PROFIT BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2751

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** Lasemer Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

Calle SERRANO, 67. Madrid

Correo Electrónico

info@profitgestion.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 FONDO

Fecha de registro: 09/05/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo expondrá al menos el 75% de su patrimonio a la renta variable, centrándose en valores internacionales de elevada capitalización bursátil y liquidez, que destaquen por la solvencia, implantación y estabilidad de sus negocios. Las inversiones se centrarán en Europa, EE.UU. y Japón, si bien se podrá invertir en otras zonas geográficas sin límites prefijados en cuanto a sectores y riesgo divisa en función de las condiciones del mercado.

El resto del patrimonio se expondrá a la renta fija pública y privada (incluidos depósitos con vencimiento no superior a 1 año y títulos del mercado monetario no negociados que sean líquidos), emitidos por entidades con una calificación crediticia alta (rating mínimo de A- a largo plazo o A2 a corto) y hasta un 5% en media (rating minimo BBB-)o sin rating;o la que en cada momento tenga el Reino de España si fuese inferior. No existen límites predeterminados en cuanto a la duración de la renta fija ni a la procedencia geográfica de los emisores.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 Participaciones	11.033,87	13.336,92
Nº de Partícipes	173	178
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.271	1.202,7372
2015	12.766	1.107,3131
2014	10.753	1.096,9900
2013	9.357	1.014,1844

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	0,50	0,46	0,96	1,00	0,46	1,46	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,62	6,67	4,28	0,34	-2,69	0,94	8,16	15,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	02-11-2016	-4,74	24-06-2016	-3,00	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07-11-2016	2,52	15-02-2016	2,38	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,23	7,64	9,04	16,76	16,90	11,89	7,77	7,34	
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,96	18,45	18,84	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,47	0,25	0,50	1,86	
INDICE FONDO PROFIT BOLSA	12,62	7,24	8,70	15,77	16,39	13,46	9,40	10,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,67	5,67	5,79	5,89	6,04	6,20	5,73	6,98	

(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.

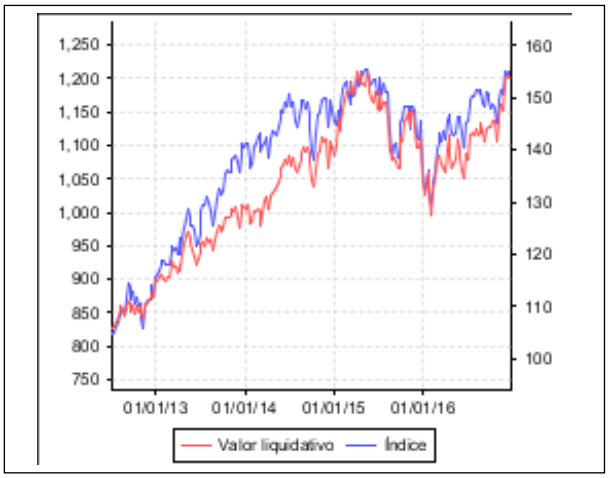
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,27	0,27	0,27	0,28	1,09	1,09	1,10	1,10

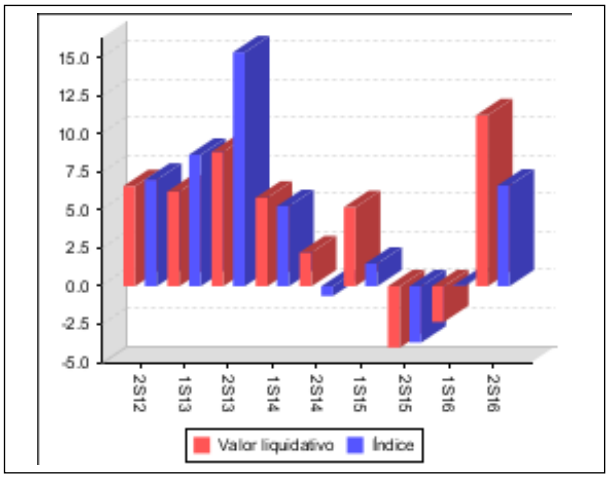
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 20/01/2012 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	63.996	280	0,19
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	273.187	444	3,92
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	14.497	174	11,23
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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	351.679	898	3,54

