

EVO FONDO INTELIGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4978

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
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.gesconsult.com.

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

EVO FONDO INTELIGENTE/IBEX 35

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35, índice compuesto por las 35 compañías de mayor capitalización negociadas en el mercado continuo español, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El compartimento invierte en valores del IBEX 35 y en derivados sobre dicho índice o sus componentes, directa o indirectamente a través de IIC financieras (incluyendo ETF) que repliquen o tomen como referencia el índice, al objeto de replicarlo, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,02	0,37	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,21	0,05	

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	131.120,70	15.000,00
Nº de Partícipes	404	1
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	1.448	11,0397
2015		
2014		
2013		

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	0,00	0,50	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,65	7,58						
Desviación con respecto al índice		0,02	0,02						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	2,42	06-12-2016				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,26	17,27						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

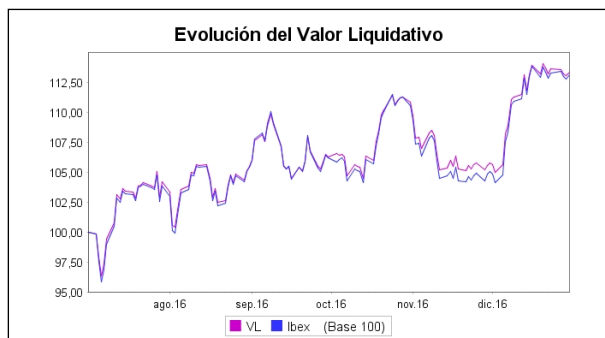
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,26	0,84	0,50	0,53					

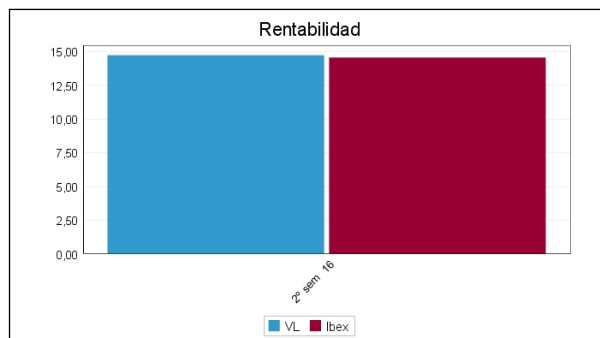
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	103.617	2.448	0,30
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	94.075	1.441	2,93
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	52.245	617	10,81
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	48.372	1.042	15,77
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	480	67	14,74
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	20.900	802	1,37
Global	10.350	364	6,29
Total fondos	330.040	6.781	5,26

*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	1.279	88,33	139	96,53
* Cartera interior	1.279	88,33	139	96,53
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	166	11,46	4	2,78
(+/-) RESTO	3	0,21	1	0,69
TOTAL PATRIMONIO	1.448	100,00 %	144	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)	144	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	258,01	97,63	374,03	725,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,69	-3,70	16,17	-1.256,61
(+) Rendimientos de gestión	15,44	-3,13	18,66	-1.637,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,91	0,39	1,35	623,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,72	-9,13	13,96	-569,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	3,81	2,61	-34,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	1,79	0,74	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,75	-0,56	-2,49	873,96
- Comisión de gestión	-0,50	-0,23	-0,74	584,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	588,71
- Gastos por servicios exteriores	-1,04	-0,11	-1,38	2.875,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,20	-0,13	-39,37
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,16	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.448	144	1.448	

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

3. Inversiones financieras

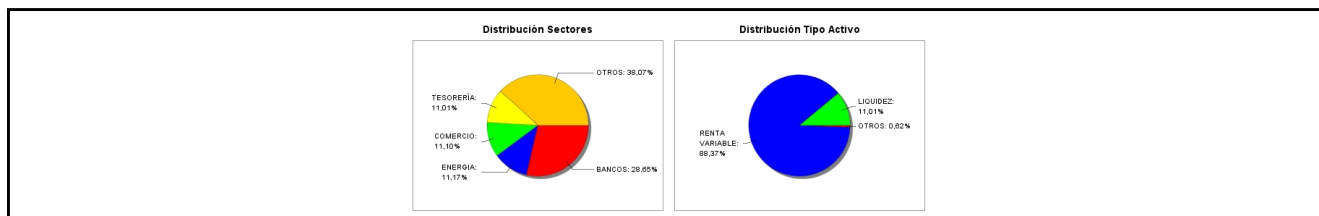
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.279	88,39	139	96,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.279	88,39	139	96,58
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	1.279	88,39	139	96,58
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	1.279	88,39	139	96,58

