

GESIURIS IURISFOND, FI

Nº Registro CNMV: 11

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.

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: 16/05/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición máxima a la renta variable será del 30%. El resto será en renta fija y mercado monetario, de emisores públicos o privados. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en emisiones con calidad crediticia baja (BB+ o inferior) y el resto en emisiones con calidad crediticia mínima media (BBB- o superior) aunque podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. En renta fija se incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo rating que el del resto de la renta fija.

Los activos de renta fija en los que invierta el fondo serán de emisores de países pertenecientes o no a la OCDE.

La duración media será como máximo de 5 años.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

La renta variable será mayoritariamente en euro y contratada en mercados de la zona Euro, sin límite de capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La exposición a mercados emergentes no superará el 30%.

Asimismo, podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,05	-0,10	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	431.526,02	343.343,43
Nº de Partícipes	269	215
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	9.714	22,5112
2017	7.312	23,2569
2016	3.905	22,4079
2015	3.416	22,3098

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-3,21	-4,06	0,91	0,22	-0,24	3,79	0,44	2,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	06-12-2018	-1,26	06-12-2018	-1,82	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,58	11-12-2018	0,58	11-12-2018	1,36	25-08-2015

(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	3,49	5,37	2,81	2,31	2,47	1,89	5,33	6,01	
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 Iurisfond	3,39	3,91	2,71	3,10	3,73	2,56	5,53	7,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,30	2,30	2,03	2,00	2,09	2,14	2,69	2,94	

(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.

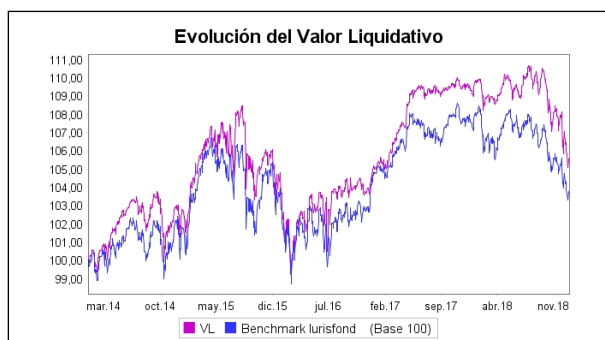
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,24	0,32	0,30	0,29	0,32	1,17	1,24	1,25	1,20

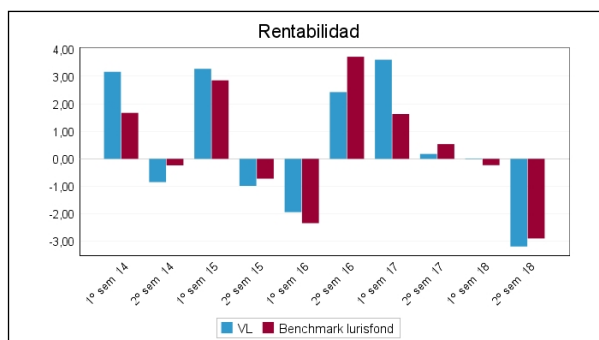
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.630	68,25	6.513	81,58
* Cartera interior	3.133	32,25	3.341	41,85
* Cartera exterior	3.504	36,07	3.180	39,83
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,06	-8	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.642	27,20	1.422	17,81
(+/-) RESTO	442	4,55	48	0,60
TOTAL PATRIMONIO	9.714	100,00 %	7.984	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)	7.984	7.312	7.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,81	8,47	31,46	207,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,46	0,03	-3,74	-12.503,13
(+) Rendimientos de gestión	-2,86	0,65	-2,52	-626,28
+ Intereses	0,03	0,07	0,10	-51,54
+ Dividendos	0,15	0,25	0,39	-27,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-0,82	-1,31	-25,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	0,38	-0,77	-425,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,09	0,73	-0,52	-277,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	0,05	-0,41	-1.160,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-443,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,64	-1,26	16,34
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	21,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	21,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-21,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-1,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-12,73
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	8,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	10,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.714	7.984	9.714	

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

3. Inversiones financieras

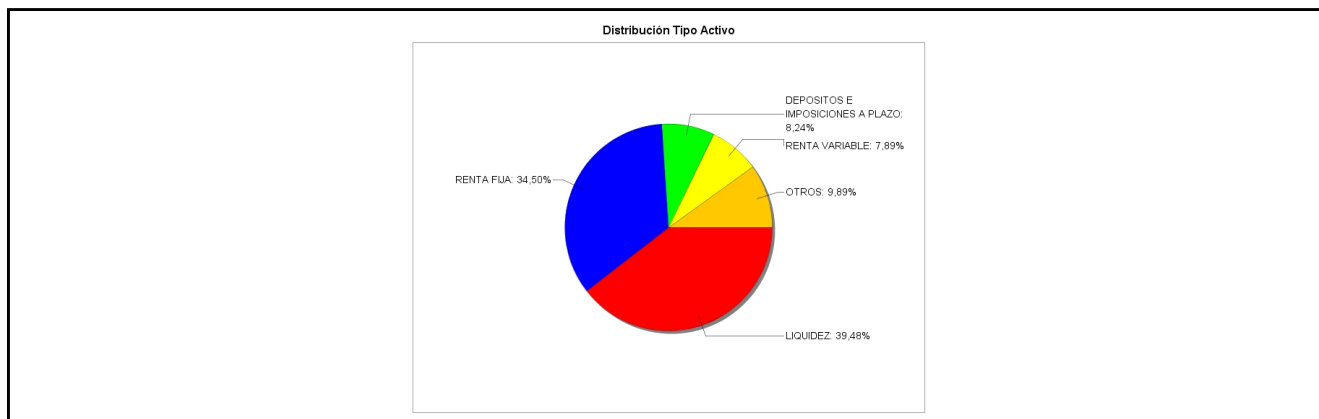
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	499	6,25
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	1.500	15,44	150	1,88
TOTAL RENTA FIJA	1.500	15,44	649	8,13
TOTAL RV COTIZADA	457	4,71	630	7,88
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	457	4,71	630	7,88
TOTAL IIC	375	3,86	413	5,18
TOTAL DEPÓSITOS	800	8,24	1.650	20,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.133	32,25	3.341	41,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.352	34,51	2.604	32,61
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	3.352	34,51	2.604	32,61
TOTAL RV COTIZADA	309	3,18	477	5,99
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	309	3,18	477	5,99
TOTAL IIC	149	1,53	150	1,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.810	39,22	3.231	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.942	71,47	6.573	82,34

