

## INVER-99 SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 783

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

### Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.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: 03/12/1999

### 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: 6 en una escala del 1 al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,46	0,54	3,06
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 acciones en circulación	1.363.432,00	1.515.432,00
Nº de accionistas	109,00	109,00
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	4.521	3,3161	3,1529	4,0877
2016	5.680	3,7482	3,1562	5,9787
2015	9.378	3,9435	3,4640	5,3283
2014	10.608	4,4286	4,2404	5,2812

### 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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

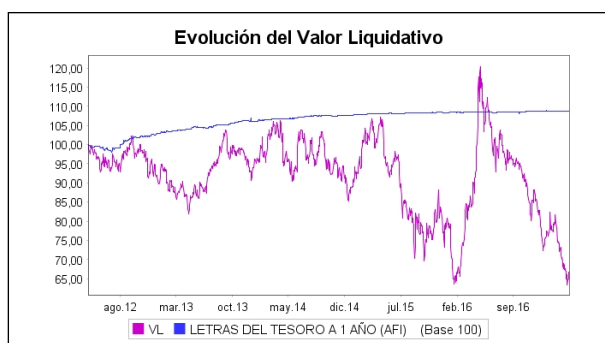
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-11,53	-11,53	-20,02	-5,17	14,62	-4,95	-10,95	-6,56	2,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,30	0,30	1,23	1,24	1,19	0,86

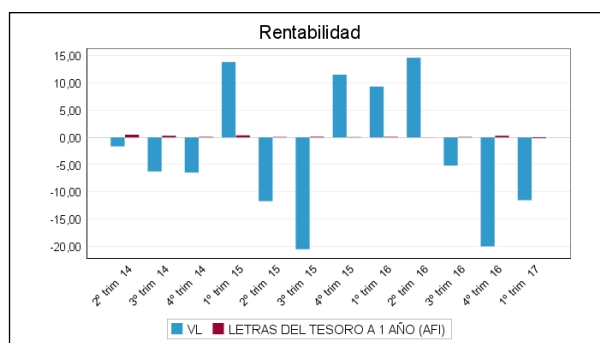
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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	3.966	87,72	4.689	82,55
* Cartera interior	-2	-0,04	77	1,36
* Cartera exterior	3.941	87,17	4.564	80,35
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,62	47	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	5,55	607	10,69
(+/-) RESTO	304	6,72	384	6,76
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.521</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.680</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.680	7.735	5.680	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,58	-8,03	-9,58	-5,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,90	-22,19	-11,90	-57,44
(+) Rendimientos de gestión	-11,55	-22,28	-11,55	-58,82
+ Intereses	0,12	0,09	0,12	7,10
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	11,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,58	-0,20	-72,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,31	-12,72	-7,31	-54,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,28	-10,78	-4,28	-68,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,14	0,14	-17,82
± Otros resultados	-0,06	1,56	-0,06	-102,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	0,08	-0,34	-430,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	0,05	-0,25	-468,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-23,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-25,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,11	-0,02	-110,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.521</b>	<b>5.680</b>	<b>4.521</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

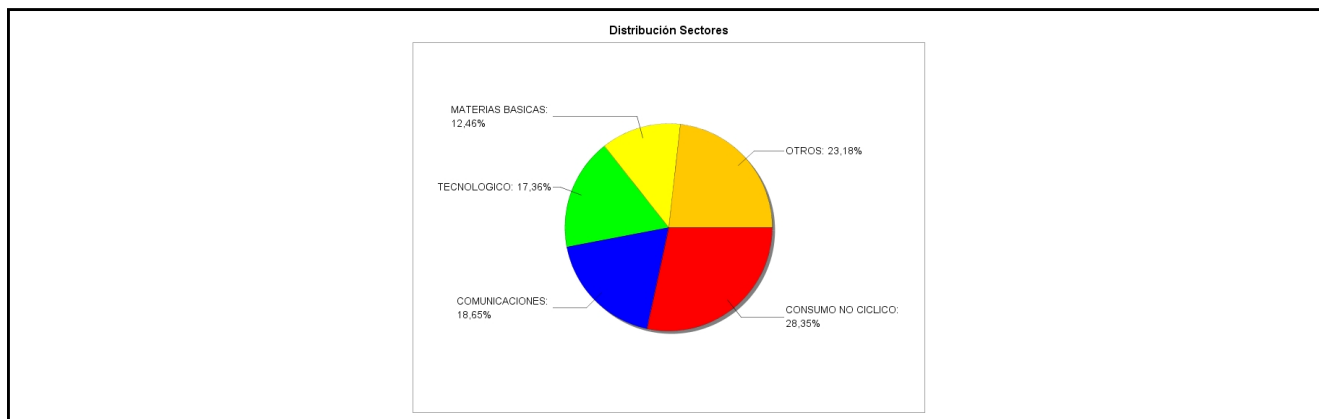
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	38	0,67
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	38	0,67
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	0	0,00	38	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22	0,49	33	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	65	1,43	65	1,14
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	87	1,92	98	1,72
TOTAL RV COTIZADA	3.859	85,36	4.538	79,88
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,02	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.860	85,38	4.538	79,89
TOTAL IIC	107	2,37	99	1,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.054	89,67	4.736	83,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.054	89,67	4.773	84,03

