

## COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**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:** A2 (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 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@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/01/2006

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,47	1,28	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,01	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	7.596.087,00	7.625.255,00
Nº de accionistas	1.742,00	1.767,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,06	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.553	1,7842	1,7617	2,0249
2017	14.777	1,9389	1,8135	1,9849
2016	14.058	1,8160	1,6006	1,8167
2015	14.190	1,7941	1,6891	1,9316

### 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	0,38	-0,08	0,29	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

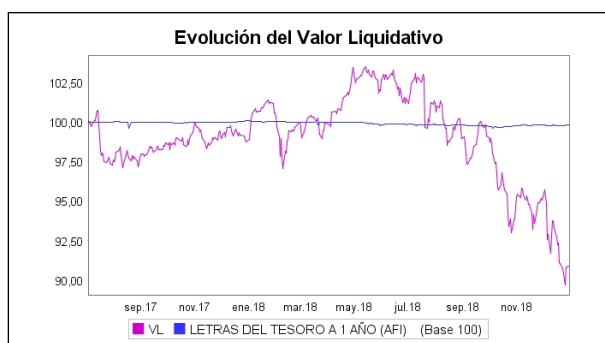
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-4,88	-8,35	0,69	1,58	1,19				

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)	1,16	0,29	0,28	0,29	0,30	1,19	1,47	1,26	1,22

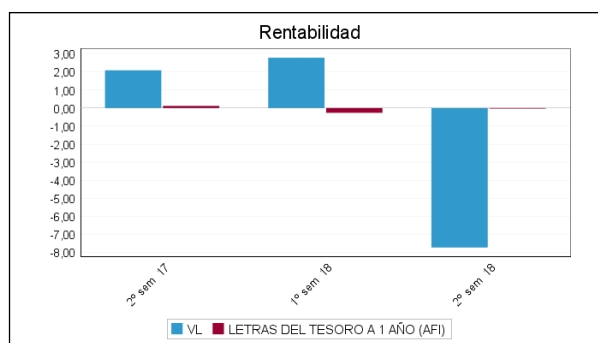
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.846	72,65	13.427	88,35
* Cartera interior	4.762	35,14	6.749	44,41
* Cartera exterior	5.114	37,73	6.707	44,13
* Intereses de la cartera de inversión	-29	-0,21	-29	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.170	16,01	1.319	8,68
(+/-) RESTO	1.536	11,33	451	2,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.553</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.197</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.197	14.777	14.777	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,38	0,07	-0,31	-664,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-3,15	0,00	-3,09	0,00
± Rendimientos netos	-7,78	2,73	-4,87	-375,46
(+) Rendimientos de gestión	-7,31	3,44	-3,69	-305,66
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	-15,94
+ Dividendos	0,59	0,85	1,44	-33,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,32	-0,58	-20,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,84	0,51	-6,21	-1.391,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	2,36	1,62	-132,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,00	-0,07	-8.386,10
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,02	-567,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,71	-1,18	-36,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,45	-0,75	-37,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-1,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,23	-4,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	32,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	-0,09	-98,19
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.553</b>	<b>15.197</b>	<b>13.553</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

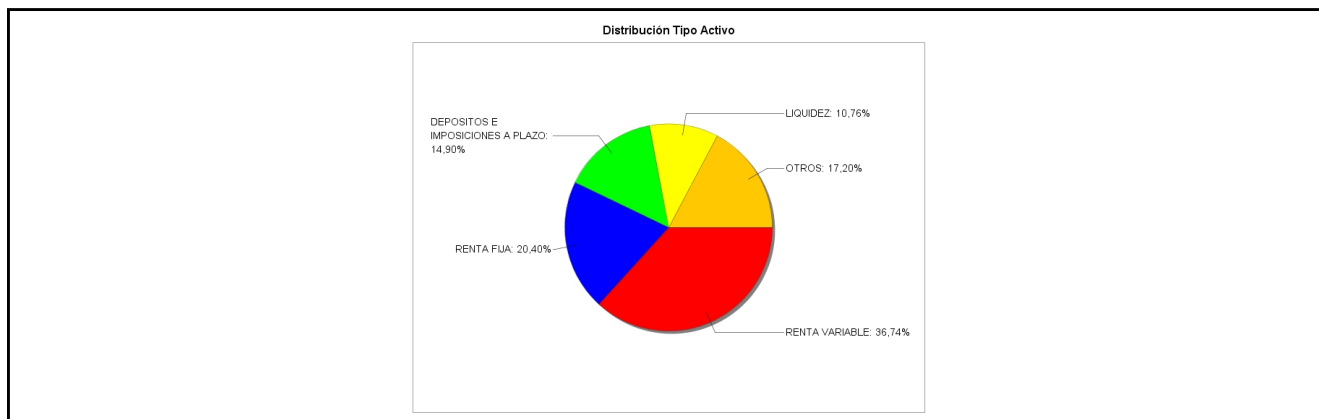
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	245	1,81	1.137	7,48
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	245	1,81	1.137	7,48
TOTAL RV COTIZADA	1.966	14,50	3.093	20,34
TOTAL RV NO COTIZADA	56	0,42	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.022	14,92	3.093	20,34
TOTAL IIC	475	3,51	500	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	2.020	14,90	2.020	13,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.762	35,14	6.749	44,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.520	18,60	2.165	14,24
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	2.520	18,60	2.165	14,24
TOTAL RV COTIZADA	2.957	21,81	4.312	28,36
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	2.957	21,81	4.312	28,36
TOTAL IIC	495	3,66	480	3,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.973	44,07	6.958	45,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.735	79,21	13.707	90,16

