

GESIURIS BALANCED EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2758

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 FONDO

Fecha de registro: 14/05/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa e indirectamente (con un máximo del 100% a través de IIC que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la gestora), entre el 30 y el 75% de la exposición total en activos de renta variable, principalmente de elevada capitalización bursátil y, el resto, en activos de renta fija, nacional o internacional, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y que tengan un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento. La inversión máxima en una misma IIC será del 20% y en IIC no armonizadas no superará el 30% de su patrimonio. El fondo invertirá principalmente en valores de emisores de la zona euro. La exposición a mercados emergentes no superará el 15%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30% del patrimonio. No se invertirá en valores de renta fija con calidad crediticia inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de ratings de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera. La duración media de la cartera será inferior a 7 años. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,02	0,31	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,07	-0,32	-0,20

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	295.380,52	296.897,74
Nº de Partícipes	101	101
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	6.441	21,8074
2017	6.782	23,4005
2016	6.131	22,1508
2015	6.355	21,5759

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,81	-7,28	0,54	2,02	-2,02	5,64	2,66	-4,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	11-10-2018	-1,40	11-10-2018	-6,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,55	16-10-2018	1,21	05-04-2018	2,39	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	6,04	5,03	6,82	7,60	6,77	14,14	12,60	
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,35	0,52	0,59	0,70	0,24	
Benchmark Balanced Euro	5,62	6,73	4,17	4,96	6,25	3,99	8,51	8,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,86	5,86	5,73	5,97	6,17	6,08	6,02	5,44	

(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.

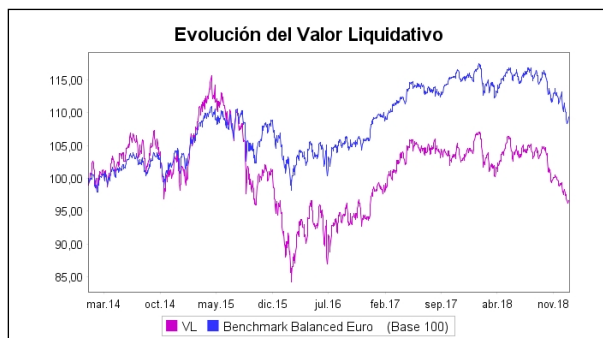
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,41	0,61	0,61	0,60	0,59	2,42	2,45	2,48	2,42

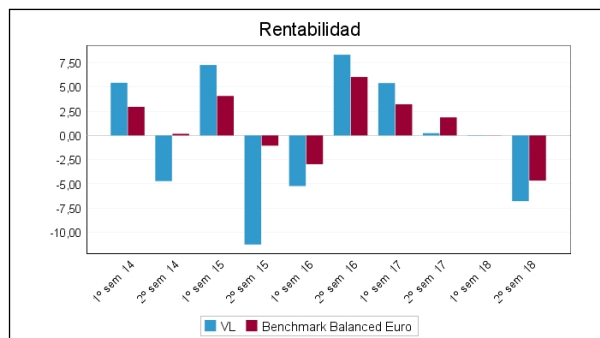
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.431	265	-3,19
Renta Fija Mixta Internacional	2.060	54	-1,09
Renta Variable Mixta Euro	6.809	102	-6,78
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
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	0	0	0,00
Global	62.172	2.230	-7,15
Total fondos	238.144	9.285	-8,85

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.430	53,25	5.673	81,68
* Cartera interior	1.142	17,73	2.636	37,96
* Cartera exterior	2.290	35,55	3.039	43,76
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,05	-2	-0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.995	46,50	1.244	17,91
(+/-) RESTO	17	0,26	29	0,42
TOTAL PATRIMONIO	6.441	100,00 %	6.945	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)	6.945	6.782	6.782	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	2,46	1,98	-120,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,89	-0,11	-6,93	5.880,83
(+) Rendimientos de gestión	-5,66	1,11	-4,48	-600,21
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,06	32,76
+ Dividendos	0,54	0,99	1,54	-47,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,29	-0,61	7,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,92	0,32	-5,53	-1.912,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	9,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,11	0,19	-31,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,23	-2,46	-2,69
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-0,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	9,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,04	-83,57
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,99
+ 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	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.441	6.945	6.441	

