

PISTRINCS 2004, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3048

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Deloitte, S.L.

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/11/2004

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% de la exposición total.

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	0,52	1,02	1,55	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.495.325,00	2.831.975,00
Nº de accionistas	108,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.616	1,4490	1,4422	1,5584
2017	4.313	1,5229	1,4500	1,5598
2016	4.089	1,4500	1,2397	1,4553
2015	4.100	1,4161	1,3594	1,5766

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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-4,85	-6,11	1,30	0,44	-0,41	5,03	2,39	-0,93	9,56

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)	1,59	0,42	0,39	0,40	0,38	1,52	1,40	1,33	1,52

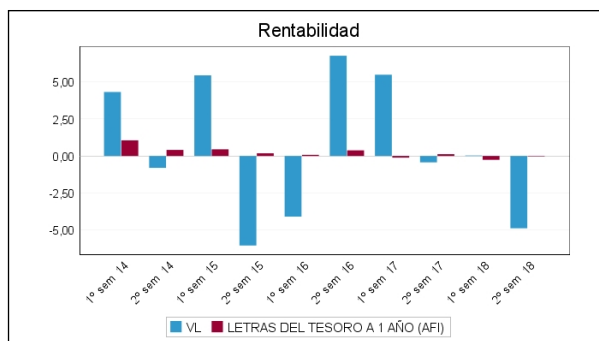
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.506	69,30	3.596	83,36
* Cartera interior	819	22,65	1.875	43,46
* Cartera exterior	1.680	46,46	1.715	39,75
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,17	6	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.094	30,25	559	12,96
(+/-) RESTO	16	0,44	159	3,69
TOTAL PATRIMONIO	3.616	100,00 %	4.314	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)	4.314	4.313	4.313	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,20	0,00	-11,94	3.731.265,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,62	0,03	-4,49	-14.462,66
(+) Rendimientos de gestión	-3,99	0,66	-3,24	-683,08
+ Intereses	0,10	0,08	0,19	19,99
+ Dividendos	0,37	0,72	1,10	-51,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,00	-0,25	5.929,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,61	-1,19	-3,76	110,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	0,92	1,36	-55,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,03	0,13	-1,85	-1.624,38
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	16,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,66	-1,29	-9,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-2,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,13	-0,28	8,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,10	20,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-80,62
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-98,68
+ 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	0,04	0,04	-98,68
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.616	4.314	3.616	

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

3. Inversiones financieras

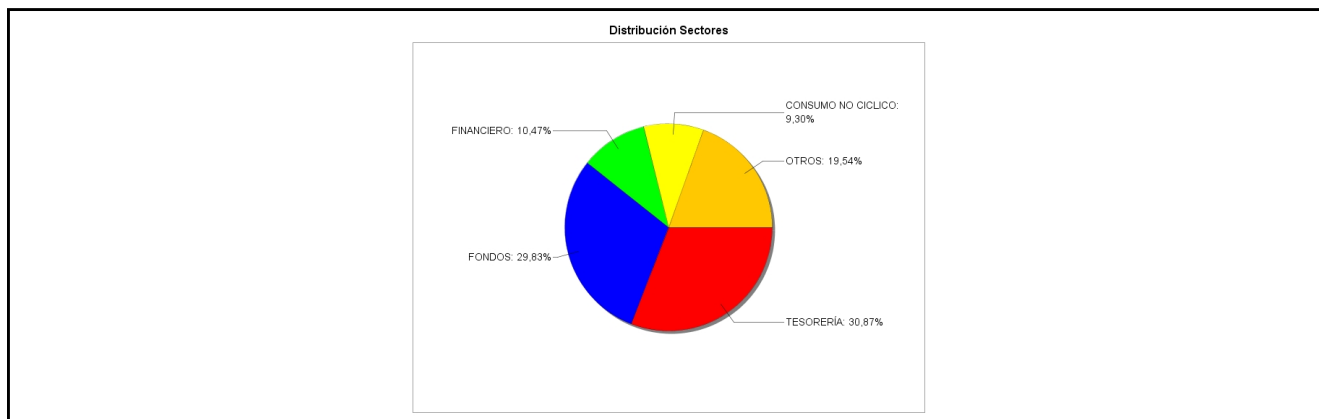
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131	3,64	134	3,10
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	131	3,64	134	3,10
TOTAL RV COTIZADA	380	10,51	928	21,52
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	380	10,51	928	21,52
TOTAL IIC	308	8,52	464	10,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	350	8,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	819	22,67	1.875	43,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	498	13,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	498	13,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	376	10,39	830	19,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	376	10,39	830	19,23
TOTAL IIC	806	22,29	959	22,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.680	46,46	1.789	41,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.499	69,13	3.664	84,94

