

## PRIVARY F2 DISCRECIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 3015

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: "El Fondo invertirá en activos de renta fija, renta variable y mercados monetarios, sin que existan porcentajes preestablecidos de distribución por activos, emisores públicos o privados, divisas, países, incluidos países emergentes, sin límite definido, ni sector económico. No existe predeterminación sobre el porcentaje que habitualmente se mantendrá en mercados del área no Euro. Tampoco existe predeterminación para la renta variable en cuanto al nivel de capitalización, que podrá ser elevada, media o baja, ni para la renta fija en cuanto a la calidad crediticia y duración de activos. En todo caso será gestionado de forma activa, con el objetivo de optimizar, en todo momento, la relación riesgo/rentabilidad, según criterio discrecional de la Sociedad Gestora, sin que ello suponga necesariamente una elevada rotación de la cartera y un incremento de gastos.

El fondo podrá tener una exposición total en Renta Variable no superior al 50%.

Únicamente, el fondo podrá invertir, hasta un 5% de la exposición total, en Renta Fija Privada sin calificación crediticia concreta.

Podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,00	0,41	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,64	0,00	-0,32	-0,26

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	152.925,37	206.328,50
Nº de Partícipes	103	103
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	17.356	113,4921
2016	28.790	115,3187
2015	28.053	115,0724
2014	26.924	112,0129

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,58	-0,65	-0,26	-0,65	-0,04	0,21	2,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	09-11-2017	-0,35	09-11-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	04-12-2017	0,31	04-12-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,38	2,20	1,31	0,73	0,71	1,65	3,43		
<b>Ibex-35</b>	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	21,75		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15	0,70	0,24		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,22	1,22	1,17	1,17	1,15	1,14	1,13		

(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.

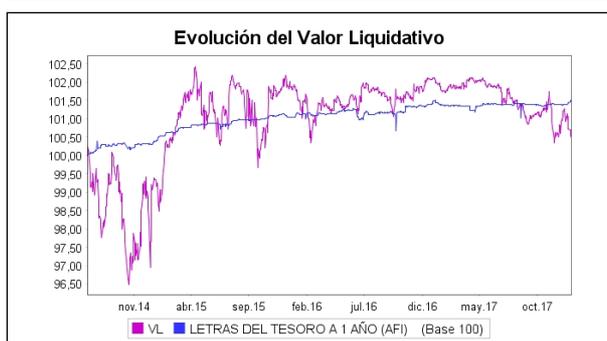
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,27	0,32	0,32	0,31	0,32	1,28	1,28	1,28	1,28

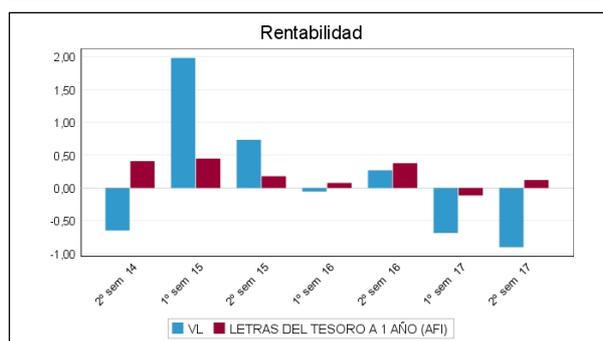
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

## 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
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	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
<b>Total fondos</b>	<b>319.035</b>	<b>11.686</b>	<b>2,53</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.979	86,30	19.626	83,06
* Cartera interior	2.332	13,44	16.049	67,92
* Cartera exterior	12.606	72,63	3.580	15,15
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,24	-4	-0,02
* 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)	2.375	13,68	3.853	16,31
(+/-) RESTO	2	0,01	152	0,64
TOTAL PATRIMONIO	17.356	100,00 %	23.630	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)	23.630	28.790	28.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,32	-19,18	-46,65	22,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	-0,68	-1,49	1,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	-0,03	-0,20	319,87
+ Intereses	0,09	0,04	0,12	88,70
+ Dividendos	0,20	0,11	0,29	53,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,08	-0,11	-78,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	0,44	0,11	-177,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,26	-0,22	-122,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,27	-0,39	-69,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,64	-1,29	-15,93
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-15,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-29,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	5,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	64,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-19,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	38.375,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.356	23.630	17.356	

