

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (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: 4 en una escala del 1 al 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 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.

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 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	2,05	1,27	3,28	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	241.892,00	247.914,00
Nº de accionistas	163,00	163,00
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	2.565	10,6043	10,3007	13,6147
2017	3.139	12,5949	12,2111	13,7540
2016	3.466	13,5602	11,2466	13,5608
2015	3.075	12,9725	11,8380	13,7762

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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	-0,63	0,05	1,35	0,00	1,35	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)

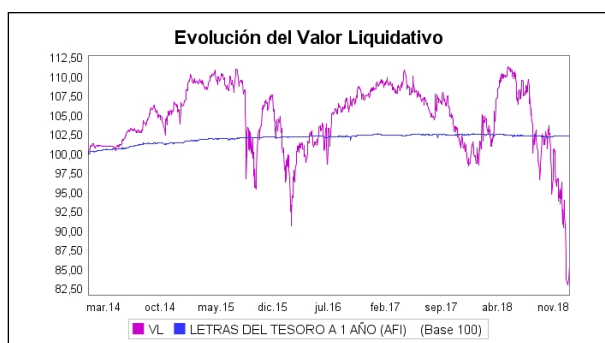
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-15,81	-16,15	-5,91	1,31	5,34	-7,12	4,53	-2,14	-0,21

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,57	0,58	0,57	0,64	2,53	2,54	2,76	1,33

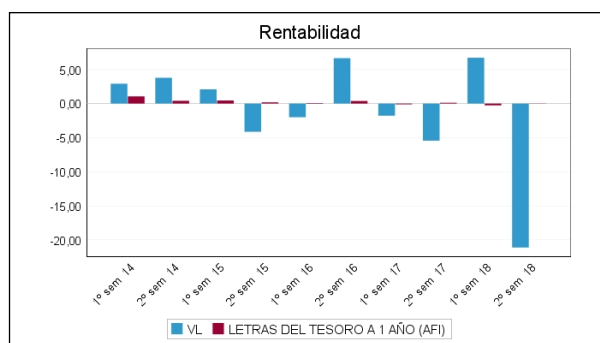
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.878	73,22	2.823	84,72
* Cartera interior	297	11,58	1.440	43,22
* Cartera exterior	1.582	61,68	1.382	41,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	257	10,02	90	2,70
(+/-) RESTO	430	16,76	419	12,58
TOTAL PATRIMONIO	2.565	100,00 %	3.332	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)	3.332	3.139	3.139	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,76	-0,49	-3,16	414,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,79	6,42	-15,16	-426,75
(+) Rendimientos de gestión	-22,46	7,91	-13,29	-361,41
+ Intereses	0,08	0,10	0,19	-24,22
+ Dividendos	0,41	0,41	0,82	-6,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,21	-0,18	-118,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,66	1,69	-11,33	-842,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,98	4,31	-1,24	-227,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,83	1,33	-2,29	-364,53
± Otros resultados	0,48	0,27	0,74	65,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-1,52	-1,92	-78,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-1,25	-1,35	-96,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,14	-0,28	-5,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,14	3,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	35,62
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,05	-51,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,04	-100,33
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	2.284,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.565	3.332	2.565	