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
GAMESTOP CORP-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GME US 28 (21/04/17)	197	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GAMESTOP CORP-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GME US 27 (21/04/17)	253	Inversión
GAMESTOP CORP-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GME US 26 (21/04/17)	244	Inversión
Total subyacente renta variable		695	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/06/17)	3.752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3752	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4446	

#### 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

No aplicable.
---------------

#### 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

A 31/03/2017 existían dos participaciones que representaban el 40,34 y el 30,14 por ciento del patrimonio de la IIC.
--

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Inver 99 cerró el primer trimestre de 2017 con una rentabilidad del -11,53%, con una volatilidad del 26,19%. La rentabilidad de las letras del tesoro a un año fue del -0,15%, con una volatilidad del 0,15%. Esto se compara con una rentabilidad media no ponderada por activos para las SICAV gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIC del 2,70%.

Las rentabilidades en moneda local en el primer trimestre de 2017 para algunos de los principales índices de renta variable han sido las siguientes: para el S&P 500 fue del 5,53%; del NASDAQ un 9,82%; del MSCI Emerging Markets un 9,6%; del Eurostoxx 50 un 6,39%; del FTSE 100 un 2,52% y del Nikkei 225 japonés ha sido de un -1,07%.

Como puede observarse, la mayoría de los índices de renta variable continuaron subiendo durante este periodo, extendiendo las ganancias generadas en el cuarto trimestre del año anterior.

La rentabilidad aportada por las principales posiciones en cartera durante el trimestre fue negativa, tanto en términos relativos como absolutos: Monitise Plc cayó un -17,44% y UniPixel Inc. cayó un -13,27%. Eiger Bio bajó menos, un -1,72%. Durante la mayor parte del trimestre también lastraron la rentabilidad considerables posiciones vendidas –y que no fueron renovadas tras sus vencimientos de marzo- en futuros sobre índices en concreto sobre los índices S&P 500, Nasdaq e IBEX 35.

Durante estos primeros meses del año la divergencia entre los datos reales publicados y el boyante optimismo de consumidores y empresas no hizo más que aumentar. La discrepancia entre los datos subjetivos (provenientes de encuestas y estimaciones) y los datos objetivos (fehacientes) al cierre del trimestre se ha situado en niveles históricamente muy altos; en previas ocasiones, estas divergencias han conducido a importantes correcciones de los mercados de acciones.

Estas diferencias se han confirmado también en el dispar comportamiento que ha tenido el masivo mercado de bonos con respecto al mercado de renta variable. De hecho, la curva de tipos incluso se ha aplanado durante el periodo, lo que no se corresponde con este desatado optimismo. También los bajos niveles a los que viene cotizando el índice de volatilidad VIX (descontando incluso la influencia del auge de las políticas pasivas de gestión de activos) viene a confirmar el elevado nivel de complacencia existente, y no creemos que sea compatible con la imprevisibilidad - tanto en el frente económico como en el geopolítico- que comporta el nuevo inquilino de la Casa Blanca.

Volviendo al aplanamiento de la curva de tipos, es en este sentido remarcable la estrechísima correlación entre el PMI manufacturero de China y los movimientos de los tipos de interés a largo plazo de EEUU. Una desaceleración manufacturera China –plausible después de los importantes estímulos fiscales aplicados por este país durante 2016- tendría efectos muy directos sobre el llamado reflation trade -demasiado asociado este con la victoria de Trump.

Por lo que respecta a los resultados empresariales, este es el primer trimestre de los últimos tres años para el que el consenso de analistas espera un crecimiento de doble dígito (las expectativas venían de niveles muy rebajados) aunque de momento, y a falta de que esto se concrete, algunas de las previsiones más fiables de crecimiento del PIB en EEUU, como la de la Fed de Atlanta, no son nada halagüeñas.

