

## TEXMO VALORES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3527

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.degroofpetercam.es](http://www.degroofpetercam.es).

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

### Dirección

Diagonal, 464  
08006 - Barcelona  
934458580

### Correo Electrónico

[dgp@degroofpetercam.com](mailto:dgp@degroofpetercam.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/05/2008

### 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: 5 en una escala del 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,50	0,76	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,04	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	324.731,00	342.231,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	3.748	11,5407	10,7268	11,5969
2015	4.054	11,2393	11,0480	13,0427
2014	4.414	12,0250	11,1848	12,2877
2013	4.139	11,2746	9,8011	11,2746

### 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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

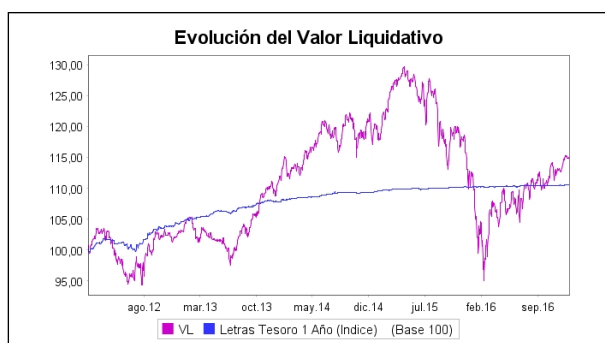
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
2,68	3,66	2,65	1,84	-5,23	-6,53	6,66	8,65	-7,25

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)	1,22	0,32	0,30	0,30	0,30	1,07	1,05	1,16	0,00

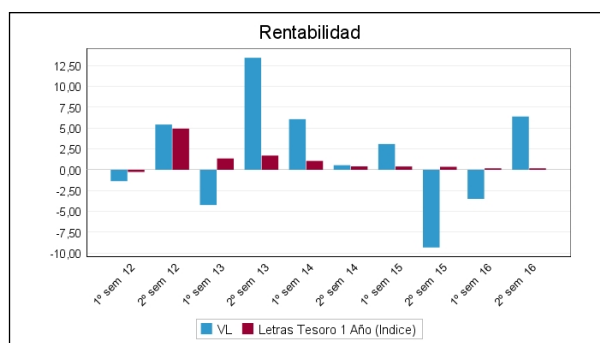
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.373	89,99	3.300	88,90
* Cartera interior	1.555	41,49	1.422	38,31
* Cartera exterior	1.814	48,40	1.869	50,35
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,11	8	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	7,50	374	10,08
(+/-) RESTO	93	2,48	38	1,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.748</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.712</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.712	4.054	4.054	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,29	-5,44	-10,73	-0,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,22	-3,67	2,64	-272,77
(+) Rendimientos de gestión	6,67	-3,20	3,57	-312,56
+ Intereses	0,49	0,74	1,23	-32,00
+ Dividendos	0,64	0,81	1,45	-18,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	0,88	1,54	-22,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,56	-5,05	-0,40	-192,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,76	-0,93	-2,69	93,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	0,29	1,93	466,08
± Otros resultados	0,45	0,06	0,51	633,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,97	3,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	3,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,11	46,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	3,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-58,05
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,05	241,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,01	0,05	230,32
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.748</b>	<b>3.712</b>	<b>3.748</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