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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 71,77 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad neta de gastos de PISTRINCS SICAV durante el segundo semestre del 2018 ha sido del -4,88% y una volatilidad del 6,53%. Debido a la flexibilidad de nuestra gestión no tenemos un benchmark concreto, así que comparando la rentabilidad de las letras del Tesoro en el primer trimestre ha sido del -0,03% con una volatilidad del 0,32%, respectivamente de los niveles del benchmark establecido por la Gestora. En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,42%, siendo el del año del 1,59%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 0,70%. En relación al número de accionistas, la sicav tiene actualmente 108 socios, uno más de los que había a 30 de junio de 2018. El patrimonio de la IIC es de 3.615.624,11€, un 16,19% menos que el período anterior.

El segundo semestre del año 2018 ha sido especialmente difícil para la gestión de activos, ya que todos ellos han reportado rendimientos negativos, tengan más o menos riesgo.

Se inició el semestre con ascensos generalizados en las bolsas. Tras la reunión entre Juncker y Trump se suavizó el riesgo proteccionista y las cifras macro acompañaron positivamente. Otro catalizador positivo fue el soporte de los bancos

centrales a las bolsas en sus respectivas reuniones. El mercado puso su atención en los mercados emergentes, y tras Turquía y Argentina, los problemas se extendieron a otros países como Sudáfrica o Filipinas. El desplome de sus divisas fue notable y se evidenciaron los retos de hacer frente a futuras subidas del crudo; tipos más altos en EE.UU; y una incertidumbre comercial que podría tener impacto tanto sobre la asignación de recursos y productividad, como sobre la confianza empresarial y el incentivo en la inversión.

Las perspectivas de inflación se mantienen moderadas, y los bancos centrales podrían prolongar las políticas monetarias laxas ante tal escenario. Las dudas provocadas por el Brexit y la disciplina fiscal de Italia siguen generando incertidumbres en el mercado, que continúan pesando más que la continuación del ciclo expansivo en EE.UU, y el mejor tono en las disputas comerciales.

Brasil acelera su crecimiento tras las elecciones presidenciales e India lo sigue manteniendo en niveles óptimos.

El BCE comunicó la fecha final de la compra de activos para finales del 2018, reduciendo las compras a partir del 1 de octubre de 30.000 a 15.000 millones de euros, y anunció que los tipos de interés no los va a variar hasta junio de 2019, si las condiciones de crecimiento económico y de inflación son los esperados. Mientras, en Estados Unidos, se subieron nuevamente los tipos de interés como se preveía (hasta el 2,50%), hecho que ha ayudado de manera notoria a la fuerte apreciación del dólar frente al euro. La paridad se ha estabilizado en 1,13 cumpliendo las expectativas, y el petróleo Brent bajó durante el último semestre y su precio se situó, al final de año, entorno los 53 dólares el barril.

En España, los mercados continuaron inmersos en su fase correctiva motivo de las incertidumbres políticas que se han producido recientemente. Además, unos datos de carácter macroeconómico algo mixtos, siguen sin aclarar el futuro próximo u ofrecer un firme soporte donde agarrarse.

En el año, el Eurostoxx50 se apuntó un -11,08% mientras que el IBEX 35 ha bajado un -10,35%. El S&P500 cerró el segundo semestre en un -7,32%.

En el mercado monetario, los activos que tienen menor riesgo de crédito en Europa continuarán dando rentabilidades negativas a corto plazo.

La renta fija tuvo un buen comportamiento beneficiada por la inestabilidad de la renta variable y por la ausencia de presiones inflacionistas, y el descenso de la prima de riesgo del bono español por la mejora de rating por parte de Standard and Poor's, hasta A- desde BBB+ y con perspectiva "positiva".

De todas formas, la mayoría de los bonos europeos cotizan a rentabilidades negativas (a excepción de Italia y Grecia). Nos continúa preocupando la posible burbuja en el mercado de renta fija por la compra de activos de deuda de los Bancos Centrales. La inversión en renta fija se realiza a través de fondos de inversión y comprando bonos contingentes convertibles de Banco Santander y Societé General, que tienen una opción call en el 2021.