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3150 (21/06/19)	1.890	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/19)	437	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (20/12/19)	960	Inversión
Total subyacente renta variable		3287	
TOTAL OBLIGACIONES		3287	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 89240000€. Este importe representa el 7,22 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 14/09/18 se inscribe la fusión del fondo con Gestión del Ciclo, FI.

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%. 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 -3,21% en Gesiuris Iurisfond, FI. La rentabilidad del semestre ha sido del -3,19% asumiendo una volatilidad del 4,30%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por 25% Eurostoxx-50 Net Return + 75 % Euribor 6m, que ha obtenido una rentabilidad del -2,90%, asumiendo una volatilidad del 3,34%. El ratio de gastos de la IIC en el período ha sido 0,32%, acumulando en el año un 1,24%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1%.

El volumen total de los activos del fondo a final de año se situaba en 9.714.163 euros. Al principio del ejercicio era de 7.312.309 euros, por lo que el incremento patrimonial anual ha sido del 32,85%, a pesar de la caída del mercado. En el semestre el patrimonio ha crecido un 21,67% y el número de partícipes ha aumentado en 54 hasta 269.

A cierre del año nuestra exposición en renta variable era del 26,56% del patrimonio, algo por encima de nuestras medias históricas. A lo largo del semestre el riesgo medio a renta variable fue de 26,98%.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 26,45%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -45117,04.

A final del período la IIC tenía 1.500.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (15,44% 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 más alcista, además de una actitud especialmente activa para aprovechar la volatilidad.

En el semestre destacan compras en Aena, Signify y Anheuser-Busch, y por el lado de las ventas, Naturgy, Sanofi y Total, 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.

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 incorporado a la cartera una emisión con cupón flotante de Bayer con vencimiento 2022.

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 IIC.

A la fecha de referencia del presente informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración ponderada de 0,13 años y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al fondo) calculada con el precio de valoración de las emisiones de +0,26%. Este dato refleja la rentabilidad bruta que el fondo obtendría a futuro por la parte de renta fija y mercado monetario si mantuviese su cartera de activos hasta vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta ya que se verá afectada por un lado, por los gastos y comisiones imputables al fondo, y por otro lado, por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La totalidad del patrimonio se mantiene en euros a final del periodo, por lo que no existe riesgo divisa. 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 en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

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.

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 6334€

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
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	196	2,46
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,34 2024-02-20	EUR	0	0,00	302	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	499	6,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	499	6,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2019-01-02	EUR	1.500	15,44	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	0	0,00	150	1,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	15,44	150	1,88
TOTAL RENTA FIJA		1.500	15,44	649	8,13
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	77	0,96
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	109	1,12	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	16	0,16	74	0,93
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	132	1,65
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	75	0,94
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	31	0,39
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	69	0,71	61	0,76
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	168	1,73	180	2,25
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	96	0,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		457	4,71	630	7,88
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		457	4,71	630	7,88
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	57	0,58	57	0,72
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	108	1,11	116	1,46
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	211	2,17	239	3,00
TOTAL IIC		375	3,86	413	5,18
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-22	EUR	800	8,24	800	10,02
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2018-12-21	EUR	0	0,00	850	10,65
TOTAL DEPÓSITOS		800	8,24	1.650	20,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.133	32,25	3.341	41,86
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
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,24 2022-06-26	EUR	199	2,04	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	192	1,98	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	273	2,81	270	3,38
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,35 2024-02-20	EUR	302	3,11	0	0,00
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,18 2021-08-16	EUR	196	2,02	200	2,51
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	193	1,99	198	2,48
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	257	2,65	265	3,31
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,36 2021-05-10	EUR	195	2,00	201	2,52
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	200	2,06	200	2,51
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	397	4,09	302	3,78
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,39 2022-09-27	EUR	246	2,53	151	1,89
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,54 2022-09-22	EUR	398	4,09	303	3,79
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,39 2022-09-20	EUR	199	2,05	200	2,51
PTGALIOE0009 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	106	1,09	107	1,34
XS0831556476 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2018-07-18	EUR	0	0,00	101	1,26
FR0010948240 - RENTA FIJA ALSTOM SA 3,63 2018-10-05	EUR	0	0,00	106	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.352	34,51	2.604	32,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.352	34,51	2.604	32,61
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		3.352	34,51	2.604	32,61
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	80	0,82	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	58	0,59	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	80	1,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	36	0,37	41	0,52
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	39	0,40	43	0,54
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	22	0,22	23	0,29
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	32	0,33	35	0,44
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	103	1,29
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	94	1,18
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	43	0,45	59	0,73
TOTAL RV COTIZADA		309	3,18	477	5,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		309	3,18	477	5,99
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	149	1,53	150	1,88
TOTAL IIC		149	1,53	150	1,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.810	39,22	3.231	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.942	71,47	6.573	82,34

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.