*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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.249	84,76	9.676	67,10
* Cartera interior	888	6,69	938	6,50
* Cartera exterior	10.363	78,09	8.740	60,61
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.933	14,57	4.273	29,63
(+/-) RESTO	88	0,66	472	3,27
TOTAL PATRIMONIO	13.271	100,00 %	14.421	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)	14.421	12.766	12.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,56	13,25	-5,77	-244,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,62	-1,51	9,29	-828,01
(+) Rendimientos de gestión	11,77	-0,83	11,12	-1.573,27
+ Intereses	0,03	0,05	0,08	-39,15
+ Dividendos	0,45	1,09	1,53	-57,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,06	8,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,55	0,55	9,21	1.495,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,61	-2,49	-0,82	-166,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	-0,43	0,64	-349,90
± Otros resultados	0,12	0,35	0,46	-65,63
± Otros rendimientos	0,00	0,08	0,08	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,68	-1,83	73,52
- Comisión de gestión	-0,96	-0,50	-1,46	99,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-53,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,28
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,27	11,54
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.271	14.421	13.271	

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

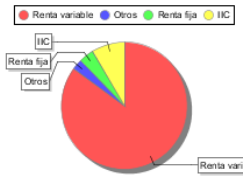
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,50	306	2,12
TOTAL RENTA FIJA	200	1,50	306	2,12
TOTAL RV COTIZADA	388	2,92	332	2,31
TOTAL RENTA VARIABLE	388	2,92	332	2,31
TOTAL DEPÓSITOS	300	2,26	300	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	888	6,68	938	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	239	1,80	240	1,66
TOTAL RENTA FIJA	239	1,80	240	1,66
TOTAL RV COTIZADA	9.163	69,00	7.538	52,28
TOTAL RENTA VARIABLE	9.163	69,00	7.538	52,28
TOTAL IIC	937	7,06	931	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.340	77,86	8.709	60,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.227	84,54	9.647	66,90

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

Los productos estructurados suponen un % 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

Descripción	Porcentaje
Renta variable	85,07
Otros	2,67
Renta fija	3,91
IIC	8,35



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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO EURO STOXX 50 10,00 17/03/2017	Futuros comprados	322	Inversión
FUTURO TOPIX INDEX 10000,00 09/03/2017	Futuros comprados	359	Inversión
Total subyacente renta variable		681	
FUTURO EUR/JPY 125000,00 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	872	Cobertura
FUTURO EUR/USD 125000,00 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	3.179	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4051	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4732	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Con fecha 29/11/2016 se inscribió en CNMV el cambio de grupo de la entidad depositaria: Royal Bank of Canada por BANCA
MARCH.

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	
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

No existe relación financiera alguna entre Gesprofit S.A.U.S.G.I.I.C. y Bancoval Securities Services, SA. Cuando éste actúa como intermediario en operaciones de mercado lo hace como uno más de los utilizados habitualmente.
Durante el semestre se han efectuado las operaciones de compra de divisas por un importe neto de 218.899,31 (1,65% del patrimonio del fondo).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS E INFLUENCIA SOBRE EL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

La segunda mitad del año ha resultado positiva en los principales mercados, principalmente debido a la recuperación

producida en las últimas semanas: el Eurostoxx-50 sube en el semestre un 14,86%, el Ibex-35 un 14,56%, el Nikkei japonés un 21,90% y el S P500 americano un 6,67%. En el año las pérdidas anuales que se acumulaban durante el primer semestre han desaparecido y los índices cierran 2016 con rentabilidades de 0,70% el Eurostoxx-50, 9,54% el S P americano y 0,42% el Nikkei japonés. Una excepción ha sido el Ibex-35 que desciende en el año el -2,01%.

El resultado final no debe hacer olvidar las dificultades vividas durante el año: las fuertes caídas durante el primer trimestre, que se inició con el peor mes de enero de la historia para muchas bolsas; el desplome de las materias primas; resultados políticos inesperados (referéndum del Brexit, la elección de Trump en EE.UU., la victoria del No en el referéndum de Italia); creciente intervención de los bancos centrales; tensiones geopolíticas, y numerosos conflictos bélicos, etc.