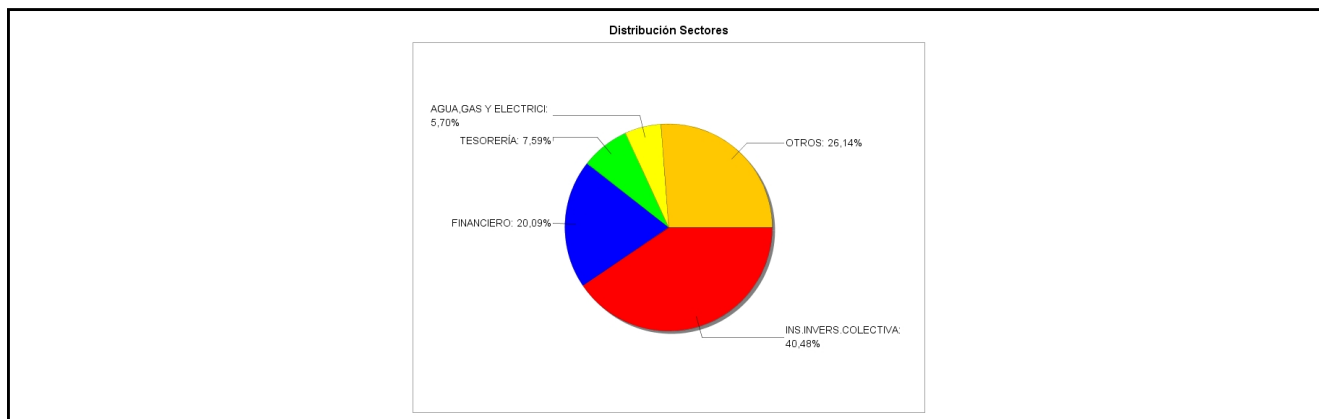
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	230	6,13	299	8,06
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	230	6,13	299	8,06
TOTAL RV COTIZADA	882	23,55	682	18,38
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	882	23,55	682	18,38
TOTAL IIC	444	11,85	439	11,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.556	41,53	1.421	38,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	5,45	577	15,56
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	204	5,45	577	15,56
TOTAL RV COTIZADA	540	14,40	506	13,65
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	540	14,40	506	13,65
TOTAL IIC	1.073	28,63	786	21,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.817	48,48	1.869	50,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.373	90,01	3.290	88,65

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
INDICE IBEX 35	V/ FUTURO S/IBEX ENERO-17	555	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	V/ FUTURO S/INDICE EUROSTOXX50 MAR-17	484	Cobertura
Total subyacente renta variable		1039	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1039	

#### 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

El informe de auditoría de la sociedad correspondiente al ejercicio 2015 ha sido favorable.

#### 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

Participaciones significativas:

- Existe un accionista que posee el 99,97% del patrimonio.

El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 100 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,01%.

El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 1.053 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,15%.

Por dichas operaciones la entidad del grupo de la gestora ha percibido comisiones por un importe que sobre el patrimonio medio de la sociedad representa un 0,04%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La victoria de Trump el pasado 9 de noviembre en las elecciones presidenciales de EEUU se une al resto de eventos de riesgo geopolítico que han tenido lugar en 2016. Los efectos que posibles políticas de gasto público puedan tener sobre las variables económicas (repunte de la inflación) podrían condicionar las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal.

La Fed vuelve a subir tipos un año después. La senda de incrementos de tipos descontada por el mercado es muy gradual. Por su parte, el BCE prolonga su programa de compra de activos hasta diciembre de 2017 si bien a un menor ritmo de compras desde el próximo abril: 60.000 millones mensuales frente a los 80.000 actuales. No obstante, mantiene el forward guidance de reuniones anteriores, manifestando su intención de ampliar el programa más allá en caso de ser necesario y hasta que la inflación no se sitúe en el entorno del nivel de referencia del 2%. Las previsiones del BCE, que apuntan a una inflación del 1,7% en el largo plazo, no justificarían un cambio en las expectativas de su política monetaria. El área euro, al igual que España, mantiene unas robustas tasas de crecimiento. En Reino Unido siguen sin percibirse señales de impacto del Brexit. No obstante, países como Japón siguen sin mostrar señales de aceleración del ciclo. China mantiene su tasa de crecimiento en el 6,7% anual en el 3T16. Los riesgos desde China vienen de la mano de los altos niveles de deuda (+250% PIB) y el reciente repunte de los tipos de interés. La victoria de Trump ha llevado a la necesidad de diferenciar entre países emergentes. Las perspectivas sobre Brasil siguen siendo positivas y se espera que este país salga de la recesión el próximo año. En México, en cambio, los riesgos son a la baja: una política monetaria más restrictiva con la amenaza de posible implantación de políticas proteccionistas en EEUU (principal destino de las exportaciones de México) son los principales elementos que pesan sobre esta economía.

La apreciación del dólar tras la victoria de Trump guarda cierto paralelismo frente a otros episodios similares. No obstante, el efecto sobre los emergentes es diferente por dos motivos: (i) la Fed ha mostrado sensibilidad sobre el efecto que las subidas de tipos tienen sobre la economía global y (ii) los emergentes están en una mejor posición frente a anteriores episodios de tensionamiento de las condiciones financieras. Los países emergentes exportadores de materias primas se beneficiarán de este entorno. Aquellos con debilidades estructurales aún sufrirán. El reciente repunte de tipos de interés a largo plazo continuará de forma gradual y los diferenciales de crédito corporativo tenderán a ampliarse, dada su direccionalidad ante el aumento de tipos base.

