

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (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: 11/11/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 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 en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos 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.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	3,77	4,17	7,94	3,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,14	-0,07	-0,01

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	239.463,00	239.159,00
Nº de accionistas	156,00	161,00
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	2.862	11,9512	11,6462	13,5533
2018	2.565	10,6043	10,3007	13,8159
2017	3.139	12,5949	12,2111	13,7540
2016	3.466	13,5602	11,2466	13,5608

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	0,69	-0,61	0,08	1,37	0,97	2,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

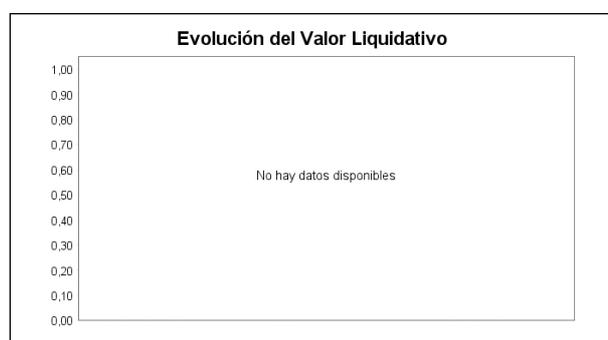
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-9,56							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,53	0,53	0,48	0,49	2,36	2,53	2,54	1,89

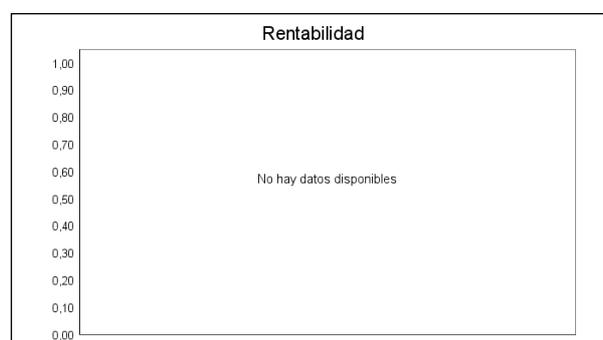
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.464	51,15	1.978	64,60
* Cartera interior	151	5,28	1.352	44,15
* Cartera exterior	1.313	45,88	626	20,44
* 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)	510	17,82	536	17,50
(+/-) RESTO	887	30,99	548	17,90
TOTAL PATRIMONIO	2.862	100,00 %	3.062	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.062	2.565	2.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,21	-1,17	-0,96	-117,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,81	17,69	10,80	-138,74
(+) Rendimientos de gestión	-6,37	20,26	13,81	-131,64
+ Intereses	0,13	0,03	0,16	263,65
+ Dividendos	0,41	0,49	0,90	-15,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-391,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,05	10,09	13,12	-69,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,77	8,89	-1,94	-221,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,15	0,39	1,54	193,98
± Otros resultados	-0,34	0,36	0,02	-194,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-2,57	-3,01	-82,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-2,27	-2,34	-96,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,13	-0,29	32,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,06	-0,16	54,69
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,12	-13,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,03
+ 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	-8,03
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.862	3.062	2.862	

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

3. Inversiones financieras

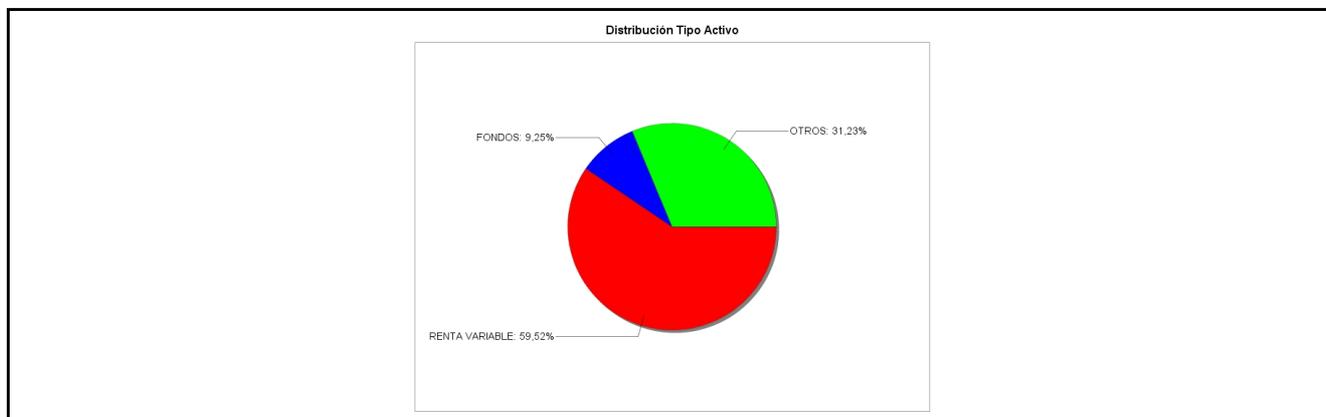
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	3,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.000	32,65
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.100	35,91
TOTAL RV COTIZADA	15	0,52	16	0,51
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	15	0,52	16	0,51
TOTAL IIC	272	9,50	237	7,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	287	10,02	1.352	44,15
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	1.735	60,63	827	27,01
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	1.735	60,63	827	27,01
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	1.735	60,63	827	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.022	70,65	2.179	71,16

