AJRAM CAPITAL,SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** AUREN AUDITORES MAD SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A (S&P)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid

Correo Electrónico
fondos@gesconsult.es

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: 27/09/2013

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: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y 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 e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos.

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	9,15	19,75	31,10	17,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,10	0,09	0,13

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	460.045,00	608.147,00
Nº de accionistas	427,00	573,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.756	8,1651	8,1005	10,0431
2017	7.660	10,4848	10,2422	12,6413
2016	5.048	11,7791	9,8908	11,9763
2015	3.098	11,0026	10,3868	11,5663

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

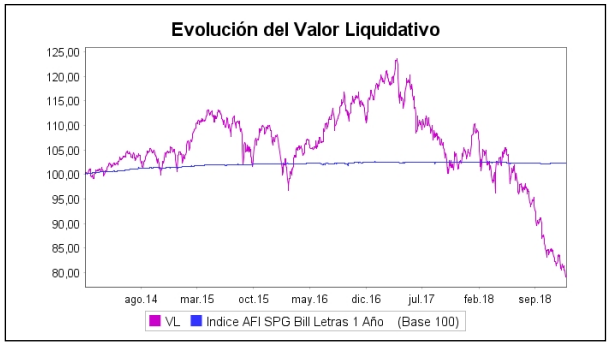
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-22,12	-8,17	-10,39	-2,73	-2,71	-10,99	7,06	3,30	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,43	0,37	0,34	0,36	2,08	1,83	0,91	0,00

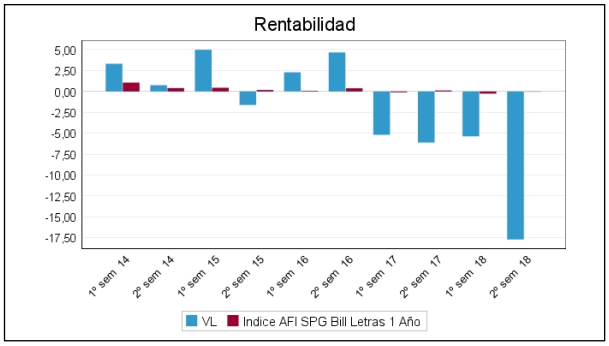
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.909	77,45	4.098	67,92
* Cartera interior	2.865	76,28	4.094	67,85
* Cartera exterior	43	1,14	4	0,07
* 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)	616	16,40	1.636	27,11
(+/-) RESTO	231	6,15	300	4,97
TOTAL PATRIMONIO	3.756	100,00 %	6.034	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)	6.034	7.660	7.660	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-29,91	-18,30	-45,81	7,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,16	-4,69	-20,85	168,09
(+) Rendimientos de gestión	-17,48	-3,49	-18,07	228,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	42,40
+ Dividendos	0,78	0,85	1,64	-40,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-8,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,59	-4,01	-19,58	204,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,33	-0,14	-164,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	188,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,68	-1,20	-2,79	-8,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,57	-1,15	-33,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-33,18
- Gastos por servicios exteriores	-1,04	-0,55	-1,49	23,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,06	-62,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.756	6.034	3.756	

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

3. Inversiones financieras

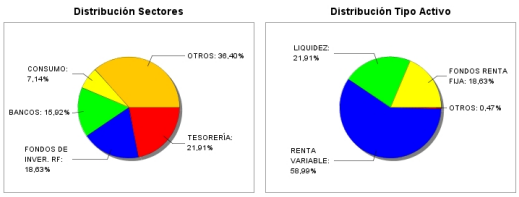
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.174	57,88	4.089	67,76
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	2.174	57,88	4.089	67,76
TOTAL IIC	700	18,63	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	2.874	76,51	4.089	67,76
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	42	1,12	0	0,00
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	42	1,12	0	0,00
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	42	1,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.916	77,63	4.089	67,76

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
Ibex - 35 Index	C/ Fut. CFD s/ESPANA 35 (IBEX)	178	Inversión
Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)	V/ Fut. CFD s/ACS	169	Inversión
Total subyacente renta variable		348	
TOTAL OBLIGACIONES		348	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Durante el mes de octubre Josef Ajram dejó de gestionar la SICAV, pasando Link Securities a gestionarla directamente por delegación

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) La sociedad tiene un accionista mayoritario que representa el 25,04% del patrimonio H) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores, relacionada con miembros del Consejo de Administración de la SICAV por 21.855. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores, relacionada con miembros del Consejo de Administración de la SICAV por 23.059.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

La segunda mitad del año se ha desvelado muy diferente de la primera. Mientras que al inicio del ejercicio tuvimos un escenario muy propicio para la renta variable, con revisiones al alza de beneficios empresariales y una agenda política despejada, la segunda parte se ha tornado más volátil. El desafío del nuevo Gobierno italiano hacia Bruselas, la guerra

comercial, el desplome de las divisas emergentes, la desaceleración China y la inversión de la curva de tipos estadounidense han provocado caídas en todos los activos a nivel global.