En este sentido, el riesgo medio de la cartera en renta variable ha sido alrededor del 36,11% durante el trimestre. Durante el trimestre, se mantuvieron las inversiones en acciones de empresas españolas en un 10,91%, del 1,29 % en bolsa americana, 9,18% en bolsa europea, además de una inversión a través de fondos de inversión de renta variable mixtos globales de 15%, 5,52% en emergentes (vía fondos de inversión) y 1,00% en bolsa japonesa (vía fondos de inversión). Debido a una gestión en derivados, el promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 54,80%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 57531,46.

Como conclusión, podemos decir que la economía global se está ralentizando como consecuencia de la guerra comercial y la deuda. Los bancos centrales siguen ejerciendo con sus decisiones el papel estabilizador tanto en los mercados como en la economía. Los mercados están inmersos en un escenario de volatilidad, ligeramente sobrevendidos. Las materias primas han bajado (especialmente el petróleo).

Por tanto siguen presentes riesgos que, con cautela, se deben seguir gestionando. No se debe olvidar que cualquier evento de carácter geopolítico o comercial puede superar toda realidad de fondo actual.

Ante este escenario, se mantendrá la inversión en renta variable ligeramente por encima del 70%. En el supuesto que el Eurostoxx se acerque al soporte de 2.950 puntos se incrementará el riesgo hasta un 75% comprando nuevos valores, y si supera el 3600 se reducirá el riesgo hasta el 40. El resto del patrimonio se invertirá en mercado monetario (repos, depósitos) y en renta fija a largo plazo con cupones elevados (high yield o cocos de bancos españoles). Se mantendrá una inversión neta en dólares alrededor del 1,00% de la cartera. Si la paridad bajara de 1,11 se cubriría el 100% de la cartera en dólares y si subiera por encima de 1,18 se aumentaría la exposición en dólares.

El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IICs (30,80%), distribuidas en diferentes gestoras: Gesiuris, Carmingnac, Andbank, entre otras.

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.

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.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor en entidad depositaria del 20%.

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 6282,89€

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 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
ES0211839206 - RENTA FIJA[AUDASA CESA[4,75]2020-04-01	EUR	131	3,64	134	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		131	3,64	134	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131	3,64	134	3,10
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		131	3,64	134	3,10
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	39	1,08	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	45	1,25	160	3,72
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	4	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	75	2,07	107	2,48
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	43	1,18	87	2,03
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	35	0,96	74	1,72
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	43	1,19	54	1,25
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	0	0,00	50	1,17
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	13	0,36	30	0,70
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	91	2,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	51	1,42	102	2,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	45	1,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	36	1,00	77	1,80
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	45	1,04
TOTAL RV COTIZADA		380	10,51	928	21,52
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		380	10,51	928	21,52
ES0108611007 - PARTICIPACIONES ALONDRA CAPITAL FI	EUR	79	2,19	89	2,05
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	35	0,98	44	1,02
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	193	5,35	331	7,67
TOTAL IIC		308	8,52	464	10,74
- DEPOSITOS NOVO BANCO SAI[0,50]2018-07-30	EUR	0	0,00	350	8,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	350	8,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		819	22,67	1.875	43,47
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
XS1107291541 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA[6,25]2049-09-11	EUR	98	2,71	0	0,00
XS0867620725 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE[6,75]2049-04-07	EUR	101	2,79	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS[3,20]2025-05-01	EUR	98	2,71	0	0,00
XS1266592457 - RENTA FIJA DUFRY FINANCE SCA[4,50]2023-08-01	EUR	102	2,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	11,03	0	0,00
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY[0,38]2022-01-27	EUR	99	2,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		498	13,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		498	13,78	0	0,00
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP	USD	17	0,48	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	38	1,04	56	1,30
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	83	1,91
IL0011267213 - ACCIONES STRATASYS LTD	USD	28	0,78	49	1,14
FR000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	40	1,12	109	2,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	22	0,51
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	43	1,19	57	1,32
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	21	0,49
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	17	0,48	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	37	0,85
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	89	2,07
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	45	1,23	42	0,98
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	0	0,00	20	0,45
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	37	1,04	44	1,01
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	41	1,12	46	1,07
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	64	1,48
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	69	1,91	91	2,12
TOTAL RV COTIZADA		376	10,39	830	19,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		376	10,39	830	19,23
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE F	EUR	334	9,23	341	7,90
LU0815117725 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EMRG M	EUR	94	2,59	205	4,75
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	195	5,40	205	4,76
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	183	5,07	208	4,83
TOTAL IIC		806	22,29	959	22,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.680	46,46	1.789	41,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.499	69,13	3.664	84,94

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.