

BERPARLA INVERSIONES

Nº de Registro CNMV: 1582

Informe Semestral del Segundo semestre 2016

Gestora: ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION S. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ALANTRA WEALTH

Grupo Depositario: BANCA MARCH S.A.

Rating Depositario: n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en gestion@alantra.com.

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

Dirección

Calle Padilla, 17. Madrid

Correo electrónico:

gestion@alantra.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 SICAV

Fecha de registro: 15/02/2001

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros - Sociedad que invierte mas del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Una información mas detallada sobre la política de inversión de la IIC se puede encontrar en su folleto informativo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,05	1,13	2,18	2,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Número de acciones en circulación	401.965,00	401.967,00
Número de accionistas	110,00	112,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
2016 Segundo semestre	3.857	9,5960	9,1357	9,6188
2015	3.806	9,4661	9,3410	9,7646
2014	3.740	9,3045	8,9243	9,6386
2013	3.627	9,0226	8,3733	9,0226

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
Min	Max	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema Imputación
	Período			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

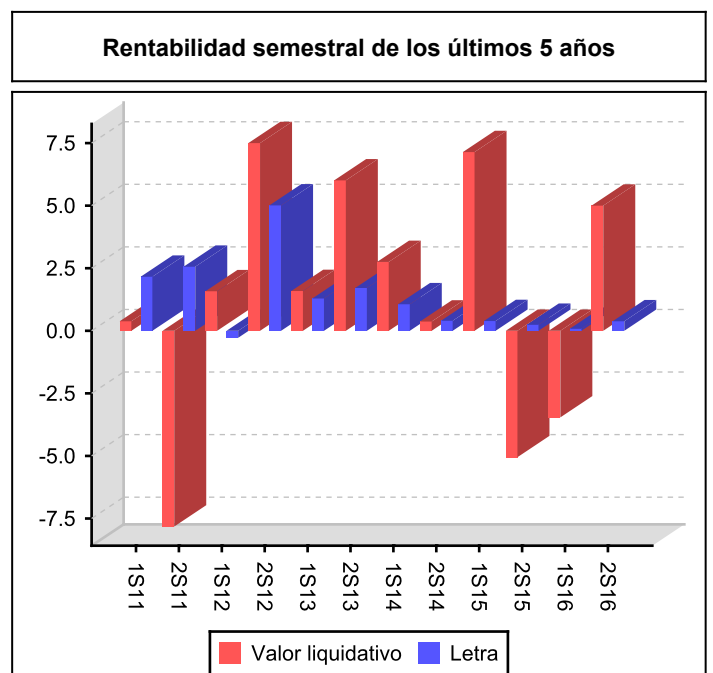
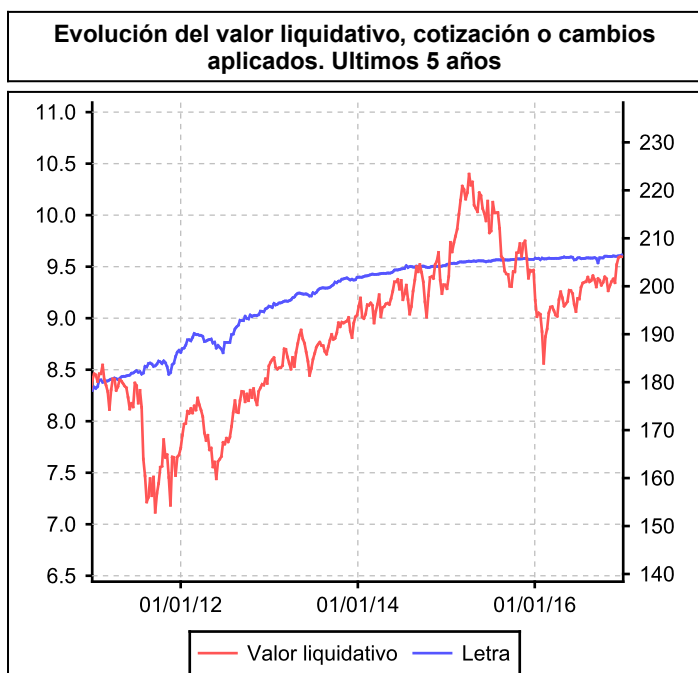
A) Individual. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Actual	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	1,37	2,44	2,50	0,52	-3,95	1,74	3,12	7,69	

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último	Trim -1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos sintéticos (iv)	1,59	0,39	0,45	0,54	0,21	1,52	1,54	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.



