

ABANDO EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4013

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

Correo Electrónico

info@duxinversores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: ABANDO EQUITIES FI invierte sin predeterminación en cuanto a porcentajes en renta fija, renta variable, depósitos, instrumentos del mercado monetario y divisas aunque la tendencia será centrarse estructural y mayoritariamente en renta variable de países miembros de la OCDE. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada en cada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en ABANDO a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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	0,09
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	381.588,86	392.495,96
Nº de Partícipes	129	139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.900	12,8404
2015	6.128	12,8782
2014	6.458	12,3823
2013	5.345	11,6582

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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	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	2011
Rentabilidad IIC	-0,29	7,31	3,35	-3,87	-6,48	4,00	6,21	17,17	-12,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02-11-2016	-5,52	24-06-2016	-3,42	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,30	07-11-2016	2,19	15-02-2016	2,43	05-10-2015

(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	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,61	7,78	8,67	16,57	18,26	13,40	9,59	6,03	12,29
Ibex-35	26,09	14,77	18,20	35,15	30,63	21,61	18,45	18,66	27,83
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,70	0,24	0,46	0,46	0,27	0,38	1,53	1,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	5,65	6,49	6,19	5,62	5,22	-5,27	-6,54

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

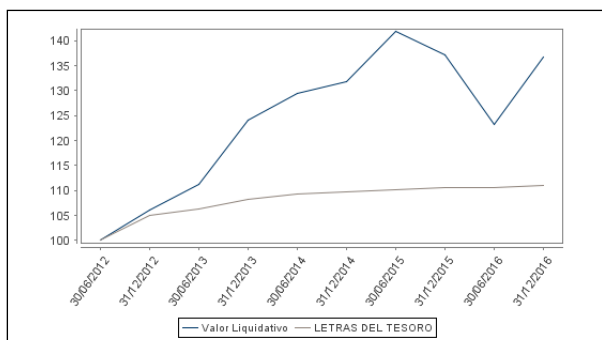
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,37	0,37	0,36	0,36	1,44	0,89	0,69	0,65

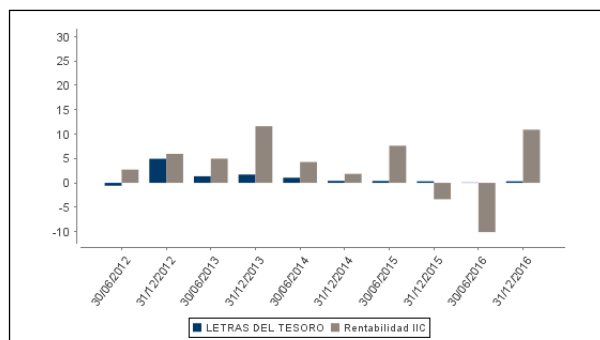
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	17.805	220	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	40.275	301	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	10.461	239	10
Renta Variable Internacional	16.149	166	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	31.041	479	6
Total fondos	115.732	1.405	5,67

*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	4.218	86,08	3.791	83,43
* Cartera interior	2.147	43,82	2.086	45,91
* Cartera exterior	2.065	42,14	1.701	37,43
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,14	4	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	665	13,57	761	16,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	17	0,35	-8	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	4.900	100,00 %	4.544	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)	4.544	6.128	6.128	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,77	-17,95	-21,95	-86,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,36	-10,78	-2,13	106,70
(+) Rendimientos de gestión	11,14	-9,96	-0,53	181,17
+ Intereses	0,11	0,12	0,23	-26,72
+ Dividendos	0,49	1,47	2,04	-71,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,01	-0,10	620,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,33	-10,98	-2,38	-179,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,03	0,06	-20,59
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,28	-0,59	-0,38	-140,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,82	-1,60	-74,47
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-14,14
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-14,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-0,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	21,81
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,14	-67,08
(+) 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)	4.900	4.544	4.900	