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

### 3. Inversiones financieras

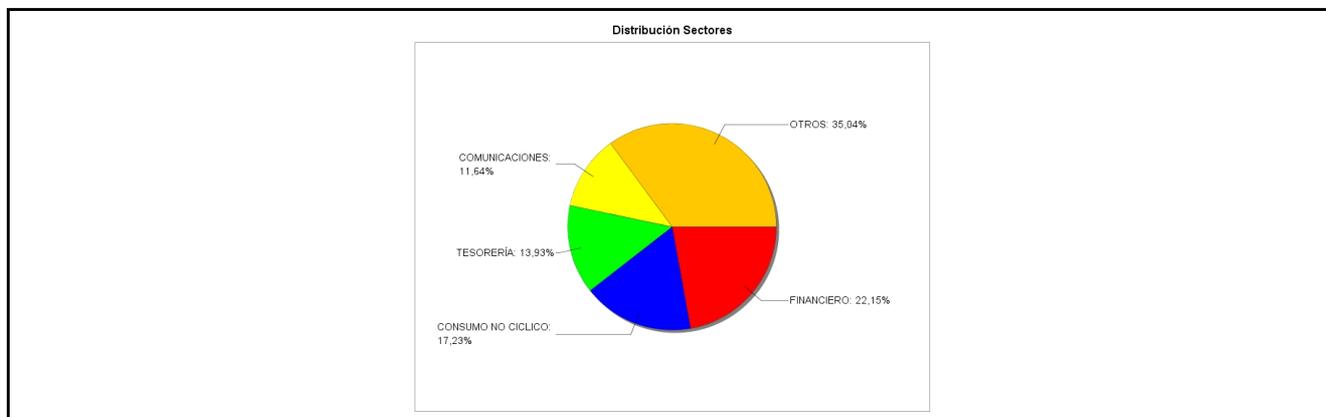
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	11.500	48,66
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	11.500	48,66
TOTAL RV COTIZADA	2.332	13,44	487	2,06
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.332	13,44	487	2,06
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	4.080	17,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.332	13,44	16.067	67,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.401	59,92	2.650	11,20
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	10.401	59,92	2.650	11,20
TOTAL RV COTIZADA	2.204	12,70	931	3,95
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.204	12,70	931	3,95
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	12.606	72,62	3.580	15,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.938	86,06	19.647	83,13

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2017 existía una participación que representaba el 36,01 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza 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 41250000€. Este importe representa el 1,47 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A la espera de tener los datos definitivos de crecimiento mundial para el curso 2017, los indicadores avanzados auguran un buen comportamiento de la actividad económica mundial, en parte por el buen comportamiento de las economías avanzadas que se han beneficiado por la mejora generalizada de la confianza de las empresas y consumidores. El crecimiento esperado para el 2017 es del 3,6%, y se consolida el crecimiento del 3,2% del 2016. En este último trimestre, los bancos centrales han vuelto a tener el protagonismo con el endurecimiento de sus políticas monetarias; la economía americana ha mantenido un fuerte mercado laboral lo que se ha traducido en un crecimiento del PIB en el 3T del 2,3% interanual a la espera también de un avance positivo en el último trimestres del año, que apoyado por las previsiones de recuperación de la inflación ha permitido en parte a la Fed finalizar el año con una tercera subida de tipos y ha dejado el