Julio se caracterizó por una menor volatilidad de la vivida en Junio, que estuvo muy afectado por la incertidumbre ante el temor de una escalada en la guerra comercial EE.UU-China y su extensión a otras áreas geográficas. Además de los aranceles del 25% al acero y 10% al aluminio, se estaba barajando la posibilidad de implantar un 20% a los automóviles fabricados en Europa. Positiva fue la reunión entre Trump y Juncker a finales de julio, dando cierta tregua por el momento a los mercados.

Sin novedades en el mes de julio en lo relativo a las decisiones monetarias por parte de los Bancos Centrales, no esperándose subidas tipos hasta verano de 2019.

Por el lado macroeconómico, los datos económicos y de confianza continuaron siendo buenos en EE.UU, con un PIB en 2T creciendo al +4,1%. En Europa, los datos también mostraron una evolución subyacente todavía positiva aunque con algo más de nubes en el horizonte, especialmente por la incertidumbre ante la posible guerra comercial, lo que mermó algo la confianza empresarial.

En el caso de España, lo más relevante fue el tema de la nueva fiscalidad que quiere establecer el nuevo Gobierno, en particular la referente a la banca y el rechazo por el momento de la nueva propuesta de elevación de gasto público. El incumplimiento del déficit público está sobre la mesa.

En agosto hubo principalmente dos temas que coparon la preocupación de los mercados. De un lado, comenzó el mes conociendo la amenaza de Trump de subir nuevamente los aranceles a China, en este caso del 10% al 25% a una serie de importaciones chinas por valor de 200.000 millones de dólares. Al mismo tiempo, EEUU materializó la segunda subida de aranceles a productos chinos por valor de 16.000 millones de dólares le pasado 23 de agosto, la que es la segunda ronda de tarifas desde que en un primer momento impusiera aranceles a productos chinos por valor de 34.000 millones de dólares.

De otro lado, la evolución de las divisas emergentes fue la otra variable que más condicionó los mercados. A la fuerte caída de la Lira Turca, se unieron las devaluaciones del Peso Argentino, del Real Brasileño, del Rand Sudafricano o del Rublo Ruso, todo ello creando un ambiente de miedo e incertidumbre que penalizó el avance de los principales índices.

Por su parte, el mes de septiembre resultó ser un capítulo más con el ruido geopolítico como protagonista, aunque con menor volatilidad que agosto. Lo que más influyó en los mercados europeos fue la elaboración por parte de Italia de unos presupuestos que no consiguen reducir su déficit. Además, destacó el acuerdo USMCA, que vino a sustituir a NAFTA. El precio del Brent cerró el mes en 85$/b, nivel máximo de los últimos 4 años, impulsado por una restricción de la oferta, dadas las sanciones a Irán y la situación en Venezuela. En cuanto a las políticas monetarias, como se esperaba la FED incrementó tipos 0,25%, dejándolos en el rango 2-2,25%, lo que sumado a la debilidad del euro por la crisis en Italia llevó al eurodólar a cerrar el mes en 1,16$/¿. Por su parte, el BCE rebajaba sus previsiones de crecimiento pero mantuvo sus planes de retirada de compra de activos soportadas en un mayor repunte de la inflación subyacente.

Octubre comenzó con la rebaja de estimaciones de crecimiento global por parte del FMI, motivadas por las tensiones comerciales, el mayor precio del crudo, y unos peores indicadores macroeconómicos en la Eurozona y algunos emergentes como China, Argentina, Brasil y Méjico. En la UE, las noticias fueron negativas. Además de la situación de bloqueo en la que se encontraba la aprobación del presupuesto Italiano, el presupuesto para España presentado se saldría de la senda de reducción del déficit marcado por Bruselas, y el BCE confirmaba signos de ralentización en la UE. En USA, los buenos datos de empleo y PIB, respaldaron esperar una nueva subida de tipos por parte de la FED antes del cierre del año, lo que llevó el eurodólar a tocar niveles de 1.13$/¿. Dicho fortalecimiento del billete verde ahondó en los problemas de algunas divisas emergentes, aunque en el caso del real brasileño este se terminó revalorizando después de la victoria de Jair Bolsonaro. Por su parte, el Brent sufrió una fuerte caída desde niveles de 85$/b hasta 72$/b, influido por

el contexto de incertidumbre en cuanto a la oferta, así como por las declaraciones de intenciones por parte de la OPEP de incrementar los niveles de producción actual.