El ciclo global parece situarse en la fase expansiva del ciclo económico. Los indicadores de confianza de las principales economías (área euro, EEUU, Japón, ...) señalan que la economía no sólo crece, sino que podría estar acelerándose. Incluso las economías emergentes, más débiles durante 2016, están mostrando signos positivos: China mantiene una tasa de crecimiento estable en el 6,7% anual a la par que Brasil podría empezar a salir de la crisis en los próximos trimestres. Consecuentemente, el panorama económico es propicio para un buen comportamiento de la renta variable en los próximos meses. La recesión de beneficios explica el grueso de las caídas de la bolsa europea desde los máximos de abril de 2015... aunque esta dinámica reciente parece estar empezando a cambiar. Las primas de riesgo bursátiles (ERP) muestran una relación histórica negativa con el ciclo económico, lo que en adelante debería favorecer una estabilidad o relajación de las primas de riesgo de las bolsas, aunque hay otros determinantes que podrían afectar, especialmente la incertidumbre política. La victoria de Trump en EEUU hace relevante la diferenciación de sectores en este mercado, en función de las políticas que el nuevo Presidente pueda adoptar en los próximos años. Si bien las perspectivas macro para

los países emergentes son positivas, esperamos que, un precio del petróleo al alza, podría beneficiar en mayor medida a aquellos países más dependientes de él. Consecuentemente, cabría esperar que aquellos índices bursátiles más expuestos a la energía, pero con reducida exposición a transporte para eliminar el efecto de un incremento de costes sobre estas empresas, podrían tener mejor evolución en los próximos meses. El crecimiento de los beneficios y las valoraciones actuales deberían traducirse en revalorizaciones de la renta variable, especialmente europea.

Al cierre del segundo semestre de 2016 el patrimonio de la SICAV ascendía a 3.748 miles de euros, representado por 324.731 acciones con un valor liquidativo de 11,5407 euros en manos de 105 accionistas.

Comparativamente con el final del semestre anterior el número de accionistas se mantiene en 105 y el patrimonio total aumenta en 36.000 euros respecto al existente a 30 de junio de 3.712 miles de euros, en parte debido a la venta de acciones.

La rentabilidad de la SICAV en el semestre fue del 6,31%.

La volatilidad de la SICAV ha sido superior a las letras del tesoro.

El total de gastos en el semestre supone el 0,63% sobre el patrimonio medio, en línea con la evolución de los semestres anteriores, suponiendo los gastos directos 0,48% y los indirectos el 0,15%. El impacto total de los gastos soportados tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

En el periodo han existido costes derivados del servicio de análisis.

La distribución del patrimonio de la sociedad a 30 de septiembre refleja un 41,49% en cartera interior y un 48,4% en cartera exterior.

A efectos de riesgo la sociedad está invertida un 37,95% en renta variable directa y se mantiene una posición corta sobre el Ibex 35 y Eurostoxx que supone un 27,7 % sobre el patrimonio de la SICAV, un 11,58% en renta fija y un 40,48% en instituciones de inversión colectiva. Con relación a 30 de junio de 2016 ha mantenido el peso de la renta variable.

En renta variable se han vendido acciones de Inditex y Wells Fargo. Del lado de las compras BME y Danone, se compran fondos de renta fija en deuda de países emergentes y en high yield de bonos a corto plazo para obtener diversificación en la exposición de la renta fija debido a los bajos rendimientos que ofrecen los bonos corporativos y gobiernos de la zona euro e investment grade.

En renta fija se vendieron los bonos de Sabadell 2028, Garanti del 19 y FCC del 21

La distribución de las inversiones financieras al cierre del periodo muestra una concentración del 20,09% en el sector financiero y 40,48% en I.I.C.

El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,26 veces, frente al 0,11 del periodo anterior.

Cara al próximo semestre del año la política de la sociedad es tratar de incrementar la rentabilidad aumentando la exposición en renta variable.

En cuanto a productos estructurados o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

En la cartera se encuentran posiciones en acciones Banca Monte dei Paschi cuya cotización se encuentra suspendida desde el 27 de diciembre de 2016 a la espera de la recapitalización de la entidad y posible salida de nuevo a Bolsa en los próximos meses.

La IIC tiene un 3,89% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

La sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

DEGROOF PETERCAM SGIC cuenta con una política retributiva, recogida dentro de la política retributiva del grupo. Dicha política retributiva, según la normativa vigente, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo. Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.