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

3. Inversiones financieras

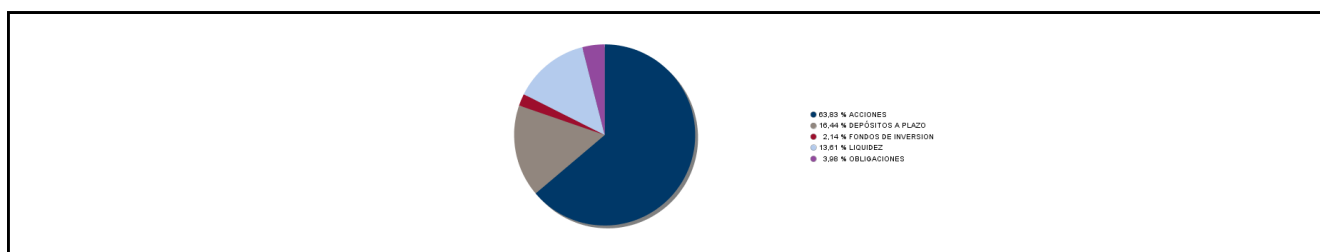
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	188	3,83	192	4,23
TOTAL RENTA FIJA	188	3,83	192	4,23
TOTAL RV COTIZADA	1.156	23,60	1.094	24,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.156	23,60	1.094	24,07
TOTAL DEPÓSITOS	803	16,38	800	17,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.147	43,81	2.086	45,90
TOTAL RV COTIZADA	2.065	42,14	1.701	37,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.065	42,14	1.701	37,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.065	42,14	1.701	37,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.211	85,95	3.787	83,33

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	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Durante el periodo y con motivo de la actualización del folleto/DFI del fondo se incluyeron en la redacción de la política de inversión ciertas aclaraciones y matizaciones que no supusieron en ningún caso una modificación efectiva de la política de Inversión que el fondo ha venido desarrollando, ni han afectado a su riesgo/rentabilidad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Altegui Gestión AV, S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto. El año 2016 se iniciaba con un desplome de los mercados, motivado por las dudas sobre la desaceleración y reajuste de China, el desplome de las materias primas, en particular del petróleo, y los débiles datos macro de EEUU. Todo ello se agravaba con la percepción de que los bancos centrales habían agotado las medidas de estímulo, por lo que se impulsó un movimiento de presión para que las economías con margen efectuasen una política fiscal más expansiva. En cualquier caso la relajación del dólar, la demora en la subida de los tipos por parte de la Fed, la mejora de los datos macro y las nuevas medidas del BCE, ponían freno a las pérdidas de los dos primeros meses y permitían una notable recuperación. El referéndum consultivo por el Brexit del 23 de junio provocaba otro fuerte varapalo, tanto por lo inesperado del resultado como por la incertidumbre de las consecuencias económicas y los riesgos políticos que alentaba. La libra sufrió una importante caída (9,5%) contra el dólar. En los mercados de renta variable, los sectores más castigados fueron los bancos, las compañías domésticas en el Reino Unido y las bolsas periféricas. El dinero buscaba refugio en la deuda europea más solvente y en las divisas, en el yen y el dólar principalmente. En la segunda mitad del año las tensiones políticas han marcado el comportamiento de los mercados. El Brexit no ha sido un hecho aislado ni puntual, sino el reflejo del descontento social que ha generado la Gran Crisis. Las manifestaciones más relevantes que se han sucedido son la inesperada victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU del mes de noviembre y la negativa de Italia al cambio constitucional impulsado por Renzi en el referéndum del 4 de diciembre. En cualquier caso, la reacción a todos estos eventos ha puesto de manifiesto la capacidad de los mercados para superar estas tensiones, apoyada en un mejor cuadro macroeconómico y los bálsamos de las políticas monetarias. Las bolsas han cerrado 2016 con un balance dispar. Las estadounidenses han acumulado importantes subidas y se han colocado en nuevos máximos históricos, mientras que las europeas han registrado un comportamiento más plano, aunque lejos de los mínimos que marcaban a comienzos de año. Dentro de Europa se producían importantes divergencias, con Londres liderando los avances positivos, que también

