

QUANTICA XXII, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3372

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 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: 29/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la

Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,50	0,95	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,02	-0,11	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	1.115.259,00	1.135.868,00
Nº de accionistas	140,00	147,00
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	4.797	4,3009	4,1865	4,9012
2017	4.706	4,7942	4,2944	4,8542
2016	5.367	4,2946	3,8838	4,4223
2015	8.834	4,4218	4,3205	5,6039

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	0,76	-0,04	0,72	1,51	0,00	1,51	patrimonio	

Comisión de depositario			0,04			0,08	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
-10,29	-11,26	0,72	3,21	-2,76	11,63	-2,88	-9,70	2,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,67	0,69	0,67	0,66	0,65	2,71	2,58	2,44	0,87

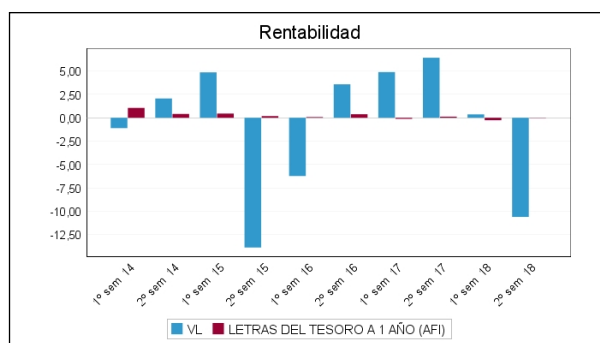
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.855	80,36	4.060	74,29
* Cartera interior	517	10,78	765	14,00
* Cartera exterior	3.338	69,59	3.295	60,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	900	18,76	967	17,69
(+/-) RESTO	42	0,88	438	8,01
TOTAL PATRIMONIO	4.797	100,00 %	5.465	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)	5.465	4.706	4.706	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,84	14,31	12,29	-113,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,86	0,45	-10,55	-2.582,43
(+) Rendimientos de gestión	-9,49	1,89	-7,74	-615,11
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	1.704,98
+ Dividendos	0,51	1,03	1,53	-49,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	2.350,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,04	2,42	-6,76	-482,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	-1,63	-2,64	-36,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,07	0,15	23,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,44	-2,81	-2,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-0,79	-1,51	-7,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,52	-0,50	-1,01	6,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	3,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	-12,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,50
+ 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	-99,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.797	5.465	4.797	

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

3. Inversiones financieras

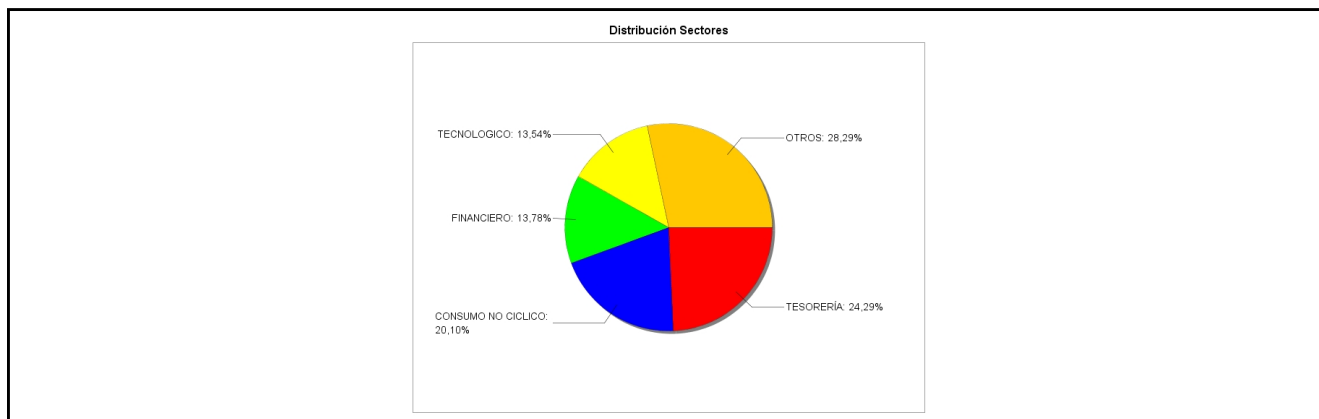
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	250	5,21	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA	250	5,21	100	1,83
TOTAL RV COTIZADA	267	5,56	665	12,18
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	267	5,56	665	12,18
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	517	10,77	765	14,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.338	69,59	3.295	60,27
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	3.338	69,59	3.295	60,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.338	69,59	3.295	60,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.855	80,36	4.060	74,28

