

AJRAM CAPITAL,SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** SANTANDER **Rating Depositarario:** BBB+ (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

PZ. Marqués de Salamanca, 11
28006 - 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	7,23	0,62	9,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,00	0,02	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	428.535,00	265.552,00
Nº de accionistas	429,00	174,00
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	5.048	11,7791	11,1357	11,9763
2015	3.098	11,0026	10,3868	11,5663
2014	2.781	10,6515	10,1450	10,7964
2013	2.671	10,2334	9,9756	10,2334

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	1,01	0,00	1,01	1,47	0,00	1,47	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)

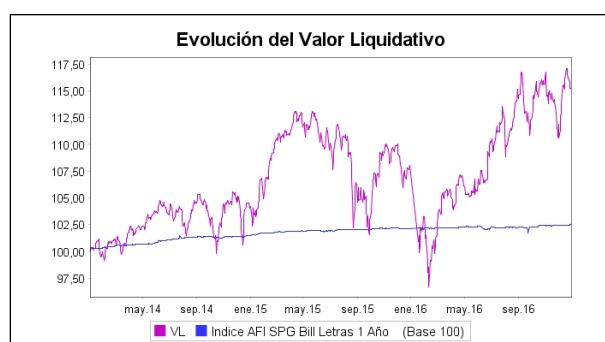
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
7,06	2,49	2,13	4,29	-1,93	3,30	4,09		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,57	0,69	0,25	0,25	1,04	1,12	0,83	

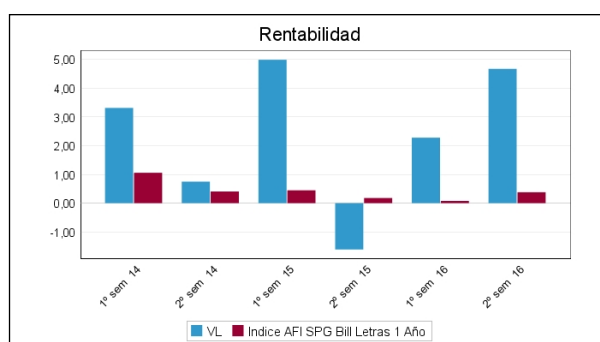
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.807	75,42	495	16,57
* Cartera interior	3.807	75,42	495	16,57
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	1.332	26,39	1.769	59,20
(+/-) RESTO	-90	-1,78	724	24,23
TOTAL PATRIMONIO	5.048	100,00 %	2.988	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)	2.988	3.098	3.098	
± Compra/ venta de acciones (neto)	42,85	-5,84	46,56	-1.191,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,34	2,11	6,89	205,97
(+) Rendimientos de gestión	5,73	2,63	8,96	224,40
+ Intereses	0,00	0,82	0,66	-99,77
+ Dividendos	0,17	0,28	0,43	-10,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,16	0,14	-95,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,62	1,30	7,77	546,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,42	0,25	-125,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,90	-0,72	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,55	0,44	-99,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-0,52	-2,08	299,65
- Comisión de sociedad gestora	-1,01	-0,33	-1,47	350,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,09	41,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,09	-0,39	328,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-10,02
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,07	556,03
(+) 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)	5.048	2.988	5.048	

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

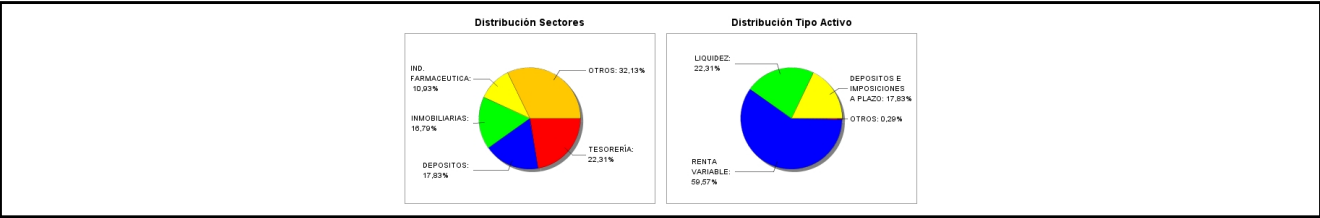
3. Inversiones financieras

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	800	15,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	800	15,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.858	56,62	495	16,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	148	2,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.006	59,56	495	16,58
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	3.806	75,40	495	16,58
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	0	0,00	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	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.806	75,40	495	16,58

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
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Fut. CFD s/Santander	298	Inversión
Total subyacente renta variable		298	
TOTAL OBLIGACIONES		298	

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

	SI	NO
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

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 17.862.