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
FACEBOOK INC A	V/ Opc. CALL CBOE FB US 140 (15/03/19)	134	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3150 (21/06/19)	5.040	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/2019)	382	Inversión
TOTAL FP	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)	288	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (20/12/19)	2.560	Inversión
Total subyacente renta variable		8404	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8404	

#### 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 09/07/2018 se anuncia el pago de dividendos.

#### 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 31/12/2018 existía una participación que representaba el 65,77 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 13000000€. Este importe representa el 0,68 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 04/07/18 se autoriza la modificación de los estatutos sociales debido al traslado del domicilio social. Con fecha 27/07/18 se inscribe la modificación de los estatutos sociales debido a la modificación del número mínimo y máximo de miembros del Consejo de Administración. Con fecha 19/12/18 se inscribe la modificación de los estatutos sociales debido al traslado del domicilio social. 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

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 Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del -0,03%, asumiendo una volatilidad del 0,32%. El ratio de gastos de la IIC en el período ha sido 0,29%, acumulando en el año 1,16%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 0,75%.

Durante el año hemos ido alterando nuestra exposición en renta variable en función de cómo se ha comportado el mercado. Acostumbramos a aumentar nuestro riesgo conforme el precio de las acciones desciende. Es por ello que la exposición máxima se ha producido en el mes de diciembre conforme el mercado ha ido retrocediendo. El potencial de revalorización de las acciones obviamente aumenta con las bajadas de los precios de éstas. Pero las caídas han sido tan fuertes que finalmente no hemos podido evitar cerrar el ejercicio con pérdidas.

Los rendimientos finales en 2018 han sido de -5,04% en Compañía General de Inversiones, SICAV. La rentabilidad del semestre ha sido del -7,70% asumiendo una volatilidad del 10,08%.

El volumen total de los activos de la Sicav a final de año se situaba en 13.553.224 euros. En el semestre el patrimonio ha disminuido un 10,82% y el número de accionistas ha disminuido en 25 hasta 1742.

A cierre del año nuestra exposición en renta variable era del 79,81% del patrimonio, claramente por encima de nuestras medias históricas. A lo largo del semestre el riesgo medio a renta variable fue de 67,69%.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 55,67%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 240260,84.

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 más alcista, además de una actitud especialmente activa para aprovechar la volatilidad.

En el semestre destacan compras en Aena, Freeport-McMoran y Anheuser-Busch, y por el lado de las ventas, Naturgy, Sanofi, Eutelsat y Caixabank, entre otras.



Siempre acompañamos las estrategias de contado con operaciones de derivados financieros. Cuando la volatilidad del mercado aumenta, nuestras estrategias en futuros y opciones también lo hacen. A final del período se mantienen posiciones en derivados sobre Eurostoxx 50, MSCI Emerging Markets, así como acciones europeas y estadounidenses. 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.

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 de la Sicav.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. Mantenemos una pequeña posición en dólares como consecuencia de cierta operativa en acciones americanas. De todas formas, sobre el dólar nos mantenemos neutros desde un punto de vista de valoración.

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 aprovecharíamos.

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.

En los mercados de divisa iniciaremos compras si el dólar retrocediera.

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.

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

A final del período la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j) (acciones de Tecnoquark Trust) que actualmente tiene suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera.

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

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, 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 8110,77€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado.