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/2019)	1.493	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1493	
TOTAL OBLIGACIONES		1493	

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

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 22,05 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 27050000€. Este importe representa el 3,92 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad del año de QUANTICA XXII es -10,86% en, con una volatilidad del 9,70%. El índice MSCI World en euros ha obtenido desde el inicio de año una rentabilidad del -5.98% con una volatilidad en el periodo de 11.26%; el Eurostoxx50 ha obtenido una rentabilidad del -14.34% con una volatilidad 12.61%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en este segundo semestre del 2018 es de -10.61% en, con una volatilidad del 11.42%.

El índice MSCI World en euros ha obtenido una rentabilidad del -8.06% en el semestre, con una volatilidad en el periodo de 12.32%; el Eurostoxx50 ha obtenido una rentabilidad del -11.61% con una volatilidad 13.25% y las letras del tesoro a un año han obtenido una rentabilidad negativa de un -0.03% con una volatilidad del 0.32% en el periodo.

Durante el mes de julio la gran mayoría de índices tuvieron fuertes revalorizaciones a excepción de China. Los índices americanos se vieron impulsados por los buenos resultados empresariales y el buen dato del PIB del segundo trimestre, que fue de un 4,1%. En el lado europeo, el impulso vino propiciado por el acuerdo comercial de Europa con Japón, los avances referentes al Brexit y a la disputa comercial con Donald Trump. En los mercados emergentes, China se vio penalizada por este aumento de tensiones comerciales con Estados Unidos. En QUANTICA, con una posición de liquidez del 23,1%, cerramos el mes con una rentabilidad del +0,51% frente el +0,19% del Eurostoxx50 y un 2,81% del MSCI World en euros.

El mes de agosto fue un mes dispar. En la primera mitad del mes hubo una gran corrección en las divisas emergentes, con un repunte del dólar americano. Los dos países en donde se ha visto un agravio mayor en sus condiciones económicas han sido Argentina y Turquía. Ambos países han visto devaluar fuertemente su divisa al mismo tiempo que les subía la inflación. Para evitar un colapso aún mayor, Argentina pidió ayuda al FMI. Turquía, tras una ronda de contactos con diferentes países, consiguió que Qatar hiciera una promesa firme de invertir en el país. En QUANTICA, con una posición de liquidez del 23,1%, cerramos el mes con una rentabilidad del +0,17% frente el -3,76% del Eurostoxx50 y un +2,00% del MSCI World en euros.

Terminamos el tercer trimestre con inestabilidad en los mercados europeos. Italia propuso un límite de déficit del 2.4% para el 2019/2021. Además, al hecho de haber presentado un déficit superior al 2%; además, añadió la renta universal básica. Ninguna de las dos cosas gustó nada a los mercados, lo cual provocó caídas fuertes en el mercado italiano y caídas en los otros índices europeos. En QUANTICA, con una posición de liquidez del 22.8%, cerramos el mes con una rentabilidad del +0,04% frente el +0,19% del Eurostoxx50 y un +0,23% del MSCI World en euros.

En el mes de octubre, los mercados bursátiles sufrieron una importante corrección ante las incertidumbres sobre una posible desaceleración en el crecimiento económico, los efectos reales de la guerra comercial y la subida de tipos por parte de la FED. Los resultados empresariales fueron mayormente buenos (el 80% de las empresas mejoraron las expectativas y las revisiones negativas fueron relativamente bajas). No obstante, a pesar de que los resultados fueron generalmente buenos, algunas empresas introdujeron en sus guías el posible impacto de la guerra comercial. En QUANTICA, con una posición de liquidez del 20,0%, cerramos el mes con una rentabilidad del -6,3% frente el -5,9% del Eurostoxx50 y un -4.9% del MSCI World en euros.

