ejercicio, prevemos que la zona asiática probablemente volverá a centrar la atención de los inversores y a cierre de ejercicio los niveles de inversión se encontraban en niveles altos a la espera de un buen ejercicio bursátil en el próximo año. En el periodo, la Sicav no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman parte de la cartera.

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 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, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 5549€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 0€ son generados por la 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
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
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
ES00000126V0 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2017-07-03	EUR	0	0,00	700	31,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	700	31,63
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	700	31,63
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	43	1,98	0	0,00
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	10	0,48	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	36	1,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		89	4,09	0	0,00
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		89	4,09	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS S.A. 0,10 2018-07-27	EUR	250	11,46	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,02 2018-04-10	EUR	225	10,31	225	10,17
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS S.A. 0,30 2017-07-18	EUR	0	0,00	250	11,30
TOTAL DEPÓSITOS		475	21,77	475	21,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		564	25,86	1.175	53,10
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
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,17 2021-08-16	EUR	101	4,62	0	0,00
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	102	4,69	0	0,00
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,37 2022-09-27	EUR	102	4,66	0	0,00
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,52 2022-09-22	EUR	103	4,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		407	18,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407	18,67	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		407	18,67	0	0,00
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT C	HKD	16	0,72	0	0,00
CNE1000004X4 - ACCIONES ZHUSHOU CRRC TIMES E	HKD	27	1,24	0	0,00
CNE100000BG0 - ACCIONES CRRC CORP LTD-H	HKD	27	1,23	0	0,00
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL	HKD	28	1,27	0	0,00
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	17	0,77	0	0,00
KYG398141013 - ACCIONES GOODBABY INTERNATIONAL	HKD	21	0,94	16	0,74
PTSNPOAE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS S	EUR	25	1,15	19	0,87
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD-REG S	USD	24	1,11	28	1,26
US6547444082 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	USD	23	1,07	12	0,54
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	13	0,60	0	0,00
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	18	0,82	0	0,00
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	47	2,16	35	1,58
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR COPR LTD-	HKD	0	0,00	14	0,65
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	26	1,20	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK PAO	USD	18	0,81	12	0,53
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	17	0,80	29	1,30
NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER	EUR	0	0,00	55	2,47
US8765685024 - ACCIONES CITIBANK	USD	23	1,05	0	0,00
US8923313071 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	0	0,00	11	0,51
CNE1000003G1 - ACCIONES ICBC	HKD	19	0,86	27	1,23
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	24	1,11	0	0,00
US48666V2043 - ACCIONES KAZMUNAIGAS EXPLORA	USD	0	0,00	19	0,85
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	0	0,00	26	1,20
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	26	1,20	0	0,00
CNE100000Q35 - ACCIONES GUANGZHOU AUTOMOBILE	HKD	28	1,27	0	0,00
CNE100000338 - ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	HKD	21	0,98	17	0,78
GB00B572ZV91 - ACCIONES SOCO INTL	GBP	14	0,63	9	0,39
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	37	1,72	23	1,04
CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	13	0,59	14	0,65
CNE100000981 - ACCIONES CHINA RAILWAY CONSTR	HKD	12	0,55	14	0,64
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	35	1,59	0	0,00
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	33	1,52	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER	EUR	15	0,70	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	16	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		663	30,41	381	17,23
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		663	30,41	381	17,23
US37954Y6656 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	7	0,31	24	1,06
LU1214545136 - PARTICIPACIONES VCG PARTNERS VIETNAM	EUR	127	5,81	114	5,17
US37950E6894 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	15	0,71	0	0,00
US4642868222 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	16	0,73	0	0,00
LU0496363770 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	52	2,40	51	2,29
TOTAL IIC		217	9,96	189	8,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.288	59,04	570	25,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.852	84,90	1.745	78,85

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.