

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 1783

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Av. Diagonal, 609-615, planta 5ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en renta variable entre un 20% y un 60%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada, sin una duración determinada. El fondo tiene una exposición a divisa no euro y además invierte teniendo en cuenta criterios éticos empresariales definidos por una comisión ética.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,27	0,50	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,10	0,11	0,13

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	7.284.701,31	6.309.122,74
Nº de Partícipes	2.947	2.730
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59.059	8,1073
2016	39.229	7,8489
2015	45.165	7,7531
2014	23.474	7,4937

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	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,13	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,29	0,07	1,40	0,17	1,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	09-11-2017	-0,67	29-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	18-12-2017	1,07	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,86	3,34	4,10	4,16	3,83				
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,17	0,17	0,12	0,15				
40%FTSE 4Good Europe + 35% ML Euro Large Cap+ 25%EONIA	4,12	4,01	4,53	4,20	3,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,51	1,51	1,48				

(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.

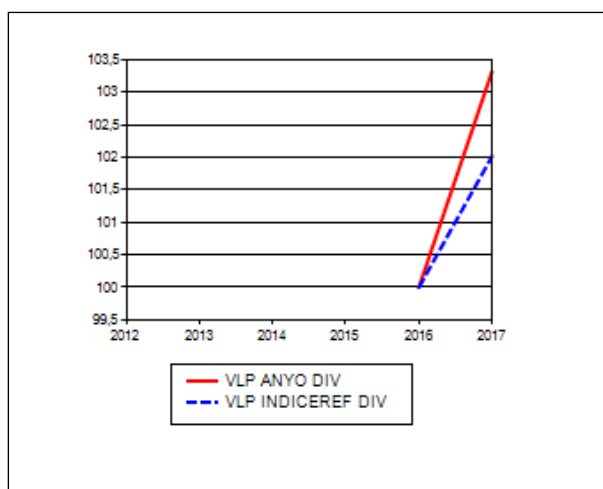
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,40	1,62	1,62	1,64	1,72

(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

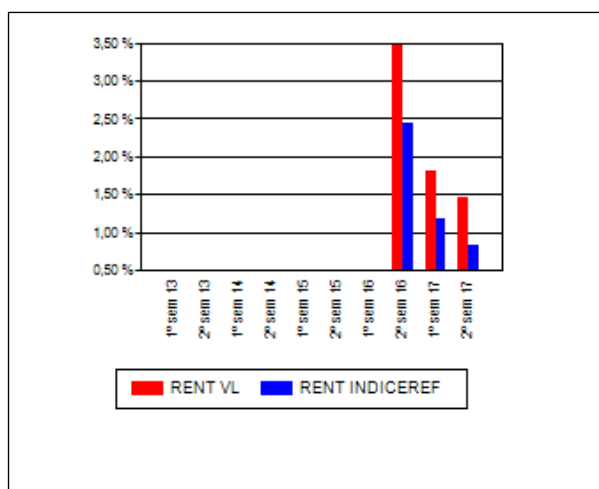
compraventa de valores.

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



El 15/01/2016 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	4.862.453	243.992	-0,14
Renta Fija Euro	5.634.050	463.275	0,71
Renta Fija Internacional	238.591	8.998	-1,90
Renta Fija Mixta Euro	4.969.915	84.426	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	5.864.089	185.403	1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.815.363	91.601	3,25
Renta Variable Euro	1.089.761	171.601	0,32
Renta Variable Internacional	3.481.359	538.797	4,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.446.732	284.309	0,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.198	670	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.045.537	272.748	0,74
Global	4.970.468	185.091	4,44
Total fondos	44.426.517	2.530.911	1,43