Movimiento lateral en noviembre. Hasta mediados de mes hubieron correcciones generalizadas en los índices. Los dos principales motivos fueron las dudas sobre el acuerdo del Brexit y unos datos de consumo de China mediocres. En QUANTICA, con una posición de liquidez del 16,9%, cerramos el mes con una rentabilidad del +2,6% frente el -0.76% del Eurostoxx50 y un +0,9% del MSCI World en euros.

En el mes de diciembre ha habido caídas profundas en los mercados debido a las subidas de tipos de interés en los EE.UU, factores políticos y datos macroeconómicos de China más débiles de los esperado. Jerome Powell, tras la reunión de la FED, dio un mensaje agresivo sobre el curso de las subidas de tipos lo que provocó un descalabro en los mercados. En la última semana, Powell ha cedido a los mercados, mostrándose abierto a suavizar el ritmo de las subidas si aparecen señales de debilidad en la economía. Además, durante el mes han ido saliendo datos que han aportado volatilidad en sentido positivo, la creación de empleo del doble de lo esperado en EE.UU, como en sentido negativo, la desaceleración de las ventas de Apple. En QUANTICA, con una posición de liquidez del 20,9%, cerramos el mes con una rentabilidad del -6.63% frente el -5,41% del Eurostoxx50 y un -8,82% del MSCI World en euros.

Durante el semestre, el eurodólar ha sido volátil debido a las acciones políticas en ambos lados del Atlántico. Si lo miramos de forma agregada el dólar americano se ha apreciado un 1.86% respecto a su valor de principio de semestre. Este efecto ha sido positivo para las inversiones americanas de QUANTICA aunque el hecho de mantener una cobertura de aproximadamente el 60%, para disminuir el riesgo divisa, ha hecho que no nos beneficiemos de ese movimiento en su totalidad. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME.

El importe medio comprometido en derivados, excluyendo la cobertura de divisa anteriormente mencionada, ha sido de 0,00% del patrimonio total.

Comparando la cartera a inicio y a final del semestre, hemos incorporado varias empresas en las cuales vemos potencial. La principal entrada en cartera en el sector de consumo no cíclico es Kerry Group; en el sector de tecnológica son Atos y

Microsoft, las farmacéuticas Pfizer, Roche y Unitedhealth y en el sector de las utilities es Enel.

Las posiciones que han salido de la cartera durante este trimestre debido al alcanzar nuestro precio objetivo o a publicaciones peor de lo esperadas son: en el sector de consumo cíclico: Inditex, las "autoparts" son Lear y CIE Automotive; en el sector del papel es Ence; en el sector químico es Covestro; en el sector del transporte es IAG; en el sector industrial es Vidrala y en el sector minero es Arcelormital.

A inicio de semestre, en QUANTICA teníamos 147 accionistas con un patrimonio total en cartera de 5.465.355,71€ y un valor liquidativo de 4,811612€. A cierre de semestre, tenemos 140 accionistas con un patrimonio total en cartera de 4.796.617,7€ y un valor liquidativo de 4.30€. Hemos soportado un ratio de gastos en la gestión del 0,69% en el último trimestre, acumulando un 2,67%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1,51%.

Comparándonos con otras IIC de GESIURIS de volatilidades y característica similares, QUANTICA XXII ha obtenido una rentabilidad del -10,61% en el semestre con una exposición media a renta variable durante el periodo del 77,54%. Stock Area SICAV, con una exposición media a renta variable del 91,22%, ha obtenido un rendimiento en el trimestre del -8.26% y Deep Value International, con una exposición media a renta variable del 92.03%, ha obtenido un rendimiento en el trimestre un -17,77%.

Empezamos el 2019 con mal cuerpo después de un final de 2018 que ha sido un calvario para todos. No obstante, ponemos el marcador a 0. Si miramos la situación actual respecto a la de hace unos meses, ya tenemos solucionado el pulso presupuestario entre Italia y la Unión Europea. Además, parece que las tensiones comerciales están disminuyendo a medida que va pasando el tiempo.