Noviembre resultó ser un mes cargado de noticias de gran impacto en los mercados. El 6 de Noviembre se conocieron los resultados de las ¿mid-terms elections¿ de EEUU, elecciones legislativas en las que se repartieron las cámaras Republicanos (senado) y Demócratas (congreso), debilitando la capacidad del actual gobierno de aprobar nuevas leyes que no cuenten con el apoyo de ambos partidos. Sin embargo, dicho cambio no afecta a la política exterior de EEUU, por lo que no se espera un cambio de rumbo en la guerra comercial. Hay que resaltar que dicha guerra tarifaria es la principal razón por la que se ha mermado el crecimiento económico de la zona euro, cuyo crecimiento del tercer trimestre (+0.2%) se situó en la menor cota desde 2014, lastrado por la contracción del PIB de Italia y Alemania en el tercer trimestre. Además, probablemente fuera la incertidumbre de la imposición de aranceles la responsable de ciertos indicadores de debilidad en la actividad económica de China.

Sin embargo, lo cierto es que todo no fue negativo, ya que durante el mes la UE y UK llegaron a un acuerdo sobre el Brexit que deberá ser aprobado por el parlamento británico. Además, en los últimos días del mes el gobierno italiano abrió la puerta a reducir el déficit presupuestado. Por su parte, a pesar del repunte de la inflación, el presidente de la FED moderó su discurso, dando a entender que se podría ralentizar el ritmo de subida de tipos en EEUU. En cuanto al crudo, el barril de Brent sufrió una abrupta caída, desde 75$/b hasta 58$/b, al anunciar EEUU la exención de 8 países de las sanciones petroleras a Irán, lo que supuso una situación de exceso de oferta temporal, y cuya caída benefició a las economías de occidente.

En diciembre siguieron teniendo un peso importante los acontecimientos geopolíticos (fracaso en la votación en Reino Unido sobre el acuerdo del Brexit, incremento de las tensiones de la guerra comercial con la detención en Canadá de la vicepresidente de Huawei, etc.). La potencial guerra comercial EE.UU-China siguió abierta, si bien desde la cumbre del G20 en Argentina a principios de diciembre parece que el ánimo por parte de ambas de partes es llegar a un acuerdo, reanudándose las conversaciones en enero. Lo que sí se dio solución fue al tema presupuestario en Italia, que llegó a un acuerdo de mínimos con un nuevo objetivo de déficit del 2,04% vs el 2,4% anterior para evitar posibles sanciones.

En cuanto a las políticas monetarias de los Bancos Centrales, la FED subió tipos de interés como se esperaba a una horquilla entre 2,25%/2,5%. También comunicó que la economía estadounidense continuaba siendo fuerte por lo que justificaba el seguir subiendo tipos, pero sí que habrá en principio ralentización del ritmo de subidas para 2019, de 2 a 3, lo que situaría los tipos en niveles de 2%/3,25%. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos y reiteró que se mantendrán en estos niveles hasta al menos el verano 2019.

El precio del crudo siguió corrigiendo desde niveles de 62$/barril hasta tocar mínimos de 50$/barril ante los temores en cuanto al ciclo económico. En la reunión de la OPEP de principios de mes se anunció un recorte de 1,2 millones de barriles diarios a partir de enero y durante seis meses.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

Durante el semestre hemos estado invertidos mayoritariamente en valores líquidos, principalmente pertenecientes al mercado continuo español. A lo largo del periodo, el porcentaje de inversión en valores de renta variable se ha visto sensiblemente reducido, pasando del 68% del cierre del semestre anterior hasta el actual 59%.

Con respecto a la cartera a cierre del semestre anterior, las medidas de gestión más reseñables han sido:

- Se ha dado entrada en cartera valores como BBVA (8,64%), Inditex (7,14%), Banco Santander (5,29%), Inypsa (4,26%) y Banco Sabadell (2%).
- Han salido de cartera Neinor, Cie Automotive, Carbures, Dia, eDreams y Gamesa
- Se ha reducido el peso de Laboratorios Reig Jofre, Codere y Quabit.

