

AJRAM CAPITAL,SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017**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:** A- (S&P)

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

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

DirecciónCL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid**Correo Electrónico**fondos@gesconsult.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	9,13	8,16	17,28	9,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	0,02

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	730.607,00	944.361,00
Nº de accionistas	656,00	824,00
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	7.660	10,4848	10,2422	11,4397
2016	5.048	11,7791	9,8908	11,9763
2015	3.098	11,0026	10,3868	11,5663
2014	2.781	10,6515	10,1450	10,7964

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,88	0,00	1,88	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)

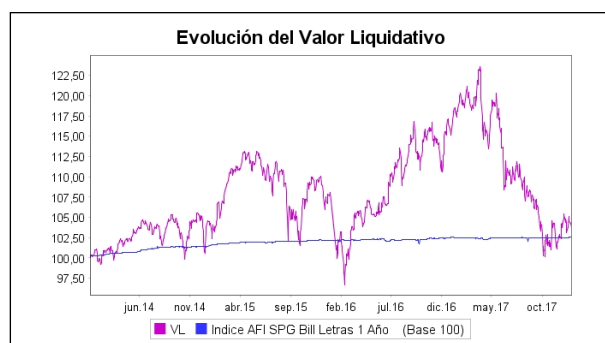
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
-10,99	-1,43	-4,75	-8,72	3,86	7,06	3,30	4,09	

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)	2,08	0,42	0,55	0,55	0,54	1,83	0,91	0,00	

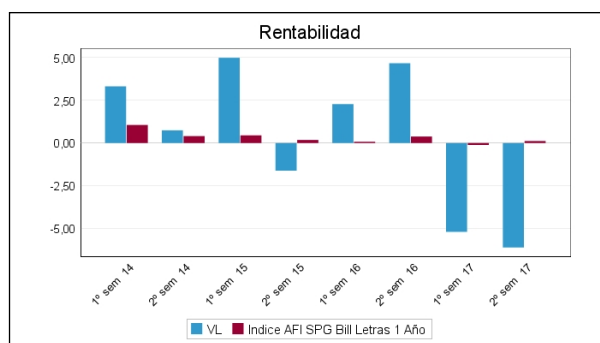
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	7.187	93,83	8.796	83,41
* Cartera interior	7.187	93,83	8.796	83,41
* 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)	542	7,08	2.128	20,18
(+/-) RESTO	-69	-0,90	-379	-3,59
TOTAL PATRIMONIO	7.660	100,00 %	10.546	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)	10.546	5.048	5.048	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-24,88	66,63	42,81	-136,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,61	-8,01	-14,64	-19,45
(+) Rendimientos de gestión	-5,34	-6,45	-11,80	-19,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-46,34
+ Dividendos	0,38	0,49	0,87	-24,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-22,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,07	-5,44	-10,52	-8,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	-1,51	-2,17	-57,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	29,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,56	-2,83	-20,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,88	-0,99	-1,88	-13,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	6,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,52	-0,85	-38,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	2,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.660	10.546	7.660	

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

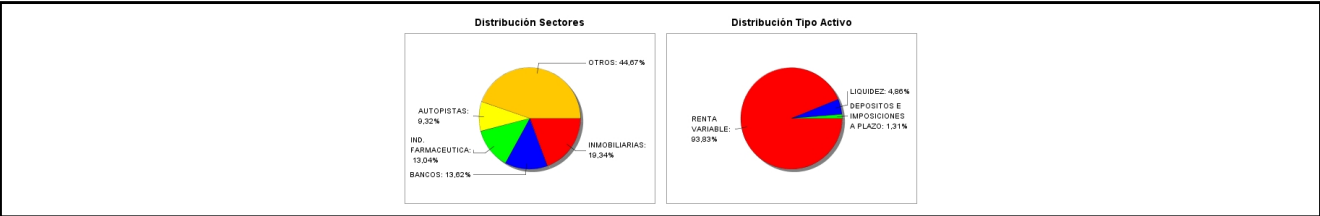
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	18,96
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.000	18,96
TOTAL RV COTIZADA	7.187	93,85	6.803	64,49
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	7.187	93,85	6.803	64,49
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	7.187	93,85	8.803	83,45
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	7.187	93,85	8.803	83,45

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 1 de noviembre de 2017, entró en vigor la nueva comisión de gestión de la Sociedad que pasa a ser del 1,15% (anteriormente el 2%).