tipo de referencia en el intervalo 1,25% - 1,50%, con la posibilidad de otras subidas a lo largo 2018. Por su parte, el BCE ha anunciado que va a disminuir a la mitad el ritmo de compra de activos a partir de 2018 y ha mantenido los tipos de referencia en el mínimo del 0% aunque ha dejado abierta la posibilidad de un ajuste gradual a lo largo del 2018 como consecuencia de la mejora económica de la zona y que la inflación alcance el objetivo ligeramente inferior al 2%. El PIB de la zona euro en el 3T ha sido del 2,6% interanual y va camino de crecer un 2,4% en el 2017. España ha mantenido un buen ritmo de crecimiento en el 3T con un avance del 3,1% interanual y hay que esperar cómo va a afectar el ruido político del 'procés' catalán en la economía española en este último trimestre y 2018. Los buenos datos económicos se han reflejado con revalorizaciones en la mayoría de índices bursátiles en el año, aunque en el último semestre las rentabilidades han sido dispares: la rentabilidad anual del Eurostoxx 50 ha sido del +6,5% y en el 2S2017 del 1,80%, el S&P 500 ha cerrado el año cerca del 20% con una rentabilidad del 2S del 10,3%, mientras que el IBEX -35 ha tenido una rentabilidad del +7,4% en el año y en el último semestre del 2017 ha retrocedido un -3,9%.

La gestión del fondo ha sido de extrema prudencia frente a los diferentes acontecimientos políticos y económicos desde finales de 2016, lo que ha penalizado la rentabilidad del fondo al no aprovechar las subidas de las bolsas de inicio de año. En este último trimestre del año, se ha incrementado el riesgo en renta variable de la cartera aprovechando los momentos de incertidumbre y tensión en las bolsas con la vista puesta en el primer trimestre del 2018. Se ha aumentado la ponderación de la cartera asumiendo riesgo país España en gran parte con valores financieros que han sido los más castigados en las sesiones de máxima tensión política llevadas a cabo por los partidos independentistas catalanes. Entre los valores que ya estaban en cartera, se ha incrementado la ponderación en Inditex, que a pesar de una mala campaña de invierno en el sector se ha valorado el crecimiento de sus ventas online y márgenes. La cotización de Marine Harvest, el mayor productor y proveedor de salmón a nivel mundial, ha sido castigada en el semestre debido en parte a una plaga en una de sus cosechas en Noruega, hemos aprovechado para incrementar su ponderación pues somos positivos en el valor por la fuerte demanda mundial de salmón y crecimiento en los precios. El riesgo medio global en renta variable del fondo durante el 2S2017 ha sido 16,25% y se ha situado en el conjunto de la gestora dentro del rango de nivel de riesgo bajo. La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido del -0,90% con una volatilidad del 1,81%, acorde con el nivel de riesgo del conjunto de la gestora, en el mismo periodo la rentabilidad de las letras del tesoro ha sido del 0,12% con una volatilidad del 0,78%. El TER del segundo semestre del año ha sido del 0,32%, y en lo que llevamos de año de un 1,27%. El apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 5,37%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -52118,30.

. Durante el semestre ha habido salidas de capital lo que ha provocado una reducción en el patrimonio del fondo, y se ha rebalanceado la ponderación de algunos activos en renta fija y fondos para gestionar los niveles de liquidez. Durante el periodo se ha mantenido el número de partícipes en 103 teniendo un impacto negativo en los gastos para el fondo. 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.

Para inicios del 2018, creemos que los buenos resultados de las compañías van a seguir, en Estados Unidos impulsados en gran parte por la aprobación de la reforma fiscal de la administración Trump, la cual va a beneficiar a las empresas y trabajadores con notables recortes de impuestos. Para Europa, del BCE ha pronosticado un avance del 2,3% para el 2018 junto un crecimiento más equilibrado de la zona euro, aunque la apreciación del euro ha vuelto a generar dudas sobre el impacto en los beneficios de las compañías de la Eurozona. La nueva orientación de la política monetaria tanto del BCE como de la Fed va a marcar los próximos movimientos de la paridad del eurUSD. Como viene siendo costumbre en los últimos años, habrá que estar pendientes de desaceleración de la economía china y la gestión hacia un mayor consumo doméstico y sus desequilibrios financieros. La estrategia del fondo va a ser la de seguir invirtiendo en momentos de corrección, en acciones que hayan quedado algo atrás respecto al mercado y que ofrezcan potencial de crecimiento en el corto y medio plazo. El fondo se mantendrá invertido en renta variable para iniciar el 1T2018 con el objetivo de llegar a niveles más altos y acordes con el momento.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia