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
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 90 (15/01/2021) COMPRA	62	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 100 (17/01/2020) COMPRA	69	Inversión
ROYAL BANK OF CANADA CN	C/ Opc. PUT CM RY CN 90 (17/01/2020) COMPRA	62	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 90 (15/01/2021) COMPRA	62	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 90 (17/01/2020) COMPRA	62	Inversión
BANK OF MONTREAL	C/ Opc. PUT CM BMO CN 94 (17/01/2020) COMPRA	65	Inversión
Total subyacente renta variable		380	
TOTAL DERECHOS		380	
NYSE FANG+ INDEX	V/ Opc. CALL CME FAANG US 2800 (18/12/20)	749	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 270 (15/01/21)	217	Inversión
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (22/01/20)	267	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CBOE NDX US 7500 (18/12/20)	669	Inversión
APPLE INC	V/ Opc. CALL CBOE AAPL US 230 (15/01/21)	21	Inversión
DOMINOS PIZZA INC	V/ Opc. CALL CBOE DPZ US250 (15/01/21)	111	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 230 (15/01/21)	164	Inversión
MASTERCARD INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE MA US 280 (15/01/21)	125	Inversión
MASTERCARD INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE MA US 250 (15/01/21)	111	Inversión
Total subyacente renta variable		2434	
TOTAL OBLIGACIONES		2434	

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

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 21553061,13€. Este importe representa el 5,4 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke. Con fecha 30/07/19 se inscribe la modificación de los estatutos sociales con motivo de la modificación del artículo 7, relativo a la política de inversión, por la cual la sociedad no podrá invertir más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe segundo semestre 2019

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2019 ha sido un año con dos partes muy diferenciadas. La primera, con unos mercados rebotando desde mínimos y con la SICAV recogiendo gran parte de estas subidas gracias a una exposición a RV muy alta.

La segunda parte del año, los gestores se posicionaron de media con una exposición a RV del -10,45, esperando una corrección que no se produjo. Los mercados siguieron subiendo con fuerza, siendo el más destacado el NASDAQ, con una revalorización de más de un 30%. También Europa consiguió buenos resultados con el Eurostoxx subiendo más del 20% a cierre del 2019.

Una operación en especial que fue perjudicial para la SICAV fue la operación corta sobre TESLA, que restó a la SICAV más de 5 puntos durante el segundo semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores de la SICAV a partir del mes de junio decidieron ir disminuyendo el riesgo en RV de la cartera al haber alcanzado los índices sus precios objetivos. Tanto es así, que poco a poco la exposición a RV pasó a ser negativa. Concretamente, los gestores decidieron abrir posiciones bajistas sobre el índice americano de tecnología (el NASDAQ) y valores concretos que los gestores creen que están excesivamente sobrevalorados como Netflix, Boeing, Tesla, Mastercard o Dominos Pizza.

Esas posiciones se mantienen en cartera a cierre del 2019.

c) Índice de referencia.

La SICAV ha obtenido una rentabilidad del -6,64% con una volatilidad del 12,63%. La Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad del 0,05% con una volatilidad del 0,98%. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha disminuido hasta los 2.861.869,64 euros y los accionistas han bajado en 5, hasta los 156.