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	3.641	94,40	3.303	89,90
* Cartera interior	704	18,26	909	24,73
* Cartera exterior	2.922	75,76	2.374	64,61
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,38	21	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	163	4,22	317	8,63
(+/-) RESTO	53	1,38	54	1,47
TOTAL PATRIMONIO	3.857	100,00	3.673	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización

2.4 Estado de variación patrimonial

	% Porcentaje sobre patrimonio anterior			% variación respecto a fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)	3.673,00	3.806,00	3.806,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,02	-0,02	-94,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,89	-3,61	1,43	-239,63
(+) Rendimientos de gestión	4,86	-3,12	1,86	-260,35
+ Intereses	0,56	0,38	0,95	50,79
+ Dividendos	0,09	0,17	0,26	-41,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,04	0,18	1,23	507,67
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	-1,20	0,02	-201,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,12	0,01	-194,10
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	2,09	-2,59	-0,43	-183,16
+/- Otros resultados	0,00	-0,23	-0,23	-99,37
+/- Otros rendimientos	0,01	0,05	0,05	-84,11
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,58	-1,04	-13,66
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	4,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-8,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,23	-0,36	-39,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,10	-18,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.934,52
(+) Ingresos	0,51	0,09	0,61	495,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,09	0,22	49,45
+ Otros ingresos	0,38	0,00	0,39	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	3.857,00	3.673,00	3.857,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o al 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 período