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 43.300. 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 42.900. B) Con fecha 27 de septiembre de 2017, CNMV inscribió la modificación de escasa relevancia del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio de domicilio social de la Sociedad Gestora que pasa a ser: C/Príncipe de Vergara, 36 - 6º - 28001 Madrid.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

El año 2017 finaliza con la aprobación de la Reforma Fiscal por parte del Congreso de los EEUU que fue firmada el pasado 3 de enero. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologado a lo largo de todo el semestre y se espera que continúen el próximo año. En Alemania la canciller Angela Merkel está teniendo dificultades para formar gobierno, aunque en las últimas fechas parece que se han desbloqueado las negociaciones. En cuanto al Brexit se ha cerrado la primera etapa de las negociaciones y se esperan avances a lo largo del año.

En el plano macroeconómico, los datos siguen siendo muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para el 2018. Las ventas al por menor en Europa y EEUU han sido por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista.

Los mercados de renta fija no han sufrido cambios significativos a lo largo del final del semestre. En EEUU las compras fueron predominantes al igual que en Europa aunque en menor medida. En Portugal, el año ha finalizado con abundantes compras en los tramos largos de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high yield como grado de inversión. Los movimientos de los tipos a corto plazo (dos años) han seguido registrando bajadas, con descensos de 5 p.b. y 11 p.b. en Alemania y España respectivamente.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han finalizado el año siguiendo la tendencia alcista que llevan mostrando desde el inicio del mismo. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones han obtenido unas revalorizaciones del 19.4% y 25.1% respectivamente. En Europa, el Eurostoxx avanzó un 6.5% a lo largo del año, al igual que el Dax que se revalorizó un 12.5%. En el caso del Ibex, el repunte fue del 7.4%.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

Tercer trimestre

El IBEX 35 ha mostrado una tendencia lateral durante todo el trimestre, oscilando entre los 10758 y 10087 puntos, respetando la media de 200 sesiones en los 10125 puntos aproximadamente a principios del mes de septiembre.

En julio, se han producido dos ampliaciones de capital en el mercado bursátil español. Una de ellas ha sido la del Banco Santander tras anunciar la compra del Banco Popular, la cual se ha completado con una gran demanda. Por otro lado, Inypsa anunció un acuerdo de colaboración con Yingli Green Energy. Resultado de ese acuerdo, ha llevado a cabo una ampliación de capital donde nuestra SICAV ha tomado una pequeña participación tras ofrecer grandes descuentos por cupones.

En agosto cabe destacar que ha sido un mes con bajo volumen operativo a consecuencia del parón vacacional y con escasa volatilidad salvo en valores muy sujetos al movimiento de los tipos de interés. Santander ha hecho una importante corrección del 8% en tres sesiones bursátiles. En este mes han comenzado a cotizar las nuevas acciones de Inypsa, donde la SICAV ha conseguido plusvalías tras haber acudido a la ampliación de capital.

Septiembre está marcado por la prórroga de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) al veto en la operativa en corto en Liberbank y por el anuncio por parte de la empresa Neuron Bio y su filial Neol Bio de presentar concurso de acreedores al no haber llegado a un acuerdo de refinanciación.

Cuarto trimestre

Trimestre caracterizado por la alta volatilidad coyuntural donde el IBEX 35 se vio totalmente influenciado por la incertidumbre política tras el referéndum del 1 de octubre.

Durante el mes de octubre se apostó por un mercado alcista, pudiendo observar a finales de mes como IBEX 35 conseguía romper la parte alta del lateral superando los 10400 puntos. La apuesta por el alza de mercado vino también contrastada a nivel técnico por el Banco Santander, valor director del IBEX 35, que confirmó la tendencia alcista al cruzar la media de 6 sobre la de 70 sesiones. Como hecho relevante la compañía repartió un dividendo de 0,04 céntimos por acción pagado mediante una ampliación de capital liberada.

Durante el mes de noviembre se experimentó tanto un descenso en volumen como un cambio de tendencia en el mercado con un comportamiento claramente bajista, marcando el primer día de mes un máximo de 10.594 puntos y haciendo un mínimo de 9.899 puntos. Se cerró el período en una zona lateral que terminó declarándose bajista (-3% respecto al mes anterior) en diciembre influenciado por las elecciones en Cataluña, las cuales provocaron una ausencia de interés en el mercado español. El IBEX 35 cerró el año en 10043 puntos descendiendo un 1,6% respecto el mes anterior siguiendo así el mismo comportamiento que tuvo nuestra Sicav.