se apuntaban en Frankfurt y París, mientras que Italia, Portugal y en menor medida España, no conseguían abandonar los números rojos. A nivel sectorial los avances de Europa han estado encabezados por los materiales básicos, petróleo e industriales, mientras que sectores como los utilities, farma y telecom acusaban la rotación cíclica que experimentaba el mercado en la segunda parte del año y que se agudizaba tras la victoria de Trump. Las referencias macroeconómicas dejan atrás las señales de alarma de la primera parte de 2016 y encaran una tendencia positiva tanto en los países desarrollados como en los emergentes. Destaca la fortaleza de los datos de la zona euro a pesar del riesgo del Brexit, mientras que EEUU se recupera tras un primer trimestre anómalo, con el consumo como principal motor. En los países emergentes, los estímulos inyectados por las autoridades económicas chinas conseguían reactivar la economía, propiciando una recuperación de los precios de las materias primas, que junto a las subidas del precio del petróleo, producían un fuerte alivio en el mundo emergente. Este comportamiento se truncaba con la victoria de Trump, con la consiguiente fortaleza del dólar y mayores tipos de la deuda, siendo particularmente alarmante la agudización de salida de reservas de China para poner freno a la depreciación del yuan. En cuanto a las políticas monetarias, las actuaciones más determinantes han venido de la mano del Banco de Inglaterra que rebajaba los tipos de interés 25 p.b. (hasta el 0,25%) y reanudaba su programa de compra de activos. También el Banco de Japón en embarcaba en un programa ilimitado de compras con el fin de controlar la curva de tipos de interés. En la zona euro, aunque han mejorado los datos macro, los mayores riesgos políticos no permiten al BCE relajar sus políticas expansivas. La Fed terminó el año con una única subida del tipo de interés de 25 p.b. La política de inversiones de la gestora se ha caracterizado, durante el segundo semestre de 2016, por el incremento del nivel de exposición en renta variable a niveles altos. A pesar de los riesgos, pensamos que la renta variable mantiene aún un diferencial de valoración significativo frente a otros activos, especialmente si los datos macroeconómicos persisten en su reciente mejoría. Desde un punto de vista geográfico, continuamos preponderando la inversión en Europa frente a otras zonas, dado el diferencial de valoración a su favor y la política monetaria desarrollada por el Banco Central Europeo. Desde un punto de vista sectorial, hemos reducido la exposición en sectores defensivos (consumo básico, salud, eléctricas, telecomunicaciones?) en favor de sectores cíclicos (financiero, industriales, materiales, tecnología, energía...). Hemos invertido en el sector bancario en Europa, ante la posible vuelta a una normalización de tipos de interés. Pensamos que la mejora del ciclo económico también beneficiará sus provisiones y márgenes. En este contexto, el patrimonio del fondo al 31.12.16 ascendía a 4.899.762,04 euros (al 30.06.16, 4.544.254,27 euros) y el número de partícipes a dicha fecha a 129 (siendo 139 a 30.06.16). La rentabilidad del fondo en el período es del 10,91% (-0,29% en el año). Los gastos del periodo ascienden al 1,46% anual sobre el patrimonio medio. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,32% en el periodo. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 13,45% y -0,20%. b) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este fondo tiene invertido su patrimonio en renta variable, principalmente en acciones europeas, y en obligaciones corporativas. La liquidez se mantiene en cuenta corriente a la vista y en depósitos. En el periodo, se ha mantenido estable la composición y distribución de la cartera. Se han renovado los depósitos que vencían en el periodo. El buen comportamiento de los mercados de renta variable en el periodo se ha visto reflejado en la rentabilidad de la cartera del fondo. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se ha operado con derivados en el periodo. c) Riesgo asumido por el fondo. La volatilidad del fondo es inferior a la de periodos anteriores y como es lógico, la volatilidad de activos de riesgo menor como las Letras del Tesoro a 1 año es significativamente menor que la del fondo. El VAR del fondo ha sido durante todo el periodo inferior al VAR máximo establecido para el mismo. d) Información de los riesgos que pueden surgir por la realización de la operativa que de conformidad con la Norma 4ª de la Circular 6/2010, no haya de considerarse a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no podrá superar el patrimonio neto de la IIC. No aplica e) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de Abando Equities FI en cuanto a su política de inversión. Por los motivos indicados, principalmente las dudas sobre la evolución de la economía China y los resultados inesperados del referéndum sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea y de las elecciones presidenciales en los EEUU, los mercados financieros han sufrido en 2016 fuertes correcciones, aunque a final de año han vuelto de nuevo a la normalidad. El 2017 se inicia con bastantes incertidumbres respecto a las políticas que va a seguir la Administración Trump, las nuevas elecciones en Francia, Alemania y otros países de la Europa, las negociaciones entre el R.U. y la U.E. sobre el Brexit, la evolución de la inflación y los tipos de interés, así como de los conflictos geopolíticos, especialmente los de Siria e Irak. Por todo ello, continuaremos atentos a los acontecimientos y

