

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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: 5 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,18	0,77	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,15	-0,21

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	3.756.209,81	2.826.035,31
Nº de Partícipes	1.184	643
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	64.094	17,0636
2016	21.926	13,5587
2015	16.214	12,8483
2014	6.093	10,3775

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	0,64	1,33	1,36	1,78	3,14	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,85	2,80	4,12	5,44	11,51	5,53	23,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	19-10-2017	-3,27	19-10-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,62	27-12-2017	1,62	27-12-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,66	9,98	6,34	7,26	6,49	15,58	14,14		
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	21,75		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15	0,70	0,24		
MSCI AC World Index (EUR)	8,82	7,72	9,81	8,53	9,11	14,26	18,70		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	7,31	7,57	7,85	8,24	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.

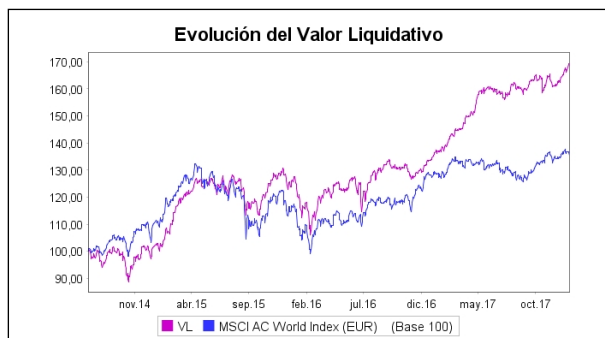
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,36	0,37	0,36	0,37	1,50	1,53	1,41	

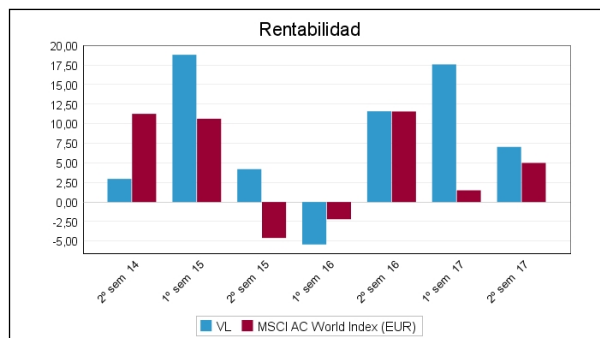
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
Total fondos	319.035	11.686	2,53

*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	53.217	83,03	38.090	84,54
* Cartera interior	19.249	30,03	19.722	43,78
* Cartera exterior	33.968	53,00	18.369	40,77
* 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)	11.140	17,38	7.212	16,01
(+/-) RESTO	-262	-0,41	-249	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	64.094	100,00 %	45.053	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)	45.053	21.926	21.926	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,30	57,20	78,29	-17,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,14	14,46	19,78	-17,74
(+) Rendimientos de gestión	8,61	16,73	23,32	-14,31
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,09	106,51
+ Dividendos	0,78	1,77	2,30	-26,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,27	14,72	20,14	-17,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	0,35	1,13	223,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,08	-0,16	61,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,47	-2,27	-3,54	7,50
- Comisión de gestión	-1,33	-1,97	-3,14	12,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	41,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	61,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	151,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,24	-0,29	-39,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,57
+ 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	-99,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.094	45.053	64.094	

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

3. Inversiones financieras

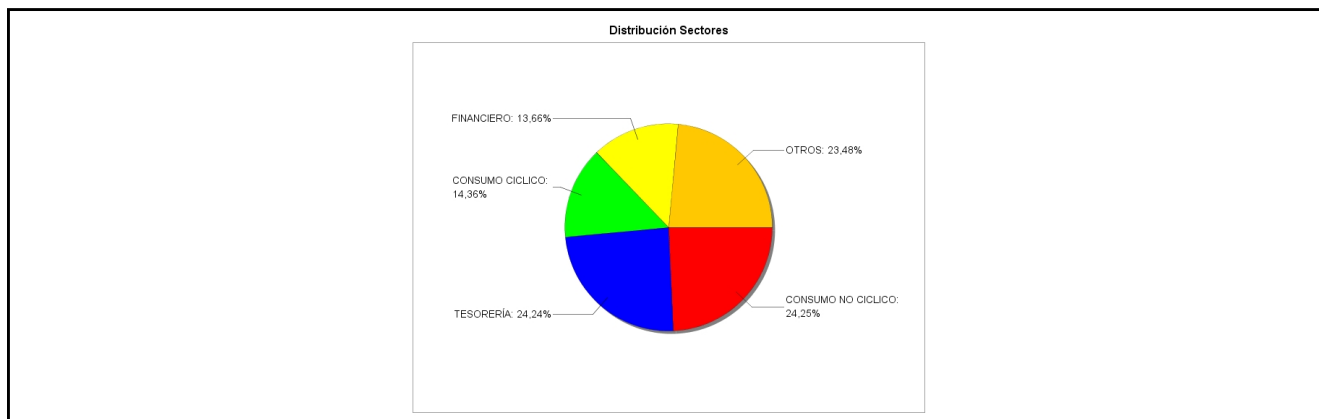
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.500	8,58	4.000	8,88
TOTAL RENTA FIJA	5.500	8,58	4.000	8,88
TOTAL RV COTIZADA	13.749	21,47	15.723	34,89
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	13.749	21,47	15.723	34,89
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	19.249	30,05	19.723	43,77
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	34.124	53,25	18.518	41,10
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	34.124	53,25	18.518	41,10
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	34.124	53,25	18.518	41,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.372	83,30	38.241	84,87