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

3. Inversiones financieras

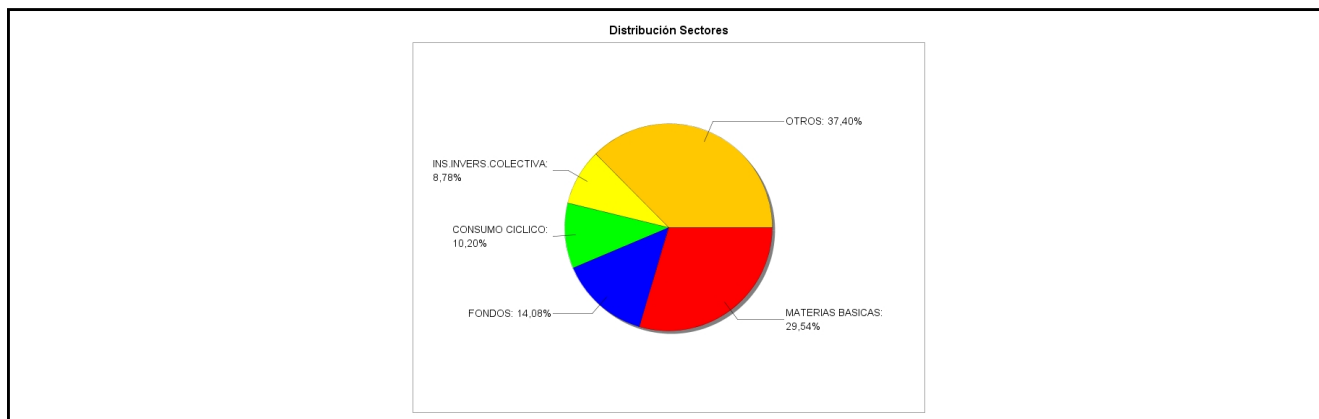
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	98	2,93
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	98	2,93
TOTAL RV COTIZADA	71	2,78	184	5,53
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	71	2,78	184	5,53
TOTAL IIC	225	8,78	1.158	34,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	297	11,56	1.440	43,22
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	1.284	50,04	1.425	42,76
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	1.284	50,04	1.425	42,76
TOTAL IIC	356	13,88	143	4,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.640	63,92	1.568	47,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.937	75,48	3.008	90,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. PUT EUX BMW GR 78 (21/06/19)	156	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 80 (21/06/19)	120	Inversión
SPX VOLATILITY INDEX	V/ Fut. FUT. CBOE VIX (16/01/19)	683	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (15/03/2019)	450	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/19)	238	Inversión
Total subyacente renta variable		1647	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/2019)	1.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1000	
TOTAL OBLIGACIONES		2647	

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

Con fecha 31/12/2018 se comunica que con fecha 27 de diciembre de 2018 la sociedad tuvo un descubierto en cuenta corriente en euros superior al 5% de su patrimonio.

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 periodo la IIC vendió participaciones de otras IIC gestionadas por Gesiuris SA SGIIC: Panda Agriculture & Water Fund, FI por un total de 125.093,12€, Cat Patrimonis, Sicav por un total de 344.651,40€, y Valentum, FI (que en ese momento estaba en la misma gestora) por un total de 106.956,42€. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El resultado de Democratic Capital SICAV de este primer semestre ha sido muy malo. Si bien durante el primer semestre se consiguió un resultado muy meritorio con un mercado plano, la rentabilidad de este segundo semestre ha sido del -21,11% mientras que la rentabilidad del Benchmark ha sido del -0,03%. El patrimonio de la SICAV a fin de año era de 2.565.085,59€, un -23% menos que el período anterior.

La volatilidad de la SICAV se ha incrementado hasta el 20,16% frente la volatilidad del Benchmark del 0,32%.

Tras las buenas decisiones tomadas durante los primeros seis meses del año y teniendo en cuenta que los mercados financieros han sufrido mucho los últimos veranos, decidimos no incrementar el riesgo en Renta Variable por el momento, esperando mejores precios en septiembre. Sin embargo sí que mantuvimos un peso relevante en cartera en minas de oro, pensando que si había, tal y como imaginábamos, un verano complicado éstas nos ofrecerían una buena protección y rentabilidad.

Afirmativamente, fue un verano complicado y las minas no nos protegieron. Al contrario, las minas retrocedieron entre julio y agosto de media entre un 20% y un 30%, con días de auténtico pánico vendedor y, con una posición de alrededor del 25% de la cartera, nos hizo retroceder 6 puntos prácticamente de golpe. No hubo opción de reaccionar.

Se nos hacía difícil de entender que aquel activo que nos tenía que proteger de los riesgos se hubiese convertido en nuestro peor enemigo. Posteriormente, analizando la situación, entendimos que la fuerte caída de las minas se había producido por un efecto dominó iniciado por la subida del USD.

El dólar, que en abril se cruzaba contra el Euro sobre los 1,23EUR/USD en septiembre cotizaba a 1,15EUR/USD. La política monetaria restrictiva de los EEUU, el también llamado "tightening", provocaba escasez de Dólares, revaluación de éstos y muchos problemas para las economías emergentes.

Las minas de oro se contagiaron de estos momentos difíciles ya que, a pesar de que las empresas extractoras de oro estén ubicadas y coticen en países occidentales (Europa, Canadá o USA), las minas están normalmente en países emergentes (Suráfrica, México, Congo, etc.).