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 15.856.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

En este semestre hay que diferenciar tres etapas importantes:

- Una primera etapa, de cierta tranquilidad en los mercados durante los meses de verano, donde las bolsas europeas recuperaron prácticamente todo lo perdido tras el Brexit, gracias a unos resultados empresariales mejores de lo esperado y unos datos macroeconómicos que no defraudaron.

- Una segunda etapa, de vuelta a la volatilidad. Y es que en septiembre, las dudas sobre la solvencia del Deutsche Bank lastró a todo el sistema financiero europeo, ya de por sí castigado por la situación de incertidumbre de la banca italiana. Y así continuó hasta Noviembre.

- La tercera etapa vino marcada por el triunfo de Donald Trump en las elecciones norteamericanas. Este suceso desencadenó una actividad muy importante en diferentes clases de activos así como una fuerte rotación sectorial en los mercados de renta variable. La fuerte reacción del dólar estadounidense, el incremento de la rentabilidad del bono americano a 10 años y el comportamiento del S&P500 daban la bienvenida al nuevo presidente con la esperanza de que su política económica impulse el crecimiento en el país.

En el ámbito macroeconómico, el mercado laboral ha seguido mejorando y los índices de actividad han evolucionado de forma positiva gracias al dinamismo de la demanda interna y al aumento del consumo privado. Las recientes revisiones apuntan a un crecimiento en la Zona Euro del 1,7% y del 1,6% para 2016 y 2017 respectivamente. España, Francia y Alemania serán los impulsores de este crecimiento. Como principal incertidumbre encontramos el Brexit y cómo puede afectar a las previsiones de crecimiento en los próximos trimestres.

La subida de los tipos de interés a largo plazo afectó de manera negativa a ciertos sectores sensibles a los mismos, especialmente a las compañías con elevado apalancamiento financiero (eléctricas, telecoms e infraestructuras). También los sectores defensivos con valoraciones elevadas (como el consumo) se vieron afectados de manera negativa. Por otro lado, las medidas pro-crecimiento e inflación de Trump y las expectativas de subidas de tipos generaron un aumento significativo del interés por las empresas financieras y cíclicas.

En cuanto a los países periféricos:

- España, el desbloqueo político eliminó el riesgo de unas terceras elecciones.

- Portugal, tras la aprobación de sus presupuestos en Europa, consiguió mantener su rating crediticio.

- Italia, una vez conocido el resultado del referéndum y habiendo establecido una hoja de ruta para la reestructuración de su sistema bancario, disminuyó la incertidumbre sobre el país permitiendo cierta recuperación de sus activos.

Por lo que respecta a los emergentes, parece que lo peor ha pasado y por primera vez en meses se está produciendo cierta mejora de estimaciones de crecimiento económico para el año que viene. La ausencia de incertidumbres provenientes de China, que siguen creciendo a tasas del 6,7%, ha servido para tranquilizar la situación en ciertos países latinoamericanos fundamentalmente Brasil, donde el cambio de gobierno ha permitido cierta mejora en sus índices de confianza así como el final de las revisiones a la baja en el crecimiento económico del país. Esto ha favorecido a su mercado financiero, tanto a la bolsa como a la divisa.

Finalmente se produjo la controvertida subida de tipos que nos ha mantenido en vilo durante todo el 2016. La FED decidió

subir 25 pb el precio del dinero y la reacción de la divisa americana no se hizo esperar marcando mínimos del año al situarse en 1,04 dólares.

La recuperación de los precios del crudo y su estabilización en niveles de 50/55 dólares por barril también contribuyó a la recuperación de los índices planteándonos un escenario de mayor inflación de cara a los próximos meses.

Los mercados han dado un giro hacia un escenario de inflación más elevada, como consecuencia de la subida de los precios de las materias y que se ha visto reforzado por las expectativas de una política fiscal expansiva en EEUU. Esto se ha traducido en una rotación hacia valores más cíclicos y un repunte en las rentabilidades de largo plazo en los bonos, circunstancia esta positiva para la renta variable y que pensamos debería continuar en 2017.

De cara al próximo semestre, se plantean varios focos de incertidumbre. Elecciones en Francia, Gobierno de Donald Trump, aprobación de Presupuestos en España, posibilidad de nuevas elecciones en Italia. También habrá que estar atentos, tanto a la campaña de resultados para ver si las empresas son capaces de generar el beneficio suficiente para justificar las valoraciones actuales como a la actuación de los bancos centrales (FED y BCE) en cuanto a tipos de interés y programa de compra de activos respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

El porcentaje de inversión en valores de renta variable a final del semestre ha sido del 60%, permaneciendo el resto en liquidez.

