

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija. La metodología de selección de valores del fondo se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. No existe límite en cuanto a los países o áreas geográficas en los que puede invertir, pudiendo invertir en países emergentes sin límite definido, ni por sectores económicos. No existe límite en cuanto a la exposición a divisa. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora. 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,89	1,42	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,18	-0,21	-0,06

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	1.617.139,72	1.422.260,78
Nº de Partícipes	290	272
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	21.926	13,5587
2015	16.214	12,8483
2014	6.093	10,3775
2013		

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	0,68	0,55	1,23	1,35	0,60	1,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,53	3,06	8,29	-1,99	-3,52	23,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	04-11-2016	-5,53	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	16-12-2016	3,00	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,58	6,67	10,94	18,73	21,55	14,14			
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,17	0,44	0,48	0,24			
MSCI AC World Index (EUR)	14,26	10,80	9,46	13,86	20,78	18,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,24	8,24	8,60	8,81	8,77	7,54			

(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.

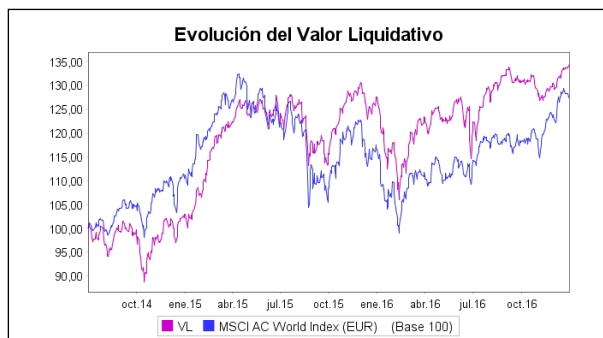
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,38	0,37	0,37	0,37	1,53	1,41		

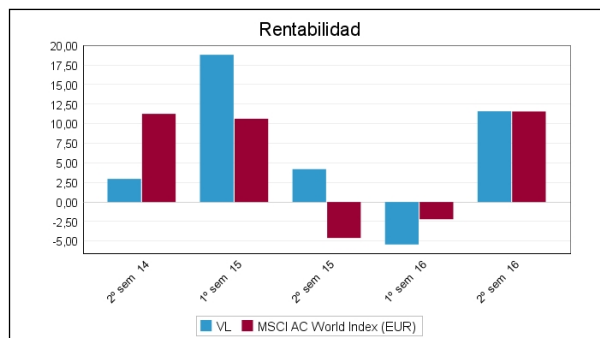
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	76.410	1.959	0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.040	209	1,81
Renta Fija Mixta Internacional	24.386	1.745	2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.011	100	8,32
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.771	3.280	10,35
Renta Variable Internacional	48.540	1.659	10,40
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	38.400	205	0,50
Global	47.650	1.854	5,70
Total fondos	292.209	11.011	4,69

*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	18.928	86,33	14.709	85,12
* Cartera interior	11.474	52,33	8.397	48,59
* Cartera exterior	7.454	34,00	6.312	36,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.195	14,57	2.127	12,31
(+/-) RESTO	-197	-0,90	444	2,57
TOTAL PATRIMONIO	21.926	100,00 %	17.280	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)	17.280	16.214	16.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,65	11,49	24,24	32,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,43	-5,14	6,70	-343,16
(+) Rendimientos de gestión	11,82	-4,31	8,98	-429,12
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,04	150,09
+ Dividendos	0,51	1,65	2,06	-62,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,73	-6,47	5,82	-298,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	0,62	1,21	15,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,09	-0,07	-119,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-0,84	-2,28	99,69
- Comisión de gestión	-1,23	-0,67	-1,95	120,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	21,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	52,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	61,64
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	3,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	21.926	17.280	21.926	