El Grupo Bank Degroof Petercam Spain sostiene los intereses a largo plazo de sus empleados, así como los de sus clientes, gestionando de una manera sana y efectiva los posibles conflictos de interés, evitando:

- la generación de incentivos que puedan alentar a quienes los perciben,
- asumir un riesgo mayor al tolerado por la propia entidad,
- favorecer sus propios intereses en detrimento de los intereses de los clientes.

Estos principios respetan la reglamentación nacional e internacional y están referenciados a la Política del grupo Bank Degroof Petercam en materia de Retribuciones.

**Retribución Fija.** Es la retribución que la entidad garantiza contractualmente al empleado. El mínimo de esta retribución viene marcado por el Convenio vigente, en función del nivel asignado a cada profesional.

Esta retribución refleja la experiencia profesional de cada miembro de la plantilla y la responsabilidad que éste desempeña en la organización según lo estipulado en sus funciones.

Tipos de retribución fija:

- Salario: Es la parte fija de la retribución total del empleado que viene marcada según el Convenio vigente de aplicación está formada por el salario base y los complementos salariales (Aplica a todos los empleados).
- Compromisos contractuales y/o retribuciones en especie: Retribución complementaria al salario o ventajas adicionales asignadas de manera discrecional por parte de la entidad (Aplica a todos los empleados).
- Seguro de Salud Directivos: Seguro para los empleados, cónyuge e hijos (Aplica a la Alta Dirección).
- Vehículos: Incluye la compra o uso del coche y otras ventajas asociadas al mismo (Aplica a la Alta Dirección).

**Retribución Variable.** Es una parte de la retribución total del empleado, beneficios, no obligatorios por parte de entidad, asignados en función del grado de cumplimiento del empleado.

El importe de esta retribución se basará en la valoración de este grado de cumplimiento, mediante una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, de la unidad de negocio afectada, y los resultados globales de la entidad.

La Entidad tiene la potestad, de forma independiente al resto, de no pagar retribución variable en función del resultado de la valoración del empleado, así como, a condicionar la misma a la existencia de un margen suficiente para cubrir dicho pago, tal y como establece la norma.

En el caso de los empleados dentro del Colectivo Identificado (Identified Staff) se tendrán además en consideración los siguientes aspectos (tal como se especifica en la Política de Remuneración del grupo):

- La valoración de resultados del empleado podrá darse en un marco plurianual, garantizando que la evaluación prevea los resultados a largo plazo, escalonando el pago a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico de la entidad y sus riesgos empresariales.
- La retribución variable garantizada será de carácter excepcional, sólo se considerará cuando se contrate personal nuevo y se limitará al primer año de empleo.
- La retribución variable, no será nunca superior a lo que establece la legislación local vigente.
- Se podrá diferir el pago de una parte de la retribución variable, aplicándose la modalidad que corresponda en función de

la cuantía de la misma:

- 1) Al menos el 40% de la misma, durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.
- 2) Al menos el 60% de la misma, con una duración que será proporcional a la cuantía de la retribución variable.

Adaptándose en ambos casos, a la naturaleza de los negocios, a sus riesgos y a las actividades del empleado correspondiente.

De forma discrecional la entidad podrá aplicar estos mismos aspectos a los empleados considerados dentro del segmento de Persona Relevante.

Tipos de retribución variable:

Bonus/Incentivo/Gratificación Voluntaria: Retribución vinculada a la consecución de unos objetivos, importe propuesto por el Comité de Nombramientos al Consejo de Administración, en cualquiera de sus variantes (Aplica a todos los empleados). Nuestra entidad no tiene fondos con alta vinculación a un gestor en particular.

El importe total de remuneraciones durante el año 2016 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 686 miles de euros, correspondiente a 12 empleados, este importe lo podemos desglosar en; 677 miles de euros en salarios y 9 mil euros en compromisos contractuales.

Una remuneración variable de 49 mil euros, correspondiente a 11 empleados.

De los 12 empleados de la sociedad, 1 pertenece al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 163 mil euros y una retribución variable de 10 mil euros, y 1 tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC, percibiendo una remuneración fija de 55 mil euros y una variable de 3 mil euros.