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

3. Inversiones financieras

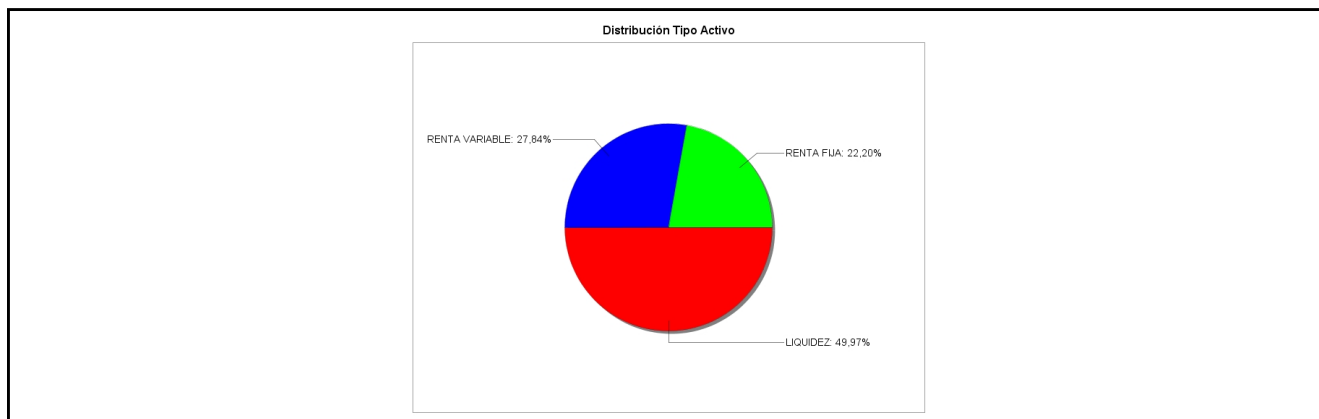
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	210	3,26	300	4,32
TOTAL RENTA FIJA	210	3,26	300	4,32
TOTAL RV COTIZADA	932	14,49	2.336	33,63
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	932	14,49	2.336	33,63
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.142	17,75	2.636	37,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.430	22,21	1.605	23,12
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	1.430	22,21	1.605	23,12
TOTAL RV COTIZADA	861	13,36	1.433	20,65
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	861	13,36	1.433	20,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.290	35,57	3.039	43,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.433	53,32	5.675	81,72

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 31/12/2018 existía una participación que representaba el 41,83 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar 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 104885000€. Este importe representa el 11,76 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Grupo Catalana Occidente, SA) por importe de 57.375 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

2018 será recordado como uno de los ejercicios más difíciles para la gestión de activos. Ninguna categoría de inversiones ha reportado rendimientos positivos. Ni siquiera los activos monetarios. Las bolsas han tenido un cierre de año muy negativo. El Ibex 35 bajó un -14,97%, el Eurostoxx 50 un -14,34% y el MSCI AC WORLD EUR (índice mundial) un -7,02%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por 35% Eurostoxx-50 Net Return + 10% S&P 500 Net Total Return + 55% Euribor 6M, que ha obtenido una rentabilidad del -4,65%, asumiendo una volatilidad del 5,57%. El ratio de gastos de la IIC en el período ha sido 0,61%, acumulando en el año un 2,41%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 2,25%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Exposición a RV inferior al 30% de forma sobrevenida; Superados límites emisor en entidad depositaria del 20% y 27% por un error de ésta en la contratación del repo.

La primera parte del semestre transcurrió tranquila, con suaves idas y venidas, tal y como había sucedido durante todo el año. No obstante, en las últimas sesiones de septiembre se inició una corrección importante que seguiría el resto del semestre. Las correcciones, la volatilidad y el miedo hicieron acto de presencia en buena parte de las sesiones. Los rendimientos finales en 2018 han sido de -6,81% en Gesiuris Balanced Euro, FI. La rentabilidad del semestre ha sido del -6,78% asumiendo una volatilidad del 5,60%.

El volumen total de los activos del fondo a final de año se situaba en 6.441.473 euros. En el semestre el patrimonio ha disminuido un 7,26% y el número de partícipes se ha mantenido constante en 101.

A cierre del año nuestra exposición en renta variable era del 27,84% del patrimonio, mientras que a lo largo del semestre el riesgo medio a renta variable fue de 44,97%.

A final del período la IIC tenía 210.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (3,26% 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 -0,41%.

Estamos sufriendo un importante estrés en la valorización de las acciones. Muchas empresas están en un nivel récord de resultados, pero los temores políticos y macroeconómicos están influyendo en el humor de los inversores. No vamos a negar que existen factores relevantes que deben inquietarnos, pero los precios de las cotizaciones seguramente recogen de forma exagerada las posibles consecuencias de tales circunstancias.

La economía mundial se está ralentizando como consecuencia de diversos acontecimientos, entre los que destacamos la guerra comercial y la deuda. Ello está provocando caídas en las materias primas (especialmente en el petróleo). Además abortará, en gran medida, la normalización de las políticas monetarias que habían previsto algunos bancos centrales.

La bolsa europea se encuentra a unos niveles de precios jamás vistos. El PER previsto para 2019 es inferior a 12x, y la rentabilidad por dividendo cerca del 4%. Los EBITDA de muchas empresas son superiores al 25% de su capitalización, lo que ilustra una situación anormal, especialmente teniendo en cuenta los tipos de interés actuales.

Seguro que veremos tomas de control de unas empresas sobre otras y sobre todo recompra de acciones por parte de muchas cotizadas.