El ratio de gastos de la SICAV ha sido este trimestre del 0,53%, siendo 0,50% directos y 0,03% indirectos, acumulando en el año un 2,03%.

La comisión de éxito acumulada este es de 29.316,89€

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La SICAV ha invertido de forma muy intensiva vendiendo opciones de empresas americanas que los gestores consideran sobrevaloradas. Dentro de este grupo de acciones encontramos Tesla, Netflix, Mastercard, Boeing y Dominos Pizza.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Uno de los motivos que explican el mal resultado de la SICAV este segundo semestre es la pérdida con los derivados, que ha sido de 58.623,50 €, debido a la ya explicada operación con TESLA.

A modo de cobertura, la SICAV únicamente ha tenido futuros del EUR/USD para cubrir la divisa en ciertos momentos.

El compromiso en derivados medio durante el periodo ha sido del 79,20%.

Al final del periodo, la IIC no tenía ningún REPO en cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo no había incumplimientos de normativa pendientes de regularizar.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio de la SICAV ha sido del -10,45 % y la volatilidad del 12,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el año, la IIC ha pagado a Noracar Servicios Estratégicos SL (Divacons) 55,20 en concepto de gastos de Research. Para el próximo año, la sociedad ha estimado los gastos de Research, siendo de 41,58 para esta IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los gestores consideran que los mercados de Renta Variable están sobrevalorados, en especial el NASDAQ. Por este motivo mantienen una exposición bajista neta en este mercado.

La liquidez, los buybacks y un alto optimismo en los mercados financieros han llevado a éstos a romper máximos, sin embargo los gestores creen que se han minimizado algunos riesgos que podrían poner en duda estas valoraciones.

Por otro lado, La SICAV seguirá apostando por el oro y las minas.

En caso de producirse una corrección importante en la Renta Variable, se reduciría la exposición bajista mediante la compra de acciones europeas tal y como hicimos a finales del año pasado.

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
ES0529743843 - PAGAREJELECNOR SA 0,23 2019-09-27	EUR	0	0,00	100	3,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	3,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124W3 - REPO BANKINTER -0,40 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.000	32,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	32,65
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.100	35,91
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	15	0,52	16	0,51
TOTAL RV COTIZADA		15	0,52	16	0,51
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		15	0,52	16	0,51
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	272	9,50	237	7,73
TOTAL IIC		272	9,50	237	7,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		287	10,02	1.352	44,15
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
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	9	0,32	12	0,38
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	43	1,49	17	0,55
IE00B4NCW099 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	140	4,89	195	6,37
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	86	3,00	0	0,00
GB00B0BRN552 - ACCIONES BANGO PLC	GBP	0	0,00	8	0,26
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	54	1,88	20	0,67
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	118	4,11	42	1,38
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	133	4,64	122	3,97
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	50	1,73	103	3,35
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	68	2,38	0	0,00
GB00B2QPK112 - ACCIONES FRESHNILLO PLC	GBP	151	5,29	29	0,95
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	129	4,52	77	2,52
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	99	3,47	28	0,92
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	109	3,82	21	0,68
CA74139C1023 - ACCIONES PRETIUM RESOURCES	USD	69	2,43	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	50	1,74	30	0,97
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	43	1,49	25	0,81
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	135	4,71	29	0,96
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	0	0,00	10	0,32
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	45	1,59	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	55	1,92	18	0,59
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	149	5,21	42	1,36
TOTAL RV COTIZADA		1.735	60,63	827	27,01
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		1.735	60,63	827	27,01
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		1.735	60,63	827	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.022	70,65	2.179	71,16

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.

11. Información sobre la política de remuneración

"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.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2019.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.918.309,09 €, de los que 2.164.323,09 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 753.986,00 € en concepto de remuneración variable, a 27 de esos 43 empleados. Del importe total de remuneraciones, 695.212,07 € (449.212,07 € remuneración fija y 246.000,00 € remuneración variable) han sido percibidos por 3 empleados considerados de alta dirección, y 2.023.067,70 € (1.287.337,65 € de remuneración fija y 735.736,05 € de remuneración variable) han sido recibidos por 23 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 63984,81 €. Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados, este año ha generado una comisión sobre resultados de 29316,89 euros. La parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 25000 y a sido percibida por 1 empleados de la gestora."

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.