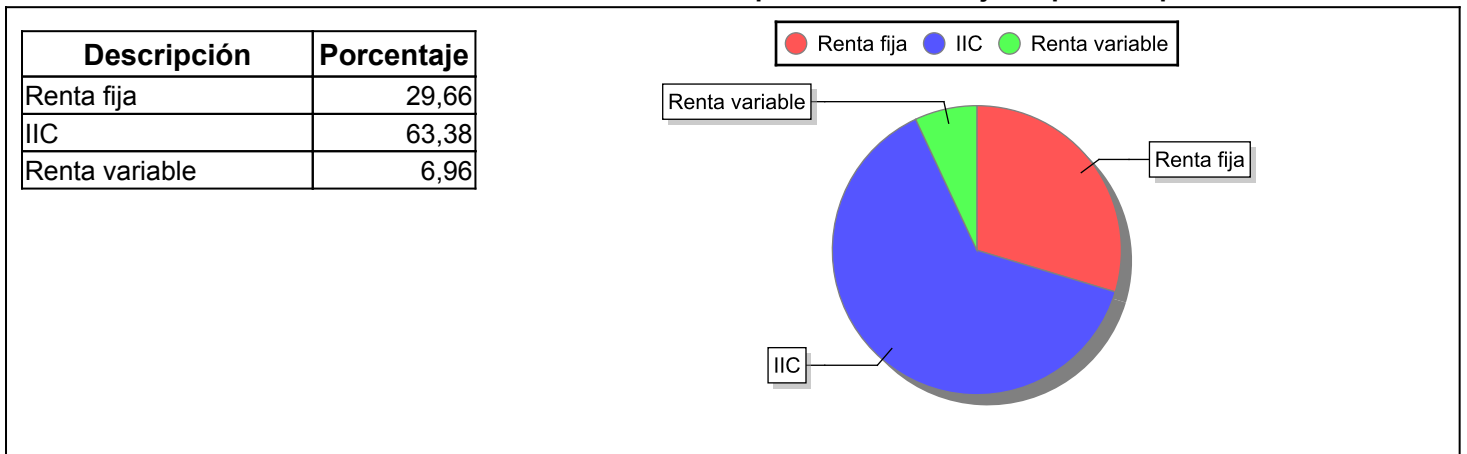
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES BANKIA SA VTO 2 2024-05-22	EUR	203	5,26	189	5,16
OBLIGACIONES IBERCAJA BANCO, 2025-07-28	EUR	194	5,03	183	4,97
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO		397	10,29	372	10,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		397	10,29	372	10,13
TOTAL RENTA FIJA		397	10,29	372	10,13
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	57	1,47	56	1,54
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	29	0,76	20	0,55
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	25	0,65	17	0,45
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑÓLES, SDAD HOLDIN	EUR	29	0,76	26	0,72
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	42	1,14
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	29	0,75	0	0,00
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	31	0,79	26	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		200	5,18	188	5,12
TOTAL RENTA VARIABLE		200	5,18	188	5,12
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	0	0,00	138	3,75
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL, FI	EUR	107	2,79	0	0,00
PARTICIPACIONES CYGNUS VALUE FI-A	EUR	0	0,00	50	1,37
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-D	EUR	0	0,00	160	4,36
TOTAL IIC		107	2,79	348	9,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		704	18,26	909	24,73
BONOS CAIXABANK SA, VTO 28/1 2023-11-28	EUR	105	2,73	104	2,82
BONOS PETROBRAS GLOBAL FINAN 2021-05-23	USD	41	1,06	0	0,00
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2020-08-05	USD	104	2,69	0	0,00
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2022-11-01	EUR	107	2,77	106	2,88
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	102	2,64	99	2,69
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	104	2,70	104	2,83
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2021-10-07	EUR	116	3,00	115	3,12
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO		679	17,59	527	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		679	17,59	527	14,34
TOTAL RENTA FIJA		679	17,59	527	14,34
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	0	0,00	49	1,35
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	12	0,32
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL -SP ADR	USD	0	0,00	26	0,70
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	53	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		53	1,36	87	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		53	1,36	87	2,37
PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-INDIA EQTY-A2	USD	30	0,79	31	0,85
PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-IT	EUR	99	2,56	144	3,91
PARTICIPACIONES AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR	142	3,69	135	3,69
PARTICIPACIONES AXA WORLD FD-GL INF-IH REDEX	USD	208	5,38	0	0,00
PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BOND-=D2	EUR	166	4,30	165	4,49
PARTICIPACIONES CANDR BDS EMER DEBT LOC C-C	EUR	100	2,58	0	0,00
PARTICIPACIONES DEUTS INV I TOP DVD-LC	EUR	69	1,78	66	1,80
PARTICIPACIONES ETFS CORN	EUR	12	0,31	13	0,35
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS-GLO FIN-AACEUR	EUR	52	1,34	0	0,00
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND-CHINA FC-A EUR	EUR	0	0,00	25	0,69
PARTICIPACIONES FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AEC	EUR	162	4,19	0	0,00
PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE	EUR	0	0,00	165	4,49
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUR HI INCOM-AA	EUR	51	1,32	48	1,32
PARTICIPACIONES IPATH S&P 500 VIX S/T FU ETN	USD	38	0,99	0	0,00
PARTICIPACIONES LISTED INFRASTRUCTURE P	EUR	52	1,35	0	0,00
PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN EQUITY R	EUR	106	2,75	0	0,00
PARTICIPACIONES MFS MER-INFLATION ADJ BD-A1\$	USD	0	0,00	92	2,49
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN GLOBAL EQ A1	EUR	117	3,04	107	2,90
PARTICIPACIONES MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	EUR	102	2,63	100	2,73
PARTICIPACIONES MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-AH	EUR	141	3,65	142	3,87
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GLOB ST-BP-EUR	EUR	47	1,21	46	1,26
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	0	0,00	77	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	0	0,00	123	3,35
PARTICIPACIONES OYSTER- MULTI-ASSET ABSOLUT	EUR	200	5,18	101	2,75
PARTICIPACIONES OYSTER-EUROPE OPPORT-EUR2	EUR	141	3,66	0	0,00
PARTICIPACIONES OYSTER-MULTI-ASSET DIVERSIFIED	EUR	79	2,04	0	0,00
PARTICIPACIONES ROBECO BP GLOBAL PREM EQT-D	EUR	54	1,40	0	0,00
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR SEL=-1-ACC	EUR	0	0,00	179	4,87
PARTICIPACIONES VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-H	EUR	25	0,65	0	0,00
TOTAL IIC		2.191	56,79	1.760	47,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.922	75,74	2.374	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.627	94,00	3.282	89,34

Notas:

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

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 período (importes en miles de EUR).