y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable recibida por 52 y 18 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 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 16328€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado, el 100% de la comisión de gestión sobre resultados lo cobra el comercializador del fondo Privary AV.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01801197 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.917	8,11
ES0L01804068 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.916	8,11
ES00000128A0 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.917	8,11
ES00000121A5 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.917	8,11
ES00000121A5 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.917	8,11
ES0000012783 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.917	8,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	11.500	48,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	11.500	48,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	341	1,96	57	0,24
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	232	1,34	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	300	1,73	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	152	0,87	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	289	1,67	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	140	0,81	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	292	1,68	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	431	2,49	430	1,82
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	154	0,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.332	13,44	487	2,06
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.332	13,44	487	2,06
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAIXABANK SA 2017-09-23	EUR	0	0,00	1.080	4,57
- DEPOSITOS CAIXABANK SA 2017-09-23	EUR	0	0,00	1.000	4,23
- DEPOSITOS CAIXABANK SA 2017-09-23	EUR	0	0,00	1.000	4,23
- DEPOSITOS CAIXABANK SA 2017-09-23	EUR	0	0,00	1.000	4,23
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	4.080	17,26
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.332	13,44	16.067	67,98
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
XS1504194173 - RENTA FIJA HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	865	4,98	0	0,00
XS1616411036 - RENTA FIJA E.ON AG 0,38 2021-08-23	EUR	905	5,21	0	0,00
XS1048568452 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCI 4,75 2021-03-22	EUR	1.006	5,80	0	0,00
XS1574681620 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 0,38 2021-11-22	EUR	900	5,18	0	0,00
XS1145526585 - RENTA FIJA ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	917	5,28	0	0,00
US03523TAN81 - RENTA FIJA ANHEUSER BUSCH IN W 5,38 2020-01-15	USD	293	1,69	0	0,00
XS0995111761 - RENTA FIJA ACHMEA BV 2,50 2020-11-19	EUR	964	5,55	0	0,00
FR0011301480 - RENTA FIJA CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	969	5,58	0	0,00
XS1001749107 - RENTA FIJA MICROSOFT 2,13 2021-12-06	EUR	600	3,46	600	2,54
XS1055940206 - RENTA FIJA WIND ACQ FINANCE 7,00 2021-04-23	EUR	0	0,00	263	1,11
XS1048521733 - RENTA FIJA SHELL INTL FINANCE 1,63 2021-03-24	EUR	582	3,35	582	2,46
XS0856023147 - RENTA FIJA IBM CORP 1,38 2019-11-19	EUR	601	3,46	601	2,54
XS1048518358 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	598	3,45	604	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.200	52,99	2.650	11,20
US084664BE04 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 5,40 2018-05-15	USD	281	1,62	0	0,00
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07	EUR	921	5,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.202	6,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.401	59,92	2.650	11,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.401	59,92	2.650	11,20
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	102	0,59	0	0,00
FR0000060329 - ACCIONES PSB INDUSTRIES	EUR	83	0,48	63	0,27
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	110	0,63	123	0,52
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	78	0,45	92	0,39
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	218	1,26	116	0,49
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	130	0,75	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	111	0,64	63	0,27
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	226	1,30	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	147	0,85	127	0,54
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	119	0,68	120	0,51
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	237	1,36	59	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	185	1,06	168	0,71
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	246	1,42	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	105	0,60	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	109	0,63	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.204	12,70	931	3,95
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.204	12,70	931	3,95
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.606	72,62	3.580	15,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.938	86,06	19.647	83,13

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.