En cuanto a la Reserva Federal, esta sigue muy proclive a recuperar niveles de tipos de interés que le permitan margen de actuación futura. Hay que tener en cuenta que la ya producida primera subida de un cuarto de punto -y las dos restantes para este año que han sido anunciadas- han tomado lugar en un contexto en la que la prometida expansión fiscal de la Casa Blanca no ha sido tomada en cuenta por la Fed, que se encuentra a la espera de ver los detalles y su alcance. Su concreción, sin duda, reforzará la proyección de futuras subidas por parte de la autoridad monetaria. Además, la declarada



intención de debilitar el dólar por parte de la Casa Blanca y el Tesoro sólo vendría a dar más margen a la Fed para actuar en este sentido.

Cabe seguir siendo cauto en cuanto a la factibilidad de muchas de las políticas descontadas, tal como advertimos al cierre del anterior trimestre: la ya fallida reforma del sistema sanitario viene a reducir considerablemente el margen para una bajada impositiva del calado de la anunciada. Y las supuestas políticas proteccionistas para enderezar el abultado déficit comercial y potenciar el empleo doméstico van entrando en colisión con la realidad: el déficit es sobre todo el resultado del excesivo consumo y de una falta de ahorro crónica en EEUU.

En cuanto a la desregulación del sector financiero, todavía han de concretarse medidas, pero el arriba mencionado aplanamiento de la curva de tipos -debido a las subidas de los tipos a corto por parte de la Fed y a la moderación de las expectativas a largo plazo de crecimiento e inflación- no van sino a aumentar y dificultar el negocio del sector financiero.

El precio del petróleo cerró el trimestre en 50,6\$ (terminó 2016 alrededor de los 53 dólares, muy cerca ya de lo que entonces juzgamos como rango alto de su cotización), y durante este trimestre esos niveles vinieron a confirmarse como techo. Los recortes de la OPEP y la rigurosidad con los que esta vez se están aplicando (cabe recordar que la intención de Arabia Saudí es privatizar parte de la compañía estatal Aramco para 2018), y las tensiones geopolíticas con Rusia y Oriente Medio, añaden cierta presión alcista, pero a medida que EEUU añada producción durante el año, y las expectativas de crecimiento globales se moderen, el precio experimentará presión bajista. Con todo, debería situarse en un rango relativamente estrecho alrededor de los 50 dólares por barril.

De la incertidumbre política que va a vivirse este 2017 con las elecciones en varios países europeos, Italia es la más distante, pero la más preocupante; prevemos que el resto, que son más inmediatas, incluida Francia, serán bien absorbidas por los mercados, como lo ha sido Holanda.

Así pues, resumiendo, nos atenemos a lo expuesto a cierre del cuarto trimestre: tanto en lo que se refiere a las expectativas de crecimiento y de inflación, y por ende de los beneficios empresariales de 2017 como en lo que se refiere a la bondad de las demás políticas avanzadas por la futura administración Trump, tales como proteccionismo comercial a ultranza o desregulación del sistema financiero, no cabe sino ser decididamente escéptico: el nivel de requerimiento de capital de los bancos no va a poder alterarse; la expansión fiscal va a tener que ser mucho más neutra en relación a los ingresos fiscales y las políticas proteccionistas no van sino a lastrar el crecimiento económico.

Como hemos comentado, creemos que la Fed será este año decididamente menos acomodaticia, y muy probablemente subirá los tipos de interés tres veces (el mercado descuenta entre dos y tres) y lo hará por poco que pueda, es decir, tanto si se cumplen las actuales previsiones de crecimiento como si no (y en eso diferimos del consenso). De todo esto se deriva que las alzas en los tipos a corto propiciadas por la Fed pueden no ser correspondidas por alzas de los tipos de interés a largo, teniendo esto como consecuencia un aplanamiento de la curva de tipos, circunstancia poco atractiva para el sector financiero.

Hay multitud de diferentes escenarios que pueden dibujarse en función de lo que puedan hacer las principales variables económicas, pero nuestro escenario central, en base a todo lo descrito, es el de un año muy complicado para la renta variable, pudiendo incluso producirse rentabilidades negativas. También contamos con un buen comportamiento del oro para 2017, y posicionaremos nuestra cartera para ello. En cuanto a la divisa, cubrimos cerca del 100% de nuestra exposición al dólar estadounidense.

Inver 99 seguirá comprometida en la búsqueda de ideas de inversión con potencial a largo plazo, y seguirá primando este objetivo por encima de la volatilidad que esto pueda aportar.

La exposición media global en renta variable en Inver 99 se ha situado en el 45,49% y el promedio del importe comprometido en derivados en el periodo, con finalidad de cobertura e inversión, ha sido del 68,12% consiguiendo un

rendimiento de -230858,81.