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados al cierre del período.

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

21/10/2016: Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: NMA1 SYZ Nuevo grupo: NMA1 DINAMIA.
29/11/2016: Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH.
23/12/2016: la CNMV ha resultado: Inscribir en el Registro Administrativo de NMA1 SYZ GESTION, SGIIC, S.A., la modificación del artículo 1 de los estatutos sociales para recoger el cambio de denominación social, que pasa a ser ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.

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 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, 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

<p>La IIC tiene a fecha del informe 1 accionista/s con una participación que representa el 92,53% del total de las acciones en circulación.</p> <p>Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con RBC por importe de 90 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 3.768 es de euros, lo que representa un 2,39%.</p> <p>Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario.</p> <p>Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 486 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 3.768 miles de euros, que representa un 12,89%.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A.</p> <p>Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas.</p> <p>El segundo semestre de 2016 se ha caracterizado por ser un periodo de apreciaciones de las bolsas en general, y continuando la tendencia de movimientos bruscos en Europa frente a un Estados Unidos más estable. El semestre ha cerrado con subidas en todos los índices. Tras un primer semestre con mucha volatilidad y fuertes caídas, especialmente en el comienzo de año, en estos seis meses se ha ido reduciendo la volatilidad. Seguimos considerando que la situación macro es mejor respecto al año pasado al existir un crecimiento leve, tanto en EEUU como en Europa, pero aun así crecimiento.</p> <p>La rentabilidad en las bolsas en este segundo semestre, incluyendo dividendos, ha sido positiva en general con mayor repunte en Europa que en Estados Unidos. En Europa, el Euro Stoxx 50 en este periodo obtuvo una rentabilidad de 15.52%. La periferia europea ha cerrado el periodo con un Ibex con Dividendos subiendo un 16.81% y un FTSE MIB subiendo 19.41% a pesar de la incertidumbre política que ha habido en ambos países con las elecciones españolas y el referéndum italiano. El MSCI Europe ha acabado el semestre con una rentabilidad de 10.58%. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido también rentabilidad positiva de 7.48%. En cuanto a emergentes, son los que peor comportamiento han tenido con una subida del MSCI Emerging Markets de 4.49%; Japón tras un comienzo de año con fuerte caídas, la segunda parte del año ha tenido un excelente comportamiento con una subida de un 22.96% (TOPIX con dividendos).</p> <p>En cuanto a renta fija, ha habido ampliaciones de spreads. El bund comenzó en niveles de -0.13 a 0.20 puntos básicos, llegando a tocar el -0.19 pero con una corrección posterior llegando al 0.40. LA dinámica del periodo ha sido de corrección En Estados Unidos el movimiento ha sido parecido ampliándose 40 pbs el bono americano a 10 años, pasando de 2.05 a 2.45 a cierre de trimestre; llegando a tocar niveles de 2.60. En bono español a 10 años comenzó en niveles 1.16 y cerró el trimestre en niveles de 1.38. Sufriendo una ampliación de 22 pbs. El bono español ha sufrido algo más de volatilidad alcanzando el 1.24 a mediados de julio.</p> <p>El euro dólar abrió el trimestre en niveles de 1.11 y cerró el trimestre en niveles de 1.05. Sufrió una ligera depreciación tocando niveles del 1.13 en Agosto para después apreciarse hasta niveles del 1.04.</p>
--

Este segundo semestre ha estado marcado por varios eventos importantes: la reacción de los mercados tras el Brexit, y la reafirmación de la intención del 'Hard Brexit', elecciones americanas con el triunfo inesperado de Trump, referéndum constitucional en Italia, Elecciones en España, subida de tipos de la Fed en diciembre, expansión de QE del BCE, entre otros. Por todo esto nuestro posicionamiento al inicio del periodo era cauto, y fuimos reduciendo la infraponderación al riesgo de nuestros perfiles cuando se ha ido resolviendo la incertidumbre. El mercado reaccionó de forma parecida y tras unos primeros meses en rango lateral, finalmente acabó el año con subidas generalizadas en los activos de riesgo.