El Banco de Inglaterra decidió en agosto bajar los tipos de interés a mínimos históricos para contrarrestar los efectos negativos producidos por el anuncio del Brexit en los mercados locales y en su divisa, y la Reserva Federal americana inició las subidas de tipos de interés en el mes de diciembre, lo que ha provocado el fortalecimiento del dólar, que cierra el año en 1,052 ?/$ frente al nivel de 1,11 ?/? en el que cerró ende junio. El BCE, por su parte, aplazó de nuevo la subida de los tipos de interés y sigue con su programa de compras de bonos corporativos que ha prolongado hasta septiembre de 2017.

Por otro lado, en la reunión de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) del mes de diciembre acordaron limitar la producción de petróleo para intentar estabilizar su precio. Tras alcanzar un mínimo de 35$ el barril en el mes de enero, el precio del Brent ha terminado el año con una subida del +24% hasta $56,84.

En nuestro país, tras pasar casi todo el año sin gobierno por falta de acuerdos entre los distintos partidos y tener que convocarse nuevas elecciones en junio, se ha logrado formar un gobierno en minoría tras la dimisión del líder del PSOE, lo cual ha tranquilizado a los inversores, sobre todo a los extranjeros. Los datos económicos continúan siendo positivos y España sigue siendo uno de los países con mayor crecimiento de la Unión Europea. La rentabilidad del bono a 10 años que descendió en el tercer trimestre, por primera vez, por debajo del 1%, cierra el año en 1,38%, mientras que el bono a dos años se mantiene en terreno negativo al finalizar 2016 en -0,305%.

Los datos económicos siguen mostrando un crecimiento moderado y elevado endeudamiento en las principales economías desarrolladas, al tiempo que la inflación comienza a aparecer después de varios años de temor a la deflación. Ello debe favorecer que los tipos de interés suban desde unos niveles históricamente bajos. Como se ha detallado anteriormente, la renta fija a largo plazo ha sufrido caídas en el último trimestre al ver cómo subía su rentabilidad, si bien entendemos que la rentabilidad ofrecida sigue sin compensar el riesgo asumido y mantenemos los fondos invertidos en renta fija a corto plazo.

Profit Bolsa ha cerrado 2016 con una rentabilidad del 8,62%, tras subir un 11,23% en la segunda mitad del mismo. El patrimonio del fondo descendió un 7,97% en el segundo semestre del año, situándose en 13.270.849,15 ?. El número de partícipes disminuyó en este periodo en 5 partícipes, hasta situarse en 173. La gestión toma como referencia para la cartera de renta variable el índice MSCI G7, que ha subido durante el semestre un 6,61% alcanzando un 6,69% en el año.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el año 2016, calculados sobre su patrimonio medio, son de 1,10%.

El resto de fondos gestionados por la gestora se comportaron de forma semejante durante el semestre, teniendo en cuenta sus diferentes vocaciones inversoras.

INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PERÍODO

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, sea mantenido sin grandes variaciones la inversión en renta

variable, terminando el año en el 84,29% sobre el patrimonio.

La distribución geográfica de la cartera ha variado durante la segunda mitad de 2016: aumenta ligeramente la exposición a renta variable española del 2,31% al 2,92%, se rebaja la inversión en el resto de Europa a un 46,34% desde 52,76%, se incrementa la renta variable americana hasta el 23,47% (respecto al 18,32% de finales del semestre anterior), y en bolsa japonesa se pasa del 10,62% al 11,56% del patrimonio del fondo.

Las operaciones de renta variable han sido tanto de compra como de venta. Se han comprado durante el semestre acciones de AXA, BASF, Danone, ENI, Essilor International, L´Oreal, Nestle, Novartis, Reckitt Benckiser, Rio Tinto, Sanofi, Total, Unilever, la americana Chicago Bridge Iron y la japonesa Secom. Se han efectuado ventas de ASML, Rio Tinto, Schneider, Qualcomm, John Deere, Secom, Fanuc, Siemens, Acerinox, Air Liquide, AXA y Microsoft. Se mantiene la posición de los futuros de Eurostoxx y Topix. Se ha vendido los futuros sobre el índice Stoxx así como el ETF Ishares US Technology.

No hubo operaciones nuevas de renta fija durante este periodo.