Este fue el primer golpe. Pero a pesar de la dureza del mismo seguíamos en positivo contra un mercado que había sufrido mucho. Quedaban tres meses para cerrar el año y muchas decisiones por tomar.

La primera decisión que tomamos fue no vender ni una mina. Resultó ser una buena decisión puesto que vimos el mínimo durante septiembre y desde entonces no han dejado de recuperar.

En segundo lugar, decidimos empezar a invertir en Renta Variable europea. Tras la corrección de agosto vino una aún más fuerte en octubre y en ese momento creímos que era un buen momento de comprar algunas acciones que habían sido muy castigadas.

El Eurostoxx, que en abril cotizaba en los 3.600 puntos, durante el mes de octubre cotizaba en los 3.100. Un 15% de corrección. Tras otra oleada agresiva de ventas, cerró el año en los 3.000.

Durante este último trimestre aprovechamos las fuertes bajadas para comprar acciones que, según nuestro criterio, habían recibido un excesivo castigo y tenían un gran potencial a corto o medio plazo. Básicamente hemos comprado compañías europeas, británicas o japonesas y de sectores tan variados como el automovilístico, salud, industrial, media, defensa, lujo o energía.

El riesgo medio de exposición a RV de Democratic Capital SICAV ha sido del 99,25% y el compromiso en derivados ha sido del 85,91%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -38808,36.

El Ratio de Gastos del último trimestre ha sido del 0,57% y el del año 2018 del 2,36%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1,35%.

El número de accionistas ha permanecido estable, sin variaciones durante este periodo, en los 163 accionistas.

La SICAV mantiene en cartera más del 10% del patrimonio en otras IIC, sin embargo el porcentaje ha bajado hasta el 22,67%, siendo la mitad de la propia gestora Gesiuris y la otra mitad de la gestora Vaneck Vectors.

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.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

Durante los próximos meses el gestor va tener una estrategia clara de mantener el riesgo en Renta Variable europea relativamente alto (más del 50%) con el objetivo de recuperar la rentabilidad perdida durante el este último semestre. Las valoraciones son muy atractivas y la cartera de acciones de gran calidad y solvencia. La recuperación debería ser fuerte durante el primer trimestre del año.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 6.990,44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 38622,97€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	98	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	98	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	98	2,93
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	98	2,93
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	27	0,80
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	0	0,00	36	1,07
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	18	0,72	50	1,50
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	27	1,07	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	36	1,09
ES0105200416 - ACCIONES BENGOA SA	EUR	9	0,34	18	0,53
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	17	0,65	18	0,54
TOTAL RV COTIZADA		71	2,78	184	5,53
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		71	2,78	184	5,53
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	225	8,78	280	8,41
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	0	0,00	380	11,42
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	0	0,00	126	3,79
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	0	0,00	371	11,14
TOTAL IIC		225	8,78	1.158	34,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		297	11,56	1.440	43,22
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
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	15	0,59	0	0,00
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	32	1,24	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	27	1,06	0	0,00
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	49	1,93	0	0,00
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	5	0,19	153	4,58
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	124	4,85	78	2,33
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	74	2,89	72	2,17
US7523443098 - ACCIONES RANGOLD RESOURCES	USD	0	0,00	132	3,96
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	28	1,08	36	1,09
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	0	0,00	39	1,18
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	27	1,06	146	4,38
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	151	5,89	115	3,44
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	64	2,50	99	2,98
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	52	2,05	67	2,00
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	86	3,34	0	0,00
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	23	0,90	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	35	1,38	35	1,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	82	3,19	73	2,19
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	36	1,07
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	19	0,74	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	85	3,33	59	1,76
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	138	5,37	0	0,00
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	60	2,33	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	35	1,35	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	35	1,37	39	1,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	62	1,85
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	78	2,33
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	69	2,06
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	36	1,41	39	1,16
TOTAL RV COTIZADA		1.284	50,04	1.425	42,76
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		1.284	50,04	1.425	42,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	303	11,83	143	4,30
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	53	2,05	0	0,00
TOTAL IIC		356	13,88	143	4,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.640	63,92	1.568	47,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.937	75,48	3.008	90,28

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

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