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

3. Inversiones financieras

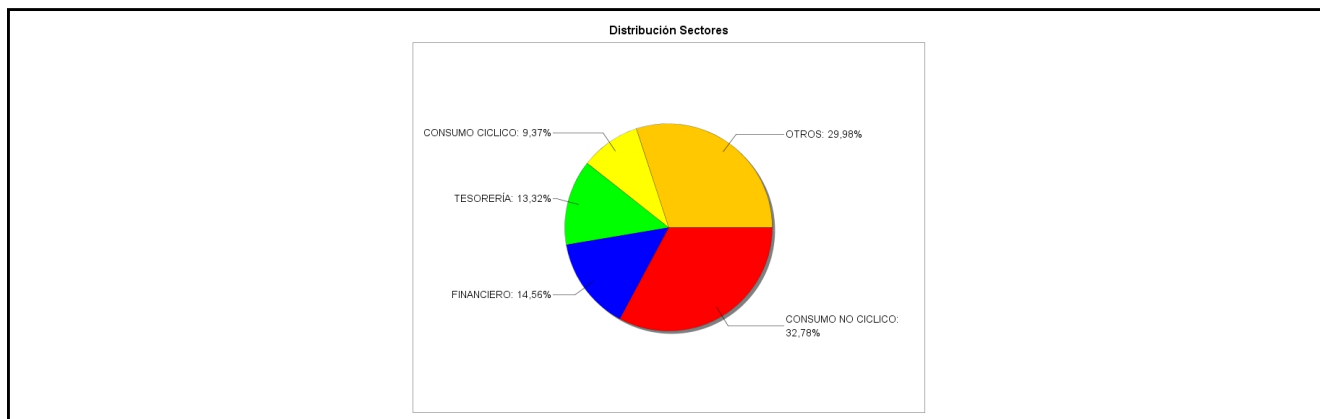
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.476	52,34	8.397	48,61
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	11.476	52,34	8.397	48,61
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	11.476	52,34	8.397	48,61
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	7.458	34,03	6.367	36,85
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	7.458	34,03	6.367	36,85
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	7.458	34,03	6.367	36,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.935	86,37	14.763	85,46

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
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	V/ Opc. PUT MEFF GAM SM 18 (20/01/17)	360	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
APERAM NA	V/ Opc. CALL EUX 7AA GR (APERAM) 45 (20/01/17)	225	Inversión
APERAM NA	V/ Opc. PUT EUX 7AA GR (APERAM) 40 (20/01/17)	200	Inversión
CAP GEMINI	V/ Opc. PUT EUX CGM GR 72 (20/01/17)	216	Inversión
Total subyacente renta variable		1001	
TOTAL OBLIGACIONES		1001	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A fecha 21/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH

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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 8000000€. Este importe representa el 0,3 por ciento sobre el patrimonio medio diario. En el periodo la Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 52.584,73€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras el susto del Brexit, el último trimestre del año ha venido marcado por otro acontecimiento no esperado por el mercado, la elección de Donald Trump como presidente de EE.UU. La reacción del mercado ha sido muy alcista y veremos el grado de cumplimiento que tiene Trump respecto al cumplimiento de sus promesas: proteccionismo, acercamiento a Rusia frente a China, bajada de impuestos,... Los datos adelantados macro están acompañando también a ambos lados del Atlántico.

VALENTUM cierra el año 2017 con una revalorización del 5,5%, un patrimonio de 21.927.093€ y 289 partícipes. Valentum ha cerrado el año con un buen comportamiento relativo en Europa ya que el Eurostoxx ha subido un 0,7%, el Ibex un -2,0% y el MSCI Europe NR un -0,5% y algo por debajo de los índices mundiales (MSCI AC World +9%). Nuestra tasa de revalorización anual desde el inicio es del 11,72%. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el periodo fue del 86%. Los momentos de mayor exposición fueron en febrero. Previamente al Brexit la exposición la habíamos bajado al 80% para subirla con caídas hasta niveles del 90% de nuevo y volver a bajarla tras la recuperación del mercado (hemos terminado el trimestre con una exposición del 86,7%). Durante el periodo la volatilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la del índice mundial (9,05% vs 10,10%) El TER del fondo del último trimestre fue del 0,38% y del 1,5% en el año.

Hemos cerrado el semestre con una exposición vía derivados del 1,22% ya que la baja volatilidad no nos ha dado oportunidad para utilizar más esta herramienta.