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
APERAM NA	V/ Opc. PUT EOE AP NA (APERAM) 42 (16/02/18)	336	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENAULT SA	V/ Opc. PUT EUX RNL GR 84 (16/02/18)	588	Inversión
RENAULT SA	V/ Opc. PUT MONEP RN1 FP 84 (16/02/18)	588	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 175 (16/02/18)	292	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 170 (16/02/18)	283	Inversión
RENAULT SA	V/ Opc. PUT MONEP RN1 FP 86 (19/01/18)	602	Inversión
FLOW TRADERS	V/ Opc. PUT EOE FLW NA 18 (16/03/18)	155	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 185 (16/02/18)	539	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 180 (16/02/18)	525	Inversión
Total subyacente renta variable		3908	
TOTAL OBLIGACIONES		3908	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
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

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 277400000€. Este importe representa el 3,97 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el cuarto trimestre del año, los índices europeos han tenido un comportamiento errático y por debajo de los norteamericanos al no verse tan influenciados por la bajada de impuestos de Trump y afectados por la apreciación del euro respecto al dólar. Quizá lo más destacable es la ligera apreciación de los tipos a largo que podría empezar a descontar medidas monetarias menos expansivas por parte de los bancos centrales.

VALENTUM cierra el año con una revalorización del 25,8%, un patrimonio de €64mn y 1.184 partícipes (desde 290 a principios de año, 644 a mediados). Hemos tenido muy buen comportamiento relativo en el año, ya que el Eurostoxx ha subido un 7,1%, el Ibex un 7,9% y el MSCI Europe NR un 10,2% mientras que nuestro benchmark, el MSCI AC World en Euros, ha subido +7,2%. Nuestra tasa de revalorización anual desde el inicio es del 15,5%. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja.

Este período ha conseguido una rentabilidad del 7,03%, mientras que el benchmark del 4,99%.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el periodo fue del 78,2%, lo que demuestra que las ideas que hemos tenido en cartera han funcionado muy bien. Durante el periodo la volatilidad del fondo ha sido inferior a la del índice mundial (8,3% vs 8,9%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,36% y del 1,46% en el año.

Hemos cerrado el semestre con una exposición vía derivados del 2,86%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 484027,18, mientras que en el primer trimestre prácticamente no tuvimos exposición, en el resto del año hemos estado por encima del 2%, muy en línea con la política seguida durante la vida del fondo.

Nuestras dos mayores posiciones son Dominion e IWG donde seguimos manteniendo posiciones cercanas al 10% del fondo, aunque en IWG estamos en medio de una posible OPA de Brookfield que aún no sabemos cómo terminará.

Durante 2017 no ha habido gran movimiento dentro de las posiciones más grandes del fondo. Hemos ido vendiendo posiciones que llegaban a nuestras valoraciones objetivo como Cap Gemini, DIA, con fortuna y rapidez el día que se anunció la entrada de un inversor ruso, Europac, Gamesa, donde detectamos que se perdía el momentum en el sector

tanto a nivel ventas, como especialmente a nivel rentabilidad, Tower International, que volvió a niveles de \$30 y, pese a seguir barata hemos preferido reducir posiciones ante un sector automovilística americano algo más débil, Publiity, donde se nos generaron muchas dudas sobre el origen y aplicación de fondos y el destino de ciertas emisiones de deuda. Para nosotros es fundamental estar tranquilo con el management y lo que se está haciendo, y en Publiity estábamos incómodos ante las respuestas y actos confusos (incremento de circulante, pelea con los bonistas) o directamente la imposibilidad de hablar con ellos para hablar de estos temas puntuales (ver carta septiembre). Vendimos también nuestra posición en Renta Corporación por las dudas del sector en Barcelona (la mitad del negocio de Renta). Seguimos atentos a la evolución de acontecimientos y ver cómo evolucionan los resultados, ya que pensamos que sigue siendo una buena opción de jugar el sector inmobiliario español, sin balance y a unos múltiplos atractivos. Otras salidas fueron Tecnoacom (opada), Norma Group y Almirall.