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
lbex 35	C/ Futuro s/lbex Mini vto. 20/01/2017	112	Inversión
Total subyacente renta variable		112	
TOTAL OBLIGACIONES		112	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

H) Con fecha 15 de julio de 2016 CNMV inscribió la modificación del folleto informativo y del DFI del compartimento al objeto de modificar el límite horario aplicable a efectos de suscripciones y reembolsos que pasa a ser a las 15:00 horas
 J) Durante el mes de octubre se eliminaron los importes mínimos de la inversión inicial y del mínimo a mantener, quedando pendiente la modificación del folleto informativo del compartimento.

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

a) El compartimento tiene un partícipe significativo que, a 31-12-2016 posee un 46,34% del patrimonio del fondo.

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, telecos 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

Dado que la gestión del compartimento consiste en replicar el Índice Ibex 35, la gestión en el semestre ha estado encaminada a ajustar el porcentaje de inversión de los valores en cartera para que replique, de la manera más fidedigna posible, el comportamiento del Índice.

El seguimiento del índice se ha realizado mediante réplica física (inversión en acciones) y sintética (futuros sobre el índice).

Operativa con derivados

Durante el periodo se han operado con derivados sobre el Ibex35. Teniendo en cuenta estas operaciones, el apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,86% del patrimonio del compartimento.

Los resultados obtenidos en el semestre con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 3.825,20 euros.

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 12,80%, frente al 16,15% del Ibex 35 y una rentabilidad del +14,74% frente al +14,56% del Ibex 35, superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,26%) y a la obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,12%). Desde su inscripción en los registros de CNMV el 08/04/16, la rentabilidad acumulada ha sido del 10,40%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 144.322,55 euros a 1.447.532,57 euros y el número de partícipes de 1 a 404. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,34%.

Durante el periodo, el fondo 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,07	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	26	1,78	0	0,00
ES0667050993 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	0	0,05
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	0	0,02
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,10
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	21	1,47	3	2,04
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	31	2,13	4	2,46
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	7	0,46	1	0,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	161	11,10	19	13,08
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	11	0,75	1	0,71
ES0113790226 - ACCIONES Bco. Popular	EUR	10	0,70	2	1,13
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	18	1,23	2	1,04
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	8	0,53	1	0,76
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	28	1,94	3	2,11
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	50	3,47	6	4,03
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	34	2,32	4	2,98
LU0323134006 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	11	0,79	1	0,59
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	47	3,25	2	1,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	105	7,26	13	8,88
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	18	1,21	2	1,21
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	14	0,98	1	0,85
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	6	0,40	1	0,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	7	0,51	1	0,50
ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco	EUR	10	0,66	1	0,86
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	25	1,73	3	1,79
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	14	0,99	2	1,15
ES0111845014 - ACCIONES Aberis Infraestruct	EUR	35	2,41	4	3,05
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	15	1,05	2	1,51
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20	1,35	2	1,53
ES0118594417 - ACCIONES Iindra	EUR	4	0,27	0	0,29
ES0173093115 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,00	4	2,56
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	1	0,39
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	5	0,37	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	119	8,21	14	9,84
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	28	1,97	4	2,47
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	192	13,24	17	11,56
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	52	3,59	6	3,84
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	6	0,39	1	0,52
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	8	0,58	1	0,68
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	23	1,56	3	1,79
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	111	7,67	11	7,67
TOTAL RV COTIZADA		1.279	88,39	139	96,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.279	88,39	139	96,58
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		1.279	88,39	139	96,58
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.279	88,39	139	96,58

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.

INFORMACIÓN FONDO

EVO FONDO INTELIGENTE/RENTA FIJA CORTO PLAZO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados de la O C D E , fundamentalmente del área euro .