A pesar de haber sido un trimestre complicado por el poco volumen negociado durante el mes de noviembre que provocó falsas entradas alcistas y bajistas por cruce de medias, nuestra Sicav pudo aprovechar buenas oportunidades. Una de ellas fue el profit warning que comunicó Técnicas Reunidas, abriendo ese día con un gap del -30% aproximadamente, donde obtuvimos plusvalías con la estrategia del gap. También destacó el buen comportamiento de dos valores como Solaria (rompiendo la resistencia de 1,62 € a 1,64 €) y ArcelorMittal, posiciones que se cerraron después de llegar al objetivo deseado.

Previamente se apostó también por la apertura de posiciones en Abertis ante la posibilidad de una nueva contraopa a un precio superior de 18,76€ a la ya existente de Hochtief (filial de ACS), operación pendiente a cierre de 2017. Por otro lado se incorporó Neinor Homes, nuevo valor del sector inmobiliario que creemos va a aportar un buen recorrido dada nuestra plena confianza en el sector. Cabe destacar que también se cerró el año con la incorporación de la biotecnológica de Reig Jofre, con un 1.8% de la cartera.

Cerramos el trimestre con el buen comportamiento de la inmobiliaria Quabit durante el mes de diciembre después de saberse la entrada en el accionariado de la gestora de fondos Cobas Asset Management, cuyo gestor es Francisco García Paramés, convirtiéndose así en el segundo accionista de la compañía.

Operativa con derivados

¿ Durante el mes de julio se cerró la posición corta de Inditex que existía a cierre del trimestre anterior.

¿ Durante el periodo se abrieron posiciones cortas sobre Amadeus, Arcelor Mittal, Bankinter, Banco Santander, IAG Viscofán, Ferrovial, BBVA y Repsol que fueron cerradas antes del final del semestre.

Como consecuencia de la operativa descrita, el apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,13% del patrimonio de la Sociedad con un grado de cobertura del 0,961. Los resultados obtenidos en el semestre fueron unas pérdidas de 59.594,43 euros.

Durante el periodo la volatilidad de la Sociedad alcanzó el 9,36%, frente al 10,18% del semestre anterior, inferior al 12,96% del Ibex 35 y del 12,90% del IGBM.

La rentabilidad de la Sociedad en el semestre ha sido del -6,11% frente al -3,84% del Ibex35, al -3,54% del IGBM, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,06%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,16). A cierre del ejercicio, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -10,99%.

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

Durante el semestre, el patrimonio de la Sociedad ha pasado de 10.545.878,98 euros a 7.660.262,02 euros (-27,36%) y el número de accionistas de 824 a 656. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 2,08%.

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 2017, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.148.918,40 €, de los cuales 1.017.825,40 € corresponde a retribución fija y 131.093,00 € 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 399.476,04 € (362.783,04 € de retribución fija y 36.693,00 € 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 335.708,28 € (286.708,28 € de remuneración fija y 49.000 € de variable), para un total de empleados incluidos en este colectivo de 4.

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

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

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la modificación de la política remunerativa existente, al objeto de introducir criterios cualitativos a la hora de calcular la retribución variables del personal de los departamentos de gestión y comercial

Esta modificación fue aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 21/12/17.

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
ES00000123Q7 - REPO BANCO CAMINOS 0,02 2017-07-03	EUR	0	0,00	2.000	18,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.000	18,96
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.000	18,96
ES0119256032 - ACCIONES CODERE	EUR	331	4,33	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	277	3,62	0	0,00
ES0665359933 - DERECHOS Lab Reig Jofre SA	EUR	0	0,00	4	0,04
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	359	4,68	360	3,41
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	0	0,00	533	5,06
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	366	4,78	0	0,00
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	142	1,86	266	2,52
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	367	4,79	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	345	4,51	335	3,18
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	0	0,00	273	2,59
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	124	1,17
ES0116162068 - ACCIONES Accs. Carbures Europ	EUR	355	4,63	342	3,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	334	4,36	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	486	4,61
ES0119256115 - ACCIONES CODERE	EUR	0	0,00	308	2,92
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	568	7,41	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	289	3,78	542	5,14
ES0141571119 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	0	0,00	249	2,36
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	749	9,78	985	9,34
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	343	4,48	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infraestruct	EUR	714	9,32	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	289	3,77	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	295	3,85	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	380	4,96	768	7,28
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	685	8,94	463	4,39
ES0182045312 - ACCIONES Unipapel	EUR	0	0,00	255	2,42
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	509	4,82
TOTAL RV COTIZADA		7.187	93,85	6.803	64,49
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		7.187	93,85	6.803	64,49
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		7.187	93,85	8.803	83,45
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		7.187	93,85	8.803	83,45

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.