Durante el año hemos tenido dos inversiones muy rápidas y rentables: Ramada y MásMóvil. En Ramada aprovechamos una colocación para entrar en una compañía poco conocida y cubierta con buen management, y múltiplos muy baratos. La vendimos a €11/acc. donde pensamos que el potencial es bastante más bajo. En MásMóvil entramos a niveles cercanos a €33/acc. y vendimos entre €65-75/acc. sabiendo que podía seguir habiendo potencial, pero con más riesgos (aparición de low-costs de las grandes, incremento de las inversiones). MásMóvil ha vuelto a revolucionar el sector en términos de precios y con la fusión con Yoigo es una seria amenaza para las grandes. ¿Acabará opada? Mientras tanto, si sigue al ritmo de captación de clientes actual, seguirá creciendo. Quizás vendimos demasiado pronto.

Los errores de 2017 probablemente hayan sido vender antes de tiempo y ser demasiado cautos. La exposición media durante el año ha sido del 78,2%. Cada vez somos más estrictos con las compañías donde invertimos. Seguimos aprendiendo, nuestros principios de inversión siguen siendo los mismos y, de hecho, cada vez somos más estrictos ya que pensamos que son los principios correctos. Preferimos dejarnos rentabilidad mientras consigamos ahorrarnos pérdidas. De cara a 2018, vemos que la economía sigue recuperando, lo cual debería aportar crecimientos a las compañías. En cuestión de valoración vemos que las compañías grandes ya han recogido parte de ese crecimiento esperado en sus valoraciones y son las pequeñas donde seguimos encontrando más oportunidades.

Más allá de valores, VALENTUM ha crecido de forma considerable en 2017. Han crecido los activos bajo gestión hasta €64mn desde €22mn a diciembre 2016. Pero también ha crecido el equipo con la incorporación de Jan Roos y además nos hemos mudado. Estamos muy agradecidos a todos los inversores. Los que apoyaron desde el principio, los que se han ido incorporando y los que han crecido con nosotros. ¡Muchas gracias!

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.

A final del período la IIC tenía 5.500.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (8,58% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,39%.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 11, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1065902€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 765399,76€ son generados por la comisión de gestión sobre resultados.

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

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

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

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

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0L01807137 - REPO BANCO INVERSI S -0,39 2018-01-02	EUR	5.500	8,58	0	0,00
ES0000012783 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	4.000	8,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.500	8,58	4.000	8,88
TOTAL RENTA FIJA		5.500	8,58	4.000	8,88
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	0	0,00	1.100	2,44
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	5.351	8,35	4.072	9,04
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	2.985	4,66	1.968	4,37
ES0184696013 - ACCIONES WWW IBERCOM SA	EUR	0	0,00	1.948	4,32
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	1.159	2,57
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	1.567	2,45	2.032	4,51
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	324	0,51	1.762	3,91
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	0	0,00	1.682	3,73
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR	209	0,33	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	3.312	5,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.749	21,47	15.723	34,89
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		13.749	21,47	15.723	34,89
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		19.249	30,05	19.723	43,77
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
FR0000053506 - ACCIONES CEGEDIM SA	EUR	427	0,67	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	546	0,85	0	0,00
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPI	EUR	30	0,05	0	0,00
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES SA	EUR	1.238	1,93	0	0,00
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC.	USD	1.525	2,38	0	0,00
DE000A0STST2 - ACCIONES TOM TAILOR HOLDING S	EUR	1.913	2,98	0	0,00
CH0003671440 - ACCIONES RIETER HOLDING AG-RE	CHF	630	0,98	0	0,00
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	1.069	1,67	550	1,22
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	2.769	4,32	1.279	2,84
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	3.040	4,74	1.323	2,94
US34958B1061 - ACCIONES FORTRESS INVESTMENT	USD	0	0,00	140	0,31
DE0006972508 - ACCIONES PUBLITY AG	EUR	0	0,00	1.548	3,44
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	872	1,36	663	1,47
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.023	3,16	1.233	2,74
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	178	0,28	330	0,73
JE00BYVQYS01 - ACCIONES INTERNATIONAL WORKPL	GBP	6.033	9,41	3.933	8,73
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	1.052	1,64	415	0,92
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	344	0,54	398	0,88
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	633	1,41
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	151	0,24	757	1,68
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.947	3,04	1.155	2,56
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	587	0,92	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.322	3,62	661	1,47
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	1.757	2,74	1.177	2,61
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	942	1,47	910	2,02
PTBP IAM00004 - ACCIONES BANCO BPI S.A.	EUR	2.731	4,26	1.412	3,13
TOTAL RV COTIZADA		34.124	53,25	18.518	41,10
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		34.124	53,25	18.518	41,10
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.124	53,25	18.518	41,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.372	83,30	38.241	84,87

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.