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, se invertirá en activos con al menos mediana calidad (mínimo BBB- por Standard& Poor's o equivalentes por otras agencias), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones/emisores de baja calidad crediticia (rating entre BB+ yBB-) o incluso sin calificar.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	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 Participaciones	583.480,33	15.000,00
Nº de Partícipes	1.216	1
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	5.783	9,9119
2015		
2014		
2013		

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	0,30	0,00	0,30	0,44	0,00	0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,30	-0,06						
Desviación con respecto al índice									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	14-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,07	22-11-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,54	0,19						
Ibex-35		14,36	17,93						
Letra Tesoro 1 año		0,37	1,17						
ML Euro Treasury Bill Index		0,06	1,91						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

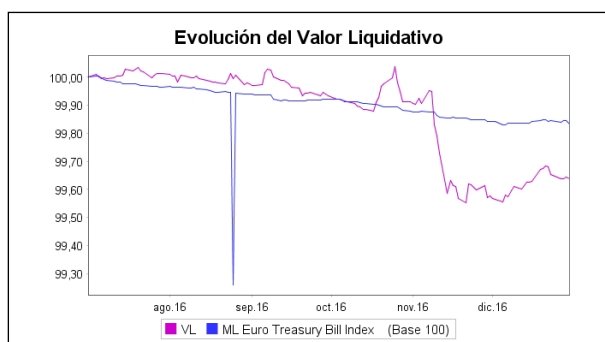
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,31	0,40	0,45					

(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

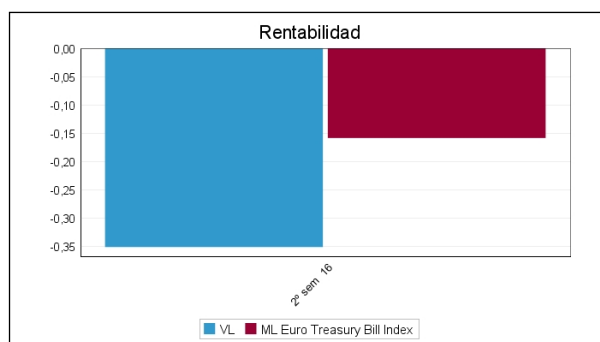
compraventa de valores.

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	103.617	2.448	0,30
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	94.075	1.441	2,93
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	52.245	617	10,81
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	48.372	1.042	15,77
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	480	67	14,74
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	20.900	802	1,37
Global	10.350	364	6,29
Total fondos	330.040	6.781	5,26

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.573	79,08	140	93,96
* Cartera interior	1.704	29,47	82	55,03
* Cartera exterior	2.835	49,02	58	38,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,59	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.223	21,15	8	5,37
(+/-) RESTO	-13	-0,22	1	0,67
TOTAL PATRIMONIO	5.783	100,00 %	149	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)	149	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	324,53	100,26	479,12	3.660,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	-0,53	-0,61	718,70
(+) Rendimientos de gestión	0,25	-0,08	0,35	-3.543,12
+ Intereses	0,24	0,05	0,35	5.139,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,08	0,03	-470,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,03	195,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,45	-0,96	1.538,01
- Comisión de gestión	-0,30	-0,14	-0,44	2.434,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	2.457,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,08	-0,40	3.828,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,21	-0,04	-39,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	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	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.783	149	5.783	

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

3. Inversiones financieras

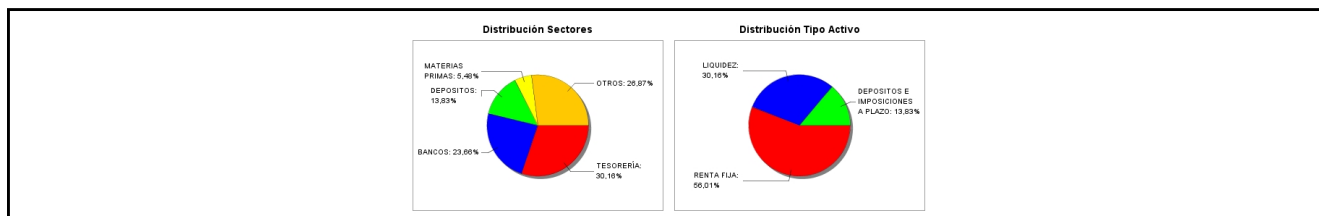
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	404	6,98	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	500	8,65	82	54,96
TOTAL RENTA FIJA	904	15,63	82	54,96
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	800	13,83	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.704	29,46	82	54,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.835	49,02	58	38,91
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	2.835	49,02	58	38,91
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	2.835	49,02	58	38,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.539	78,48	140	93,87