Respecto al trimestre anterior pocos cambios en las grandes posiciones: nuestras tres mayores posiciones son 1/Dominion, compramos una parte en el IPO y con la debilidad de la acción hemos completado nuestra posición hasta llegar al 10% del fondo, 2/ N+1 con una posición algo superior a la del trimestre anterior y 3/ Regus, donde hemos subido aun más posición ya que los temores del hard brexit nos están dando una oportunidad en una compañía que tiene tan sólo un 20% de su negocio en UK y que se beneficia de la caída de la libra.

Durante el año hemos tenido valores que nos han aportado rentabilidad, como Alantra y Dominion, dos de nuestras mayores posiciones actuales, Dufry que pensamos que sigue teniendo potencial, CIE Automotive que sustituimos por su filial Dominion, Covestro que vendimos demasiado pronto, Coor y Michael Kors que nos aportaron una rápida y fuerte rentabilidad, Tecnocom quizá la más barata que tuvimos y que acabó siendo opada, Capgemini una de nuestras más recientes apuestas que está recuperándose de un castigo, en nuestra opinión, excesivo, Aperam, LVMH, Iberpapel, y Alstom entre otros.

Por otra parte, nuestras tesis de inversión cambiaron en algunos valores de los que salimos con resultados dispares. Vendimos NEXT con minusvalías ya que su posicionamiento empeoró, Danone donde logramos plusvalías pero salimos al no entender cómo van a conseguir sus objetivos de crecimiento en adelante, Daimler donde aumentaron los riesgos de las mediciones de contaminación de los motores diesel y se acababa su momentum de producto y Saras donde tenemos

dudas de la dirección del mercado de refino.

Estamos construyendo posiciones en algunos valores nuevos y somos optimistas con nuestra cartera de cara a 2017. Seguiremos buscando compañías que ofrezcan elevada generación de caja, poca deuda y con algún catalizador. Por último, indicar que hemos publicado un vídeo del caso de inversión de Regus, donde explicamos porqué es una de nuestras mayores posiciones: <https://goo.gl/cSrejd>

Les deseamos un feliz y rentable 2017.

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 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." 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 del 10%; Superado límite conjunto del 40% de los activos con un peso superior al 5%.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 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 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 274454,6 €

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 111263,3, € son generados por la comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	165	0,75	0	0,00
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS	EUR	224	1,02	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	421	1,92	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	2.329	10,62	1.394	8,07
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR	762	3,48	1.025	5,93
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL	EUR	1.810	8,26	1.523	8,82
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOM Y E	EUR	609	2,78	391	2,26
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	910	4,15	859	4,97
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	1.130	5,15	383	2,22
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	956	4,36	546	3,16
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	971	4,43	584	3,38
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	570	2,60	456	2,64
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	619	2,82	544	3,15
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	274	1,59
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	0	0,00	418	2,42
TOTAL RV COTIZADA		11.476	52,34	8.397	48,61
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		11.476	52,34	8.397	48,61
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		11.476	52,34	8.397	48,61
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
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	138	0,63	0	0,00
GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	374	1,71	0	0,00
JE00BYVQYS01 - ACCIONES INTERNATIONAL WORKPL	GBP	2.083	9,50	0	0,00
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	345	1,58	0	0,00
SE0007158829 - ACCIONES COOR SERVICE MANAGEM	SEK	0	0,00	131	0,76
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	567	2,59	698	4,04
CH0023405456 - ACCIONES DUFY AG-REG	CHF	447	2,04	952	5,51
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.122	5,12	0	0,00
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	871	3,97	978	5,66
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	129	0,75
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	735	3,35	636	3,68
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	0	0,00	779	4,51
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	497	2,27	521	3,01
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	307	1,78
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR	0	0,00	662	3,83
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	320	1,85
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	279	1,27	253	1,47
TOTAL RV COTIZADA		7.458	34,03	6.367	36,85
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		7.458	34,03	6.367	36,85
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		7.458	34,03	6.367	36,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.935	86,37	14.763	85,46

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.