No se ha realizado operativa de préstamos de valores, y no existen inversiones en litigio.

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.j) del RIIC. Las inversiones en otras IICs que sí están regulados bajo la normativa UCITs y en cuyo folleto se establece que no podrán invertir más del 10% de su patrimonio en otras IICs (de las incluidas en el artículo 48.1.c), suponen un 5,91% del patrimonio del fondo al finalizar el periodo. Tampoco se han realizado operaciones con productos estructurados.

Las operaciones en derivados materializadas por el fondo durante el segundo semestre han sido con finalidad de cobertura (futuros de divisas); y de inversión (las compras de futuros sobre índices). El grado de cobertura del fondo durante el semestre ha sido de 0,977%.

Se ha cubierto buena parte del riesgo de divisa: aproximadamente un 80% de la exposición a dólar americano y yen japonés mediante la compra de futuros de divisa. Durante el mes de diciembre se ha decidido no renovar la cobertura hasta entonces realizada sobre la exposición a franco suizo por ser de una cuantía poco relevante.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido de 43,4575% de importe comprometido sobre patrimonio del fondo.

OTRA INFORMACIÓN

Los fondos bajo gestión de Gesprofit, SGIIC, no tienen participaciones en ninguna sociedad española una participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad, por lo que no tiene la obligación de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de éstas.

El fondo ha asumido un riesgo durante este año 2016, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 13,23% frente a un 25,83% del Ibex-35, mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,71% a lo largo del año.

El fondo no ha soportado comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Para el cálculo de la exposición a instrumentos derivados el fondo emplea la metodología de compromiso. No existen riesgos que por la realización de la operativa que de conformidad con Norma 4ª de la Circular 6/2010 no estén incluidos en el cálculo del importe comprometido y puedan suponer una exposición total al riesgo de mercado superior al patrimonio de la IIC. A 31 de diciembre el importe comprometido en las posiciones de compra de futuros con finalidad de inversión era de 534.181,28 euros (un 5,26% del patrimonio del fondo), consistentes en futuros comprados sobre los índices Topix y Eurostoxx-50.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La subida de los mercados durante los últimos meses del año ha permitido que muchos terminaran con rentabilidad ligeramente positiva y se recuperaran de las fuertes caídas del primer trimestre, o las sufridas tras los inesperados resultados del referéndum británico sobre el Brexit y la victoria de Trump en las presidenciales americanas. La diversificación internacional de la cartera de renta variable, con una fuerte presencia de empresas americanas, y el escaso peso del sector financiero, ha permitido al fondo distanciarse de los índices y acabar el año con un resultado superior al 8,5%.

Sin embargo, siguen existiendo numerosos focos de incertidumbre en el corto plazo: en el plano político, citas electorales relevantes en Francia, Alemania, Holanda, y probablemente en Italia; en el económico, el repunte de la inflación y el inicio de la normalización de los tipos de interés especialmente en EE.UU. o las imprevisibles medidas del nuevo gobierno americano, sobre todo en relación al anunciado mayor proteccionismo comercial, sin olvidar la amenaza terrorista más presente que nunca en Occidente.

Es de esperar que la volatilidad, que se encuentra en niveles muy bajos, se incremente en los mercados durante 2017 y por ello estamos cautelosos respecto a la evolución de la renta variable en los próximos meses. En nuestra opinión, las valoraciones de las empresas se encuentran bastante ajustadas y los márgenes empresariales en máximos por lo que la renta variable puede sufrir caídas. Por tanto, mantenemos una política de prudencia, con altos niveles de liquidez mantenidos en cuentas corrientes remuneradas, a la espera de que se produzcan correcciones que nos permitan aumentar posiciones a precios más atractivos.
En cuanto a la cartera de renta fija, cada vez es más complicado encontrar inversiones con atractivo dado el entorno actual de los tipos de interés. Vemos por tanto un riesgo elevado en la renta fija a largo plazo, por lo que estamos centrando las inversiones en plazos no superiores a 5 años si el cupón es flotante y 3 años en cupón fijo, y en todo caso con calidad crediticia elevada.

INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICAS REMUNERATIVAS DEL EJERCICIO 2016

La cuantía total de la remuneración bruta devengada por todo el personal de Gesprofit SAU SGIIC -la Sociedad Gestora-, en el ejercicio 2016 ha ascendido a 581 miles de euros, correspondiente en su totalidad a remuneración fija. El número de beneficiarios asciende a 9 empleados.

No se han remunerado cantidades que se basen en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

El importe agregado de la remuneración bruta devengada, desglosado entre altos cargos (3 personas) y empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs (3 personas), ha ascendido a 286 miles de euros y 284 miles de euros, respectivamente. Todas las remuneraciones son fijas.

La política de remuneraciones de la Gestora establece que no existe remuneración variable para ningún empleado. De la

revisión llevada a cabo durante el año 2016 de la política de remuneraciones se ha concluido que se han cumplido los principios establecidos en la misma y por tanto no ha sido necesario realizar modificaciones.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641163 - BONOS FADE VTO 17/09/2016 CU 2016-09-17	EUR	0	0,00	103	0,71
ES0443307014 - CEDULAS KUTXABANK SA VTO 01/ 2017-02-01	EUR	200	1,50	203	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,50	306	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	1,50	306	2,12
TOTAL RENTA FIJA		200	1,50	306	2,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	265	1,99	210	1,45
ES0105065009 - ACCIONES TALGO, S.A.,	EUR	123	0,93	113	0,79
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX (AMP JUNIO 2016)	EUR	0	0,00	10	0,07
TOTAL RV COTIZADA		388	2,92	332	2,31
TOTAL RENTA VARIABLE		388	2,92	332	2,31
- DEPOSITOIBERCAJA - CA.ZARAGO 2017-04-22	EUR	300	2,26	300	2,08
TOTAL DEPÓSITOS		300	2,26	300	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		888	6,68	938	6,51
IT0004680804 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2017-02-28	EUR	239	1,80	240	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		239	1,80	240	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		239	1,80	240	1,66
TOTAL RENTA FIJA		239	1,80	240	1,66
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO.	USD	170	1,28	158	1,09
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	301	2,27	228	1,58
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	223	1,68	185	1,29
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	418	3,15	327	2,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	416	3,13	362	2,51
US00206R1023 - ACCIONES AT T INC	USD	121	0,91	117	0,81
FR0000120628 - ACCIONES AXA UAP	EUR	295	2,22	222	1,54
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	405	3,05	262	1,82
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	220	1,66	171	1,18
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE IRON NY SHR	USD	302	2,27	184	1,28
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	152	1,15	137	0,95
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	247	1,86	146	1,01
US2441991054 - ACCIONES DEERE CO	USD	235	1,77	219	1,52
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	189	1,42	189	1,31
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	285	2,14	136	0,95
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	301	2,26	220	1,52
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	258	1,94	260	1,80
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	272	2,05	233	1,62
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	208	1,57	146	1,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	331	2,49	309	2,14
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	110	0,83	102	0,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REGISTERED	CHF	262	1,98	225	1,56
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	311	2,34	292	2,03
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	140	0,97
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	249	1,87	156	1,08
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	379	2,86	296	2,05
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	318	2,40	275	1,91
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	338	2,55	266	1,84
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	255	1,92	228	1,58
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	324	2,44	271	1,88
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	271	2,04	237	1,65
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	245	1,85	239	1,66
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	153	1,15	115	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	292	2,20	234	1,62
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	305	2,30	251	1,74
TOTAL RV COTIZADA		9.163	69,00	7.538	52,28
TOTAL RENTA VARIABLE		9.163	69,00	7.538	52,28
US4642877215 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES DJ US TECHNOLOGY SEC	USD	0	0,00	123	0,85
IE00B0MTTV84 - PARTICIPACIONES GAVEKAL ASIAN OPPORT - A EUR	EUR	215	1,62	209	1,45
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	USD	113	0,85	110	0,76
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600	EUR	323	2,44	249	1,73
IE00BVVSZ262 - PARTICIPACIONES NOMURA JPXNKY400 NET TR-EURH	EUR	121	0,91	100	0,69
IE0032077012 - PARTICIPACIONES POWERSHARES GLOBAL EQQQ NASDAQ	USD	165	1,24	140	0,97
TOTAL IIC		937	7,06	931	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.340	77,86	8.709	60,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.227	84,54	9.647	66,90

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

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