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)

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

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	

- 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, telecos 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

Con el escenario anterior como telón de fondo, las directrices que se han seguido en la gestión del fondo han sido:

- Inclusión en la cartera de activos de cupón flotante (Intesa, Bank of America 2019 o RBS 2017).
- Entrada en cartera de bonos de cupón fijo hasta los dos años de vencimiento (Caixabank 7,5% o CNHI 18 y 19).
- Compra de un depósito a plazo, vencimiento un año, al 0,65% sin penalización por cancelación anticipada.

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). A final del periodo la inversión en este tipo de activos era del 33,93%. La vida media de la cartera de renta fija es de 0,81 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 0,23%.

Operativa con derivados

Durante el semestre no se han realizado operaciones con este tipo de activos.

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,33%.

La rentabilidad del compartimento en el periodo ha sido del -0,35%, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,26%) y a la obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,12%). Desde su inscripción en los registros de CNMV el 08/04/16, la rentabilidad acumulada es del -0,88%. Esta rentabilidad negativa se ha debido en gran medida al efecto de los gastos del fondo con respecto al patrimonio del compartimento.

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

Durante el semestre, el patrimonio del compartimento ha pasado de 149.203,17 euros a 5.783.395,39 euros y el número de partícipes de 1 a 1.216. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,71%.

Durante el periodo, el fondo 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

riegos 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
ES0214970081 - RENTA FIJA La Caixa 7,50 2017-01-31	EUR	404	6,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	6,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		404	6,98	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	500	8,65	0	0,00
ES00000124B7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 2016-07-01	EUR	0	0,00	82	54,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	8,65	82	54,96
TOTAL RENTA FIJA		904	15,63	82	54,96
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
- DEPOSITOS EBN Banco 0,60 2017-12-14	EUR	800	13,83	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		800	13,83	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.704	29,46	82	54,96
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
XS1539698685 - RENTA FIJA ACCIONA 0,90 2018-01-19	EUR	100	1,73	0	0,00
IT0005161325 - RENTA FIJA Banca Intesa 0,79 2021-02-28	EUR	99	1,72	0	0,00
XS0767815599 - RENTA FIJA Glencore Finance 4,63 2018-04-03	EUR	317	5,48	0	0,00
XS1379157404 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2019-03-15	EUR	212	3,66	0	0,00
XS0604641034 - RENTA FIJA CNH Industrial 6,25 2018-03-09	EUR	108	1,87	0	0,00
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	208	3,60	0	0,00
XS1082970853 - RENTA FIJA TESCO ORD. 1,38 2019-07-01	EUR	304	5,26	0	0,00
XS1046851025 - RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	EUR	207	3,59	0	0,00
IT0004964224 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,00 2018-12-31	EUR	159	2,74	0	0,00
XS0157843771 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,31 2017-11-15	EUR	0	0,00	14	9,10
XS0185490934 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 1,09 2019-02-10	EUR	164	2,84	14	9,38
XS0191752434 - RENTA FIJA Bank of America 1,15 2019-05-06	EUR	14	0,25	14	9,45
IT0004983190 - RENTA FIJA Banca Intesa 2,30 2020-02-10	EUR	104	1,80	0	0,00
IT0004953383 - RENTA FIJA Banca Intesa 1,84 2018-09-18	EUR	10	0,18	10	6,88
XS1057345651 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2019-04-15	EUR	105	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.114	36,54	52	34,81
XS0157843771 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 0,24 2017-11-15	EUR	407	7,04	0	0,00
IT0004690092 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,36 2017-02-28	EUR	6	0,11	6	4,10
XS0305093311 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 5,63 2017-06-12	EUR	308	5,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		722	12,48	6	4,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.835	49,02	58	38,91
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		2.835	49,02	58	38,91
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		2.835	49,02	58	38,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.539	78,48	140	93,87

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.