Operativa con derivados

- Durante el periodo se abrieron y cerraron posiciones cortas sobre cfd¿s de Arcelor, Bankinter, BBVA, Caixabank, Cellnex, Cie Automotive, Gas Natural, IAG, Telefónica, Inm. Colonial, Aena, Almirall, Enagas, Indra, Red Eléctrica y Gamesa.
- A cierre del periodo existen posiciones cortas en cfd¿s de ACS (4,50%) y largas sobre cfd´s sobre el Ibex 35 (4,55%).

Como consecuencia de la operativa descrita anteriormente, los resultados obtenidos en el semestre fueron unos beneficios de 15.361,96 euros. El apalancamiento medio durante el periodo fue del 7,29% del patrimonio de la Sociedad con un grado de cobertura del 0,9279.

A final del semestre, y con objeto de invertir el exceso de tesorería se compraron participaciones del fondo Dinercam (renta fija corto plazo) por importe de 700.000 euros (18,63%).

Durante el periodo la volatilidad de la Sociedad alcanzó el 19,84%, frente al 15,38% del semestre anterior, frente al 13,62% del Ibex 35 y al 13,37% del IGBM.

La rentabilidad de la Sociedad en el semestre ha sido del -17,71% frente al -11,25% del Ibex35 y al -11,55% del IGBM, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-4,98%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,02%). La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del ejercicio fue del -22,12%.

Esta Sociedad no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

Durante el semestre, el patrimonio de la Sociedad ha pasado de 6.034.148,75 euros a 3.756.320,20 euros (-37,75%) y el número de accionistas de 573 a 427. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,80% (impacto total de gastos del ejercicio: 1,48%).

Durante el periodo, la Sociedad no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

- Juntas de Accionistas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.
- Juntas de Accionistas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

No existe riesgo derivado por la operativa descrita en la Norma 4ª de la circular 6/2010. La Gestora tiene establecidos controles sobre la operativa en dichos activos.

POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riegos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado.

Durante el ejercicio 2018, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 29 personas. La remuneración

total abonada por la Sociedad ha sido de 1.461.171,67 euros, de los cuales 1.150.915,05 euros corresponde a retribución fija y 310.256,62 euros a variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas, siendo su retribución total de 438.571,66 euros (382.321,66 euros de retribución fija y 56.250,00 euros de variable).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 611.642,22 euros (486.392,22 euros de remuneración fija y 125.250,00 euros de variable), para un total de empleados incluidos en este colectivo de 5.

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.
- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas, utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.
- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.
- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

10 Detalle de invesiones 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
ES0184696104 - ACCIONES|Masmovil Ibercom	EUR	58	1,56	0	0,00
ES0119256032 - ACCIONES|CODERE	EUR	10	0,26	273	4,53
ES0141571192 - ACCIONES|Accs. GALQ	EUR	80	2,14	298	4,93
ES0105251005 - ACCIONES|Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	273	4,52
ES0165359029 - ACCIONES|Lab Reig Jofre SA	EUR	259	6,90	511	8,46
ES0165380017 - ACCIONES|SNIACE	EUR	57	1,53	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES|Accs. Quabit	EUR	64	1,71	562	9,31
ES0105130001 - ACCIONES|Global Dominion	EUR	0	0,00	56	0,94
ES0116162068 - ACCIONES|Accs. Carbures Europ	EUR	0	0,00	267	4,42
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	268	7,14	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES|eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	174	2,88
ES0105200002 - ACCIONES|Abengoa	EUR	17	0,45	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES|DIA	EUR	0	0,00	264	4,38
ES0165386014 - ACCIONES|Accs. Solaria Energi	EUR	79	2,11	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES|RENTA CORPORACION	EUR	151	4,01	601	9,95
ES0152768612 - ACCIONES|Accs. INYPSA	EUR	160	4,26	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	104	2,77	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES|Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	270	4,48
ES0105630315 - ACCIONES|Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	468	7,75
ES0105200416 - ACCIONES|Abengoa	EUR	0	0,00	73	1,21
ES0113860A34 - ACCIONES|Banco Sabadell	EUR	75	2,00	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	82	2,19	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	199	5,29	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES|Obrascón Huarte Laín	EUR	13	0,35	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN	EUR	144	3,84	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	324	8,64	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE	EUR	27	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.174	57,88	4.089	67,76
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		2.174	57,88	4.089	67,76
ES0126551037 - PARTICIPACIONES|DWS Dinero Gobiernos	EUR	700	18,63	0	0,00
TOTAL IIC		700	18,63	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		2.874	76,51	4.089	67,76
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
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER	EUR	42	1,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		42	1,12	0	0,00
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		42	1,12	0	0,00
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		42	1,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.916	77,63	4.089	67,76

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.