*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	57.114	96,71	48.678	96,57
* Cartera interior	3.993	6,76	5.423	10,76
* Cartera exterior	53.202	90,08	43.344	85,98
* Intereses de la cartera de inversión	-80	-0,14	-89	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.897	3,21	1.557	3,09
(+/-) RESTO	48	0,08	174	0,35
TOTAL PATRIMONIO	59.059	100,00 %	50.409	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)	50.409	39.229	39.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,13	23,87	36,86	-24,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	1,58	2,96	-67,01
(+) Rendimientos de gestión	2,22	2,46	4,65	14,46
+ Intereses	0,32	0,36	0,68	10,82
+ Dividendos	0,37	1,13	1,41	-58,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	-0,06	0,44	-972,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	1,10	2,32	38,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-106,17
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,03	-0,14	262,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,06	-25,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,88	-1,69	18,53
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	28,90
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,13	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	12,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-63,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.059	50.409	59.059	

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

3. Inversiones financieras

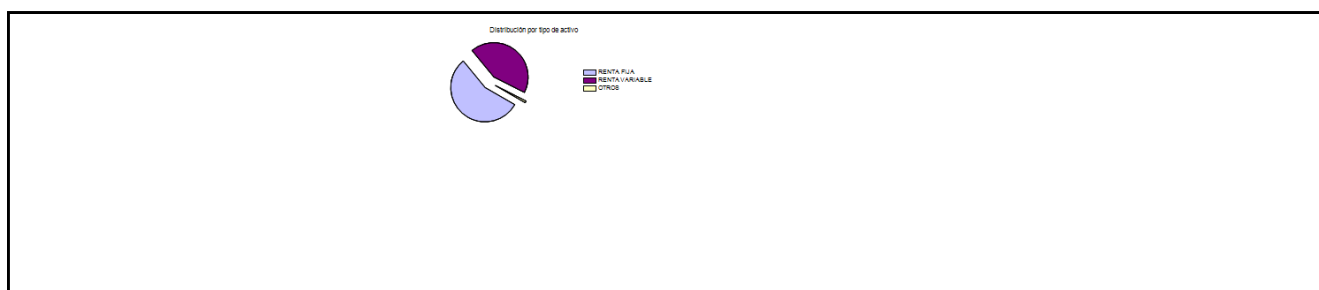
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	912	1,54	2.889	5,73
TOTAL RENTA FIJA	912	1,54	2.889	5,73
TOTAL RV COTIZADA	2.580	4,36	2.535	5,02
TOTAL RENTA VARIABLE	2.580	4,36	2.535	5,02
TOTAL DEPÓSITOS	500	0,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.992	6,75	5.423	10,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.956	52,42	25.719	51,04
TOTAL RENTA FIJA	30.956	52,42	25.719	51,04
TOTAL RV COTIZADA	22.245	37,65	17.617	34,94
TOTAL RENTA VARIABLE	22.245	37,65	17.617	34,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.201	90,07	43.337	85,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.193	96,82	48.760	96,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
B POLIEN 010823	CONTADO B POLIEN 010823 FISICA	246	Inversión
B COM MADRI0723	CONTADO B COM MADRI0723 FISICA	228	Inversión
B BTPS IL150522	CONTADO B BTPS IL150522 FISICA	633	Inversión
B BTPS IL0924	CONTADO B BTPS IL0924 FISICA	415	Inversión
B BTPS 0626	CONTADO B BTPS 0626 FISICA	548	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		2069	
Total subyacente renta variable		0	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	1.257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1257	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		3327	

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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, ha acordado modificar, con efectos desde el 1 de agosto de 2017, inclusive, la comisión de depósito quedando establecida como se detalla a continuación:

- Comisión de depósito: bajará del 0,15% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,11% anual sobre el patrimonio del Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.457.057,54 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 473.005,02 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 184.537,53 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.881.345,63 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 304,99 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un 17,16% y el número de partícipes en un 7,95%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,80%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,47%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora.