## 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
ES0305039002 - RENTA FIJA[AUDAX ENERGIA]5,75 2019-07-29	EUR	103	2,75	104	2,79
ES0313860597 - RENTA FIJA[BANC SABADELL]5,00 2017-10-28	EUR	0	0,00	50	1,35
ES0213307004 - RENTA FIJA[BANKIA]4,00 2024-05-22	EUR	102	2,71	95	2,55
ES0213790019 - RENTA FIJA[BCO.POPULAR]8,00 2021-07-29	EUR	0	0,00	51	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	5,46	299	8,06
ES0313860597 - RENTA FIJA[BANC SABADELL]5,00 2017-10-28	EUR	25	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		230	6,13	299	8,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		230	6,13	299	8,06
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	39	1,05	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL	EUR	3	0,08	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	115	3,07	0	0,00
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	36	0,97
ES0113860A34 - ACCIONES BANC SABADELL	EUR	46	1,22	16	0,43
ES0124244E34 - ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	44	1,16	29	0,79
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	66	1,75	65	1,76
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	44	1,17	35	0,94
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	122	3,25	104	2,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	80	2,14	74	1,99
ES0113900J37 - ACCIONES SANTAN. CENTRAL HISP	EUR	42	1,13	29	0,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	117	3,13	97	2,62
ES0121975017 - ACCIONES CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	0	0,00	92	2,47
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	165	4,40	102	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		882	23,55	682	18,38
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		882	23,55	682	18,38
ES0142167032 - PARTICIPACIONES DP RENTA F.I.	EUR	444	11,85	439	11,83
<b>TOTAL IIC</b>		444	11,85	439	11,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.556	41,53	1.421	38,27
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
XS0995390621 - RENTA FIJA[CAIXABANK]1,00 2017-11-25	EUR	0	0,00	99	2,66
XS1057541838 - RENTA FIJA[TURKIYE GAR. BANKASI]4,75 2019-10-17	USD	0	0,00	93	2,52
USC10602AP29 - RENTA FIJA[BOMBARDIER INC]7,75 2020-03-15	USD	131	3,49	115	3,11
US61747WAA71 - RENTA FIJA[MORGAN STANLEY]11,50 2020-10-22	BRL	73	1,96	72	1,93
XS0454935395 - RENTA FIJA[ELECTRICIDAD DE PORT]4,90 2019-10-01	USD	0	0,00	97	2,62
XS0457172913 - BONO FCC]6,50 2020-10-30	EUR	0	0,00	101	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	5,45	577	15,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		204	5,45	577	15,56
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		204	5,45	577	15,56
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	73	1,94	87	2,35
IT0005218752 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASC	EUR	15	0,40	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	35	0,94	41	1,10
US05946K1016 - ACCIONES BBVA	USD	77	2,06	62	1,67
US05964H1059 - ACCIONES SANTAN. CENTRAL HISP	USD	73	1,96	53	1,42
DE000ENAG999 - ACCIONES E. ON AG	EUR	38	1,00	51	1,36
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	59	1,59
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	33	0,87	31	0,82
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	79	2,11	68	1,84
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	40	1,08	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	52	1,38	37	1,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	25	0,66	18	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		540	14,40	506	13,65
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		540	14,40	506	13,65
DE000A0D8Q07 - PARTICIPACIONES ISHR EUROSTOXX UCITS	EUR	124	3,30	110	2,95
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-STAB RE	EUR	49	1,30	50	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EUR	EUR	111	2,97	0	0,00
IE00B02KXH56 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI JAPAN	EUR	84	2,24	74	2,01
LU0115098948 - PARTICIPACIONES JPM INV-JPM GLBL MAC	EUR	0	0,00	20	0,53
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FD-GL INFL	EUR	73	1,96	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BDS EMK S	EUR	108	2,89	12	0,33
LU0132601682 - PARTICIPACIONES MORGAN ST-EURO COR	EUR	0	0,00	31	0,83
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGIN	EUR	130	3,47	120	3,23
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD U	EUR	177	4,74	158	4,24
LU0498189041 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-WORLD EQ	EUR	33	0,87	30	0,82
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES BNY-GLOBAL REAL RETU	EUR	30	0,79	31	0,85
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES IMG DYNAMIC ALLOCATIO	EUR	31	0,84	29	0,77
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BO	EUR	37	0,98	37	0,99
LU0256839191 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURP EQY GRW	EUR	19	0,50	18	0,49
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	38	1,01	38	1,02
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	29	0,77	28	0,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.073</b>	<b>28,63</b>	<b>786</b>	<b>21,17</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.817</b>	<b>48,48</b>	<b>1.869</b>	<b>50,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.373</b>	<b>90,01</b>	<b>3.290</b>	<b>88,65</b>

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.