El número de accionistas de Inver 99 en este primer trimestre se ha mantenido estable en 109, y no ha variado con respecto al cierre del año anterior. Inver 99 cerró el trimestre con un patrimonio total de 4.521.285,36 euros, un descenso sobre el anterior trimestre de -1.159.106,33 euros, un -20,41%.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

Las posiciones en renta variable A.T.U. Cayman Holdco Ltd. Preferentes (ISIN: ZZ0000128650); A.T.U. (CAYCO) Cayman Limited (ISIN: ZZ0000128643) y Banco Espirito Santo-Reg. (ISIN: PTBES0AM0007), valoradas en 0,01€, 0,0001€ y 0€ por título respectivamente, están clasificadas según el artículo 48.1.j del R.I.I.C.

La posición en bonos de renta fija en cartera de 48.444 títulos de A.T.U. Cayman Holdco Ltd Regs 12%, vencimiento 24/01/20 (ISIN: XS1021274631) está clasificada según el artículo 48.1.j del R.I.I.C. Cabe también mencionar que la deuda corporativa de YUKSEL INSAAT 9,50% 10/11/15 (ISIN: XS0558618384) ha entrado en default este trimestre.

El T.E.R del primer trimestre de 2017 se ha situado en el 0,32% -con lo que el acumulado en el año se sitúa también en el 0,32%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 10%; Superado límite conjunto del 40% de los activos con un peso superior al 5%; Superado límite conjunto del 54% de los activos con un peso superior al 5%.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	0	0,00	38	0,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	38	0,67
<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>		0	0,00	38	0,67
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	38	0,67
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
XS0558618384 - RENTA FIJA YUKSEL INSAAT 0,17 2100-01-01	USD	6	0,13	11	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6	0,13	11	0,20
XS0596918135 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 2,27 2018-03-01	EUR	9	0,19	10	0,18
XS0888936118 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 0,95 2018-03-01	EUR	8	0,17	11	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16	0,36	22	0,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		22	0,49	33	0,58
XS1021274631 - RENTA FIJA A.T.U. CAYMAN HOLDCO 9,91 2020-01-24	EUR	65	1,43	65	1,14
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		65	1,43	65	1,14
<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>		87	1,92	98	1,72
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	69	1,52	96	1,69
CA38149E1016 - ACCIONES GOLD FIELDS LTD	CAD	190	4,20	223	3,92
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A	USD	264	5,84	278	4,90
US4884451075 - ACCIONES KEMPHARM INC	USD	149	3,29	91	1,60
CA20653P1027 - ACCIONES CONCORDIA INTER	USD	122	2,71	282	4,97
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	689	15,23	710	12,49
US25381B1017 - ACCIONES DIGIMAC CORP	USD	266	5,89	0	0,00
CA20653P1027 - ACCIONES CONCORDIA INTER	CAD	0	0,00	11	0,20
US98885E1038 - ACCIONES ZAFGEN INC	USD	219	4,84	151	2,66
CA91911K1021 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	52	1,15	0	0,00
US90138A1034 - ACCIONES 21VIANET GROUP INC	USD	155	3,42	67	1,17
GB00B1YMRB82 - ACCIONES MONITISE PLC	GBP	689	15,23	846	14,89
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	0	0,00	279	4,91
US89532E1091 - ACCIONES TREVENA INC	USD	51	1,14	83	1,47
US9045722033 - ACCIONES UNI-PIXEL INC	USD	519	11,47	607	10,69
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	170	3,00
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS	USD	98	2,16	67	1,18
CA3807381049 - ACCIONES GOLD STANDARD VENT.	USD	162	3,59	162	2,85
US62855J1043 - ACCIONES MYRIAD GENETICS INC	USD	0	0,00	84	1,48
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING	USD	35	0,76	32	0,55
CA0464911068 - ACCIONES ATAC RESOURCES	CAD	46	1,02	44	0,77
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	33	0,73	30	0,52
US87157D1090 - ACCIONES SYNAPTICS INC	USD	0	0,00	127	2,24
US36467W1099 - ACCIONES GAMESTOP CORP	USD	53	1,17	0	0,00
CA09228F1036 - ACCIONES BLACKBERRY LTD	USD	0	0,00	98	1,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.859	85,36	4.538	79,88
ZZ0000128650 - ACCIONES A.T.U. CAYMAN HOLDCO	EUR	1	0,02	1	0,01
ZZ0000128643 - ACCIONES A.T.U. CAYMAN HOLDCO	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		1	0,02	1	0,01
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.860	85,38	4.538	79,89
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	107	2,37	99	1,75
<b>TOTAL IIC</b>		107	2,37	99	1,75
<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 EXTERIOR</b>		4.054	89,67	4.736	83,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.054	89,67	4.773	84,03

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.