En cuanto a situación macro, los últimos datos publicado muestran que la economía europea y americana están sufriendo algo de aceleración en la expansión. Creemos que esto puede seguir así durante unos meses (con volatilidad de por medio), hasta que la apreciación del dólar, la inflación salarial y de las materias primas y la subida de tipos de interés hagan meya en la macro economía.

Antes de las elecciones americanas, la macro ya había mejorado, los ISM manufactureros y de servicios están en expansión, y el crecimiento del PIB año sobre año puede estar algo por encima del 2% en EEUU y algo por debajo en la zona euro. En el Viejo Continente, la depreciación del euro y una política fiscal menos restrictiva deberían ser suficientes para que el crecimiento continúe a este ritmo. La inflación ha reaparecido, pero por ahora no es significativa, aunque a principio de año veremos una fase más inflacionista por el efecto base de la subida del precio de las materias primas, que hicieron mínimos entre enero y febrero del año pasado. El mercado por ahora cree en Trump y su política fiscal, lo que está llevando a un repunte de las expectativas.

Por otro lado, tenemos dudas de como reaccionaran las expectativas de beneficios. Por una parte, la mejoría de los sectores financiero y energético garantiza un fondo resistente, pero no sabemos la influencia que el mayor optimismo y la subida del dólar tendrá a corto plazo y en las expectativas. Si las cosas siguen así probablemente veamos los tipos subir algo más, sobre todo en EEUU, y puede que al dólar acercarse más a la paridad. Sin embargo, creemos que la existencia de factores estructurales ha deteriorado el crecimiento potencial (población envejecida, caída de la productividad y endeudamiento gubernamental) y los estabilizadores automáticos, impedirán que la economía americana entre en velocidad de despegue. Así como Europa está creciendo por encima de su PIB potencial, parece difícil que EEUU lo pueda hacer. En algún momento del año la apreciación del dólar, la inflación salarial y de las materias primas y el encarecimiento de los costes de financiación acabarán impactando en la macro americana deteriorándola y devolviéndonos a un escenario de poco crecimiento.

Por todos los argumentos anteriores, en la primera mitad del año, mientras se mantenga la aceleración del crecimiento, creemos que veremos a las bolsas con una tendencia positiva, con Europa comportándose mejor que EEUU, sobre todo por el componente sectorial de sectores financiero y cíclicos, que pesan mucho en los índices del viejo continente además de por una valoración más atractiva. Creemos que los tipos y el dólar podrían seguir repuntando ligeramente?

Para implementar esta visión en cartera, afrontamos estos primeros meses estando neutrales desde la prudencia en bolsa, largos de Europa frente a EEUU y neutrales en bolsa emergente, pero sin descartar aprovechar el optimismo para cubrir las carteras a precios muy atractivos. Mantenemos poca duración y exposición a crédito europeo y renta fija emergente. Estamos expuestos a inflación, y apostamos decididamente por el retorno absoluto como sustituto de la liquidez; la única cosa que sabemos con certeza es que la rentabilidad de la tesorería será negativa el año que viene.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

No existen a la fecha del informe posiciones de derivados ni operaciones a plazo con la finalidad de cobertura de riesgo divisa.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 5.00%, el número de accionistas ha disminuido un 1.79% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 5.00%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 4.98%.

El detalle de los gastos soportados por la IIC en el período es el siguiente:

Comisión de gestión: 0.33%
Comisión de depositaria: 0.04%
Gastos Indirectos: 0.37%
Otros Gastos: 0.10%
Total Ratio gastos Sintéticos: 0.84%
Rentabilidad período IIC: 5.00%
Rentabilidad neta de la IIC: 4.16%

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (la 'Gestora') dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2016 es la siguiente:

25. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal:

m) Remuneración fija: 397.225 euros.

n) Remuneración variable: 131.000 euros

26. Número de beneficiarios:

s) Número total de empleados de la Gestora: 11

t) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 11

27. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable ligada a la comisión variable de la IIC.

28. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

g) Número de altos cargos: 1 (remuneración fija: 115.000 euros; remuneración variable: 65.000 euros).

u) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 1 (remuneración fija: 85.000

euros; remuneración variable: 25.000 euros).

La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Nmás1 Syz Gestión, SGIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.