El gran frente que permanece abierto es el "Brexit". A pesar de que Theresa May firmó un acuerdo con Europa, está teniendo muchos problemas para sacarlo adelante en el parlamento. Actualmente el escenario central sigue siendo el de un Brexit con acuerdo, pero el tiempo va pasando sin ningún avance al respecto.

Creemos que el 2019 va a ser un año volátil por la situación política y macro actual. Actualmente estamos viendo una ralentización progresiva de los indicadores macro con una progresiva subida de tipos que parece que la FED no tiene intención de parar hasta que sea muy necesario. Además, tenemos una curva de tipos casi plana y en algunos tramos incluso negativa. Estos dos factores aumentan la volatilidad de los mercados ante cualquier nuevo dato negativo por pequeño que sea.

En la parte micro, tenemos las últimas publicaciones trimestrales de beneficios con las compañías mejorando las previsiones de los analistas de forma bastante generalizada. Cabe destacar que algunas compañías, han incluido en sus previsiones para los próximos trimestres el impacto de la guerra comercial. Creemos que, este impacto se está empezando a notar en la economía real. Por lo tanto, Donald Trump se verá presionado a llegar a un acuerdo de forma más rápida, ya que creemos que Donald Trump está negociando de manera empresarial y que ambos países saben que en algún momento tendrán que pactar.

Dicho esto, si presuponemos que los diferentes frentes políticos van a llegar a buen puerto, vemos un mercado con falta de catalizadores que marquen una dirección concreta. Creemos que el mercado se va a mover dentro de un rango lateral con volatilidad en el próximo año. Consecuentemente con esta visión, en QUANTICA tenemos un porcentaje actual de caja alrededor del 20 - 25%. Esta caja la vamos utilizando cuando las empresas que están dentro de nuestro seguimiento entran dentro de los rangos de entrada marcados. Todas ellas cuentan con fundamentales sólidos, buen posicionamiento en su sector, ratios financieros atractivos y capacidad para mantener un crecimiento de beneficios estable.

En nuestra cartera actual, todas las empresas presentes tienen un potencial alcista en los próximos 12 meses superior al 15% según nuestros modelos de valoración.

*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.

A final del período la IIC tenía 250.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (5,21% 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%.

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 8799,19€

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2019-01-02	EUR	250	5,21	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	0	0,00	100	1,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		250	5,21	100	1,83
TOTAL RENTA FIJA		250	5,21	100	1,83
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	127	2,65	94	1,72
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	96	2,01	15	0,27
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	43	0,90	96	1,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	77	1,41
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	94	1,72
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	0	0,00	68	1,24
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	101	1,85
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	121	2,21
TOTAL RV COTIZADA		267	5,56	665	12,18
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		267	5,56	665	12,18
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		517	10,77	765	14,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US06417N1037 - ACCIONES BANK OF THE OZARKS	USD	62	1,29	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	138	2,88	86	1,56
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	180	3,76	169	3,09
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	58	1,06
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	107	2,23	115	2,10
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	0	0,00	220	4,02
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	92	1,91	108	1,98
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	94	1,95	105	1,92
US0639041062 - ACCIONES BANK OF THE OZARKS	USD	0	0,00	120	2,19
NL0011585146 - ACCIONES FERRRARI NV	EUR	70	1,45	93	1,71
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	107	2,23	125	2,29
FR0000130452 - ACCIONES EIFPAGE SA	EUR	132	2,75	169	3,09
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	205	3,75
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	79	1,64	83	1,52
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	103	2,15	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	164	3,42	95	1,74
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	244	5,09	283	5,18
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	98	2,05	81	1,48
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	165	3,44	129	2,37
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	52	1,09	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	180	3,76	153	2,79
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	85	1,77	97	1,78
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	158	3,29	121	2,21
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	85	1,77	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	173	3,60	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	301	6,28	318	5,82
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	166	3,47	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	117	2,15
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	79	1,65	85	1,55
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	138	2,87	160	2,92
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	87	1,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.338	69,59	3.295	60,27
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		3.338	69,59	3.295	60,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.338	69,59	3.295	60,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.855	80,36	4.060	74,28

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.