Durante la primera parte del semestre las compañías de mediana y pequeña capitalización protagonizaron importantes revalorizaciones y se comportaron mejor. Ello fue visible en sus índices correspondientes (Ibex Medium, Ibex Small Cap) con mejor aspecto técnico que el Ibex. Desde la Sociedad se aprovechó esa situación invirtiendo en empresas como Renta Corporación, Tubos Reunidos, Reig Jofre, Vocento, Carbures y Neuron Bio. Es el caso de la inmobiliaria, Renta Corporación, que durante el mes de agosto rompió la zona de 1,90 euros con fuerza y marcó máximos de los últimos 3 años tras la vuelta del concurso de acreedores. En valores Ibex, nos fijamos especialmente en el grupo IAG que fue altamente lastrado por el tema del Brexit y esperamos una importante recuperación.

En la segunda parte del periodo se desvelaron varias incertidumbres que acontecían en el mercado: constitución de gobierno en España en octubre, victoria de Trump en Estados Unidos en noviembre y retirada del apoyo a Matteo Renzi en Italia y anuncio de su dimisión en el mes de diciembre.

Esto ha conllevado una gestión muy activa para tratar de aprovechar los movimientos del mercado, con un IBEX35 que se ha movido en lateral entre los 7.579 puntos y los 9.452 puntos. A pesar de ello el índice de Empresas de Mediana y Pequeña capitalización español (IBEX Medium y Small Cap) continúan con buen aspecto técnico para el medio plazo.

El lunes 5-Dic después de la votación electoral de Estados Unidos, el IBEX35 abrió con un pequeño GAP a la baja marcando mínimo de 8.512 puntos provocando una falsa rotura, ya que en la misma sesión, inició un ascenso hasta niveles de 9.400 puntos en las 10 sesiones siguientes. Esto supuso una revalorización para el índice español del 9% en apenas 10 sesiones y finalizar el año en el punto de partida pero sin lograr superar de forma clara la zona de resistencia, anteriormente mencionada.

Operativa con derivados

- Durante la última parte del mes de Diciembre se realizaron ventas de CFDs del Banco Santander (5,89%) que tiene una gran ponderación en el Ibex a la espera de una posible corrección. Como consecuencia de esta operativa, el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,47% del patrimonio de la Sociedad.

- Los resultados obtenidos en el semestre con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 3.056,64 euros.

Durante el periodo la volatilidad de la Sociedad alcanzó el 7,55%, frente al 16,15% del Ibex 35 y del 16,30% del IGBM en el mismo periodo.

La rentabilidad de la Sociedad en el semestre ha sido del +4,67% frente al +14,56% del Ibex35, al +14,95% del IGBM, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,26%) y superior a la obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,12). La rentabilidad acumulada desde el cambio de gestora (10 de mayo de 2016) ha sido del 9,32%.

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

Durante el trimestre, el patrimonio de la Sociedad ha pasado de 2.988.377,69 euros a 5.047.757,39 euros (+68,91%) y el número de accionistas de 174 a 429. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,26%.

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 riesgos 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 2016, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 20 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.128.062,03 euros, de los cuales 1.022.732,03 euros corresponde a retribución fija y 105.330,00 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 386.965,56 euros (358.349,56 euros de retribución fija y 28.616,00 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 440.626,27 euros (394.126,27 euros de remuneración fija y 46.500,00 euros de variable), para un total de empleados incluidos en este colectivo de 6.

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.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados.

- 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.

Durante el ejercicio 2016 no se has producido modificaciones de la política remunerativa existente.

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
ES00000127H7 - REPO BANCO CAMINOS 0,02 2017-01-02	EUR	400	7,92	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BANCO CAMINOS 0,02 2017-01-02	EUR	400	7,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	15,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		800	15,84	0	0,00
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	239	4,73	0	0,00
ES0666198934 - DERECHOS NEUROCHEM INC	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	311	6,17	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	141	2,79	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	226	4,48	0	0,00
ES0166198012 - ACCIONES Neuron Biopharma SA	EUR	165	3,26	33	1,09
ES0116162068 - ACCIONES Accs. Carbures Europ	EUR	175	3,46	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	297	5,89	0	0,00
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	98	3,27
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera	EUR	0	0,00	66	2,21
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	132	2,61	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	86	1,70	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES Accs. Vocento	EUR	163	3,22	0	0,00
ES0141571119 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	224	4,44	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	450	8,92	220	7,35
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	69	1,36	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	181	3,59	78	2,62
TOTAL RV COTIZADA		2.858	56,62	495	16,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	148	2,94	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		148	2,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.006	59,56	495	16,58
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		3.806	75,40	495	16,58
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.806	75,40	495	16,58

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.