mantendremos una política de inversiones muy prudente. En cuanto a Abando Equities FI, se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, dentro de los límites fijados en la normativa legal y en el folleto del fondo, si las circunstancias del mercado lo aconsejan. f) Política de remuneraciones de Dux Inversores S.G.I.I.C., S.A. DUX INVERSORES S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados 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 colectiva que gestiona. La entidad posee una política remunerativa a nivel del Grupo, que describe la forma en la que se calculan las remuneraciones y los beneficios en los diferentes niveles de la Sociedad, con especial incidencia en aquellos cargos de mayor relevancia, como la alta dirección, el departamento de Gestión y los responsables de las funciones de control de Riesgos. El punto de partida en la política de remuneraciones, se basa en la consideración de la retribución como un elemento generador de valor, a través del cual la Entidad sea capaz de retener y atraer a buenos profesionales, así como valorar el trabajo bien realizado. No obstante lo anterior, la política sobre remuneraciones se caracteriza por su sencillez, siempre en base a una total ausencia de retribuciones variables, y compuesta únicamente por partidas de carácter fijo, que toman como punto de partida los Convenios Colectivos aplicables, debidamente ajustados en base a la aportación de cada empleado, así como su grado de responsabilidad. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 197 miles de euros de remuneración fija, correspondiendo a 8 empleados. El órgano de administración está compuesto por cuatro personas que no perciben remuneración alguna por el ejercicio de dicho cargo. Los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC son tres y su remuneración fija asciende a 105 miles de euros. La política de remuneraciones aprobada, no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen. Como resultado de la revisión anual realizada, la entidad seguirá manteniendo la política remunerativa descrita, no habiéndose realizado modificaciones en la misma en el año 2016. g) Política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106510 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	188	3,83	192	4,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		188	3,83	192	4,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		188	3,83	192	4,23
TOTAL RENTA FIJA		188	3,83	192	4,23
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	210	4,29	188	4,13
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	133	2,71	83	1,83
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	82	1,68	81	1,79
ES0117390411 - Acciones CEMENTOS PORTLAND	EUR	24	0,48	24	0,52
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	63	1,28	54	1,18
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	90	1,83	72	1,58
ES0122060314 - Acciones FOCYCSA	EUR	0	0,00	39	0,86
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	51	1,05	44	0,97
ES0161560018 - Acciones INH HOTELES	EUR	77	1,57	76	1,66
ES0105058004 - Acciones ACS	EUR	163	3,32	180	3,96
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	265	5,40	254	5,59
TOTAL RV COTIZADA		1.156	23,60	1.094	24,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.156	23,60	1.094	24,07
- Depósito BANCA MARCH 0,400 2016 10 30	EUR	0	0,00	800	17,60
- Depósito BANCA MARCH 0,150 2017 10 31	EUR	400	8,16	0	0,00
- Depósito BANCA MARCH 0,150 2017 10 31	EUR	403	8,22	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		803	16,38	800	17,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.147	43,81	2.086	45,90
PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	14	0,29	18	0,40
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	212	4,33	139	3,06
US1638511089 - Acciones THE CHEMOURS CO	USD	13	0,26	4	0,10
US1512908898 - Acciones CEMEX	USD	3	0,06	2	0,05
US2635341090 - Acciones DU PONT DE NEMOURS	USD	209	4,27	176	3,86
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	11	0,22	10	0,22
CH0001752309 - Acciones GEORG FISCHER	CHF	272	5,56	251	5,53
GB00B00FHZ82 - Participaciones ETF SECURITIES	USD	105	2,14	113	2,50
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	319	6,51	188	4,13
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	201	4,09	138	3,03
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	138	2,82	143	3,15
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	91	1,87	106	2,33
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	170	3,48	174	3,82
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER	EUR	130	2,66	100	2,19
JP3634600005 - Acciones TOYOTA MOTOR	JPY	113	2,31	88	1,94
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK	JPY	63	1,29	51	1,11
TOTAL RV COTIZADA		2.065	42,14	1.701	37,43
TOTAL RENTA VARIABLE		2.065	42,14	1.701	37,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.065	42,14	1.701	37,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.211	85,95	3.787	83,33

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.