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 superar 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
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDEU SA 6,00 2020-03-18	EUR	245	1,81	241	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		245	1,81	241	1,58
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	294	1,94
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	0	0,00	100	0,66
XS1518543894 - RENTA FIJA ACCIONA 1,27 2018-11-21	EUR	0	0,00	501	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	896	5,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>245</b>	<b>1,81</b>	<b>1.137</b>	<b>7,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>245</b>	<b>1,81</b>	<b>1.137</b>	<b>7,48</b>
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	146	0,96
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	55	0,40	201	1,32
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	78	0,52
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	114	0,84	206	1,36
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	0	0,00	52	0,34
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	47	0,35	175	1,15
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	272	2,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	185	1,22
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	415	2,73
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	175	1,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	138	0,91
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	159	1,17	91	0,60
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	988	7,29	1.058	6,96
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	166	1,23	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	35	0,26	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	130	0,96	170	1,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.966</b>	<b>14,50</b>	<b>3.093</b>	<b>20,34</b>
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	56	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>56</b>	<b>0,42</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.022</b>	<b>14,92</b>	<b>3.093</b>	<b>20,34</b>
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	121	0,89	151	0,99
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	52	0,39	58	0,38
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	43	0,32	40	0,26
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	258	1,91	250	1,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>475</b>	<b>3,51</b>	<b>500</b>	<b>3,28</b>
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-21	EUR	500	3,69	500	3,29
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2019-02-23	EUR	770	5,68	770	5,07
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2019-02-05	EUR	750	5,53	750	4,94
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>2.020</b>	<b>14,90</b>	<b>2.020</b>	<b>13,30</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.762</b>	<b>35,14</b>	<b>6.749</b>	<b>44,40</b>
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
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	288	2,12	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	273	2,02	270	1,78
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,05 2021-12-01	EUR	93	0,69	99	0,65
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	387	2,85	396	2,60
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	679	5,01	699	4,60
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	100	0,74	0	0,00
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	701	5,17	701	4,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.520	18,60	2.165	14,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.520</b>	<b>18,60</b>	<b>2.165</b>	<b>14,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.520</b>	<b>18,60</b>	<b>2.165</b>	<b>14,24</b>
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	0	0,00	102	0,67
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	48	0,36	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	127	0,94	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	73	0,48
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	167	1,23	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	237	1,56
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	0	0,00	78	0,51
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	71	0,47
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	148	1,09	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	0	0,00	75	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONESIRENAULT SA	EUR	109	0,80	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONESJEUTELSAT	EUR	0	0,00	252	1,66
US3755581036 - ACCIONESIGILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	85	0,56
US30303M1027 - ACCIONESIFACEBOOK INC	USD	126	0,93	0	0,00
US3682872078 - ACCIONESIGAZPROM OAO	USD	0	0,00	103	0,68
PTSEM0AM0004 - ACCIONESISEMAPA	EUR	52	0,39	92	0,60
DE0007664039 - ACCIONESIVOLKSWAGEN	EUR	167	1,23	171	1,12
US7960508882 - ACCIONESISAMSUNG ELECTRONICS	USD	185	1,37	219	1,44
NL0000009165 - ACCIONESIHEINEKEN NV	EUR	270	1,99	301	1,98
US35671D8570 - ACCIONESIFREEPORT-MCMORAN	USD	144	1,06	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONESIE.ON SE	EUR	138	1,02	146	0,96
FR0010208488 - ACCIONESIGDF SUEZ	EUR	113	0,83	118	0,78
US0311621009 - ACCIONESIAMGEN INC	USD	0	0,00	178	1,17
DE0005190003 - ACCIONESIBMW	EUR	212	1,56	233	1,53
FR0000120578 - ACCIONESISANOFI	EUR	0	0,00	309	2,03
FR0000125007 - ACCIONESICIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	233	1,72	153	1,01
IT0000062072 - ACCIONESIASSICURAZ. GENERALI	EUR	159	1,17	230	1,51
DE000BAY0017 - ACCIONESIBAYER AG	EUR	266	1,97	330	2,17
FR0000120271 - ACCIONESITOTAL SA	EUR	0	0,00	225	1,48
FR0000133308 - ACCIONESIORANGE SA (FTE)	EUR	71	0,52	158	1,04
DE0005557508 - ACCIONESIDEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	146	0,96
FR0000131104 - ACCIONESIBNP PARIBAS SA	EUR	221	1,63	228	1,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.957</b>	<b>21,81</b>	<b>4.312</b>	<b>28,36</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.957</b>	<b>21,81</b>	<b>4.312</b>	<b>28,36</b>
LU0128497707 - PARTICIPACIONESPICTET ST MONEY MKT	USD	495	3,66	480	3,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>495</b>	<b>3,66</b>	<b>480</b>	<b>3,16</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.973</b>	<b>44,07</b>	<b>6.958</b>	<b>45,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.735</b>	<b>79,21</b>	<b>13.707</b>	<b>90,16</b>

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

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