Por todo ello, en 2019 mantendremos un sesgo prudente, además de una actitud especialmente activa para aprovechar la volatilidad.

En octubre se redujo la exposición generalizada de la cartera, procediendo a la venta de forma parcial todos los valores. A parte de este movimiento, no se han realizado cambios significativos en la composición de la cartera. La totalidad de la exposición a renta variable sigue materializada en acciones. El fondo no ha realizado operativa con instrumentos derivados.

Prácticamente la totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se mantiene en mercado monetario a corto plazo en emisores solventes. O tienen vencimientos a muy corto plazo o son emisiones flotantes, con lo que la duración es muy corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo. En el semestre se ha realizado la compra de un bono con cupón flotante de Bayer con vencimiento 2022, así como la venta de una emisión también con cupón flotante de Sociéte Générale.

A pesar de haber optado por un planteamiento tan conservador, las emisiones flotantes han sufrido severos recortes. Se trata de emisiones muy solventes, pero el aumento de sus diferenciales con la deuda gubernamental a corto, han dañado sus valoraciones. No tememos por su capacidad de repago, pero está claro que tales recortes han incidido en los cálculos de los liquidativos del fondo.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. A cierre del semestre únicamente se mantiene un pequeño riesgo divisa a USD y a CHF derivado de la inversión en 3 activos denominados en dichas divisas y del saldo en las cuentas corrientes del depositario denominadas en las mismas.

A modo de resumen destacamos que los mercados de renta variable ofrecen oportunidades desde los niveles actuales. Podemos esperar nuevas caídas para comprar mejor, pero esto es peligroso en el sentido de que los mercados podrían iniciar una recuperación que no aprovecháramos.

En los mercados de renta fija y monetario nos mantendremos atentos a cambios de tendencia en la evolución de los tipos,

aunque no creemos que se produzcan durante 2019.

Sería ideal poder ofrecer rendimientos positivos cada ejercicio. Los precios de las acciones y de todos los activos financieros dependen de la marcha de las empresas, pero también del humor general del mercado. Vamos a intentar capturar las oportunidades que nos ofrezca la actual volatilidad.

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

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 el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el periodo 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.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. A lo largo del periodo se ha procedido a adaptar el índice de referencia para que incluya el efecto de los dividendos. Próximamente este cambio se encontrará también reflejado en el folleto informativo de la IIC.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 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 6.990,44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 11315,9€

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
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
ES0L01908166 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	210	3,26	0	0,00
ES0L01904058 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2018-07-02	EUR	0	0,00	300	4,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		210	3,26	300	4,32
TOTAL RENTA FIJA		210	3,26	300	4,32
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES INATURGY	EUR	167	2,59	0	0,00
ES06828709D8 - DERECHOS SACYR SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	18	0,28	48	0,69
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	91	1,41	251	3,61
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	61	0,95	142	2,04
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	32	0,50	74	1,06
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	23	0,36	52	0,74
ES0105043006 - ACCIONES INATURHOUSE HEALTH SA	EUR	24	0,37	107	1,54
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS	EUR	37	0,58	109	1,57
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	32	0,49	74	1,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	49	0,76	90	1,30
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	20	0,31	172	2,48
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	340	4,90
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	35	0,55	75	1,08
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	73	1,14	146	2,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	46	0,72	121	1,75
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	15	0,21
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	59	0,91	134	1,92
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	0	0,00	27	0,39
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	40	0,62	107	1,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	42	0,66	91	1,31
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	82	1,27	157	2,26
TOTAL RV COTIZADA		932	14,49	2.336	33,63
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		932	14,49	2.336	33,63
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.142	17,75	2.636	37,95
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
BE6301509012 - RENTA FIJA ANHEUSER BUSCH IN WO 0,00 2024-04-15	EUR	144	2,23	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	194	3,01	198	2,85
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	300	4,66	301	4,33
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	0	0,00	302	4,35
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,39 2022-09-27	EUR	295	4,58	301	4,34
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,54 2022-09-22	EUR	299	4,64	303	4,36
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,39 2022-09-20	EUR	199	3,09	200	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.430	22,21	1.605	23,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.430	22,21	1.605	23,12
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		1.430	22,21	1.605	23,12
US06738C7864 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	84	1,30	224	3,23
DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	0	0,00	5	0,07
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	60	0,93	100	1,44
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	30	0,46	50	0,71
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	54	0,84	86	1,24
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	42	0,66	82	1,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	43	0,67	69	1,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	98	1,53	137	1,98
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	71	1,09	100	1,43
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	62	0,95	94	1,36
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	64	1,00	105	1,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	68	1,06	113	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	60	0,93	104	1,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	50	0,78	66	0,96
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	75	1,16	98	1,41
TOTAL RV COTIZADA		861	13,36	1.433	20,65
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		861	13,36	1.433	20,65
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.290	35,57	3.039	43,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.433	53,32	5.675	81,72

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.