El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2017 ha estado dominado por las decisiones de los bancos centrales, así como por noticias de índole política. En el periodo la FED comenzaba una política de retirada de estímulos y subidas de tipos, que se hizo patente con la subida de 25 p.b. el 13 de diciembre. También tuvo lugar la elección del nuevo presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, un continuista de la política de Yellen y la aprobación de la reforma impositiva en los EEUU. Por su parte, el BCE recortó el programa de recompra de activos, pero manteniendo una perspectiva de reinversión por tiempo indefinido (como mínimo hasta septiembre de 2018). Todo esto se ha traducido en un rendimiento negativo para la renta fija, especialmente la estadounidense. Respecto a las divisas, destacar la debilidad del dólar frente al resto de divisas. En términos de renta variable, observamos un periodo positivo pero con divergencias entre áreas y estilos. Para el próximo trimestre, se esperan buenas cifras macro en la economía, lo que impulsaría la renta variable, pero en el mercado de renta fija, la incertidumbre política en Italia, las negociaciones del Brexit y la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, nos hacen ser cautos. Hemos mantenido un nivel de inversión en renta fija en torno al 56%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada, bajando la duración hasta 1,35 años. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en torno al 42%, destacando la subida del sector salud. La exposición a divisa se ha centrado en libras, pero se ha bajado la posición en el periodo. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,43%. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos, acciones y futuros, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo para el fondo en el periodo. La rentabilidad del fondo de 1,47%, ha sido superior a la del índice de referencia (0,82%) y ha sido superior a la

de la letra del tesoro a un año y la volatilidad del fondo de 3,34% ha sido también superior a la de la letra del tesoro a un año, dado el componente de renta variable que tiene el fondo.

Durante el periodo, se ha delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración en las siguientes Juntas: NH, BBVA, CaixaBank e Inditex. Se ha votado en contra de los acuerdos de la Junta de BBVA en los puntos 4 y 5.

Las comisiones de intermediación soportadas por la IIC incluyen el servicio de análisis financiero sobre las inversiones. El equipo de gestión realiza una revisión periódica (cuatrimestral) del servicio prestado por los intermediarios financieros por tipo de activo (renta fija, renta variable y derivados), materializando las operaciones en función de la calidad del análisis proporcionado. El número de intermediarios con los que se realizan las operaciones es superior a 10 para cada tipo de activo.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas, únicamente cuando el emisor sea una sociedad cotizada del Ibex y en los casos en los que el emisor sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Con carácter general el sentido del voto se delega en el Presidente del Consejo de Administración del emisor por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones, excepto respecto de aquellos acuerdos que supongan un efecto negativo sobre estos extremos en cuyo caso el voto se ejercerá a favor o en contra según corresponda, de los acuerdos en cuestión.

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 10.118.469 euros de remuneración fija y 1.702.238 euros de remuneración variable, correspondiendo a 171 empleados de los cuales 148 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 1.161.815 euros de remuneración fija y 258.942 euros de remuneración variable ha sido percibida por 8 altos cargos y 598.098 euros de remuneración fija y 213.387 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante, CaixaBank AM) constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que

aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y esté sujeta a diferimiento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	0	0,00	877	1,74
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR			342	0,68
ES0000101396 - BONOS MADRID 4.688 2020-03-12	EUR			242	0,48
ES0000101644 - BONOS MADRID 2.875 2023-07-17	EUR	231	0,39	230	0,46
ES0000101651 - BONOS MADRID 1.826 2025-04-30	EUR			208	0,41
ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19	EUR	172	0,29	172	0,34
ES0000101842 - BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	509	0,86	506	1,00
ES0001352543 - BONOS GALICIA 1.374 2019-05-10	EUR			312	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		912	1,54	2.889	5,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		912	1,54	2.889	5,73
TOTAL RENTA FIJA		912	1,54	2.889	5,73
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	215	0,36	656	1,30
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	635	1,07		
ES0121975009 - ACCIONES CAJAF	EUR	140	0,24	147	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR			343	0,68
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	973	1,65	847	1,68
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	617	1,04	542	1,07
TOTAL RV COTIZADA		2.580	4,36	2.535	5,02
TOTAL RENTA VARIABLE		2.580	4,36	2.535	5,02
- DEPOSITO SABADELL .02 2018-11-07	EUR	500	0,85		
TOTAL DEPÓSITOS		500	0,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.992	6,75	5.423	10,75
IT0004356843 - BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	EUR	1.360	2,30	744	1,48
IT0004848831 - BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	1.284	2,17	905	1,80
IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	978	1,66	729	1,45
IT0005001547 - BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	289	0,49		
IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	EUR	753	1,28	428	0,85
IT0005045270 - BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	EUR	546	0,92	535	1,06
IT0005170839 - BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	544	0,92	534	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.754	9,74	3.875	7,70
US912796LB32 - LETRAS US 2017-12-07	USD	0	0,00	261	0,52
IT0005104473 - BONOS ITALY .329 2018-06-15	EUR	1.515	2,57	301	0,60
IT0005009839 - BONOS ITALY .275 2018-05-15	EUR	822	1,39	410	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.337	3,96	972	1,93
US05581LAB53 - BONOS BNP 3.8 2024-01-10	USD	259	0,44	273	0,54
XS1678372472 - BONOS BBVA .75 2022-09-11	EUR	200	0,34		
XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	101	0,17		
FR0011769090 - BONOS RENAULT .3.125 2021-03-05	EUR			795	1,58
FR0012949949 - BONOS ACCOR .2.375 2023-09-17	EUR	326	0,55	324	0,64
FR0013173432 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2028-05-19	EUR	200	0,34	195	0,39
FR0013231743 - BONOS BANQUE POP CAIS .1.125 2023-01-18	EUR	103	0,17	101	0,20
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA .5.75 2018-10-28	EUR	561	0,95		
XS1501167164 - BONOS TOTAL FINA .2.708 2018-05-05	EUR	214	0,36		
XS1557268221 - BONOS BSAN .1.375 2022-02-09	EUR	310	0,52	308	0,61
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK .3.5 2018-02-15	EUR	213	0,36	209	0,42
XS1577727164 - BONOS NOKIA .1 2021-03-15	EUR	101	0,17	101	0,20
XS1591694481 - BONOS TENNET HOLDING .2.995 2018-06-01	EUR			154	0,31
XS1592168451 - BONOS BANKINTER .2.5 2018-04-06	EUR	206	0,35	202	0,40
XS1614722806 - BONOS CAIXABANK .1.125 2024-05-17	EUR			200	0,40
BE0002479542 - BONOS KBC .2.375 2024-11-25	EUR	733	1,24	630	1,25
DE000A13RZ7Z - BONOS ALLIANZ .3.375 2018-09-18	EUR	334	0,57		
DE000A14J611 - BONOS BAYER .2.375 2017-10-02	EUR			401	0,80
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FIN .5.75 2018-07-08	EUR	470	0,80		
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO .8.375 2019-10-14	EUR	357	0,60	352	0,70
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK .6.375 2021-04-27	EUR	503	0,85	501	0,99
XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK .7.125 2022-07-06	EUR	515	0,87		
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT .7.125 2022-10-10	EUR	266	0,45	258	0,51
XS0863907522 - BONOS GENERALI .7.75 2018-12-12	EUR	542	0,92	515	1,02
XS0933604943 - BONOS REPSOL ITL .2.625 2020-05-28	EUR			441	0,88
XS0940284937 - BONOS FERROVIAL EMISI .3.375 2021-06-07	EUR			343	0,68
XS1036494638 - BONOS SWEDBANK AB .2.375 2018-02-26	EUR	209	0,35	208	0,41
XS1055241373 - BONOS BBVA SUB .3.5 2018-04-11	EUR	854	1,45	857	1,70
XS1068866950 - BONOS DANSKE BANK .2.75 2018-05-19	EUR	650	1,10	648	1,28
XS1069772082 - BONOS RABOBANK .2.5 2018-05-26	EUR	532	0,90		
XS1128148845 - BONOS CITIGROUP .1.375 2021-10-27	EUR	316	0,54	314	0,62
XS1174469137 - BONOS JPMORGAN CHASE .1.5 2025-01-27	EUR	105	0,18	103	0,21
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE .2.625 2027-03-17	EUR	217	0,37	209	0,42
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL .3.875 2018-03-25	EUR	541	0,92		
XS1323028479 - BONOS VODAFONE .875 2020-11-17	EUR	102	0,17	102	0,20
XS1334225361 - BONOS REPSOL ITL .2.125 2020-12-16	EUR			318	0,63
XS1370669639 - BONOS SKANDINAVISKA .75 2021-08-24	EUR	204	0,35	203	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1384281090 - BONOS RELX FINANCE BV 1.375 2026-05-12	EUR	103	0,17	101	0,20
XS1385945131 - BONOS BANQUE FED CRED 2.375 2026-03-24	EUR	321	0,54	308	0,61
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1 2026-05-04	EUR	239	0,41	235	0,47
XS1405780963 - BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	0	0,00	403	0,80
XS1424730973 - BONOS DANSKE BANK 75 2023-06-02	EUR	225	0,38	223	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.131	18,85	10.537	20,91
XS1489801107 - BONOS ICO 1.625 2018-09-14	USD	116	0,20	122	0,24
US44987DAK28 - BONOS ING BANK NV 1.65793 2018-03-22	USD	423	0,72	444	0,88
US46115HAJ68 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.875 2018-01-16	USD	252	0,43		
US48125LRH77 - BONOS JP M CHASE NA 1.64203 2018-03-21	USD	209	0,35	219	0,44
US87938WAG87 - BONOS TELEFONICA SAU 6.221 2017-07-03	USD			270	0,54
XS1712180477 - BONOS MOLSON COORS BR -.329 2018-03-15	EUR	200	0,34		
FR0010603159 - BONOS CREDIT AGRICOLE 8.2 2018-03-31	EUR	542	0,92	544	1,08
IT0004991961 - BONOS UNICREDIT SPA 1.6 2017-12-28	EUR	0	0,00	205	0,41
XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA -.329 2018-02-19	EUR	510	0,86		
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -.329 2018-02-22	EUR	821	1,39	501	0,99
XS1626933102 - BONOS BNP -.326 2018-03-07	EUR	572	0,97	561	1,11
XS1629866606 - BONOS AT&T -.329 2018-03-05	EUR	771	1,31	361	0,72
XS1594368539 - BONOS BBVA -.329 2018-01-12	EUR	607	1,03	605	1,20
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -.329 2018-01-19	EUR	952	1,61	939	1,86
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA -.329 2018-02-05	EUR	349	0,59	343	0,68
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -.329 2018-02-08	EUR	303	0,51	299	0,59
XS1578916261 - BONOS BSAN -.329 2018-03-21	EUR	819	1,39		
XS1584041252 - BONOS BNP -.329 2018-03-22	EUR	821	1,39	814	1,61
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -.325 2018-03-09	EUR	673	1,14	568	1,13
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -.329 2018-02-07	EUR	610	1,03	605	1,20
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK 5 2017-11-14	EUR			427	0,85
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK 5 2018-11-14	EUR	427	0,72		
XS1206712868 - BONOS CARREFOUR BANQU -.3125 2018-03-20	EUR	504	0,85	504	1,00
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA NL 6.5 2017-09-18	EUR			542	1,07
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA NL 6.5 2018-09-18	EUR	542	0,92		
XS0336744650 - BONOS UBS AG JERSEY 7.152 2017-12-21	EUR			318	0,63
XS0366066149 - BONOS ING BANK NV 6.125 2018-05-29	EUR	0	0,00	441	0,88
BE0002281500 - BONOS KBC -.329 2018-02-26	EUR	708	1,20	700	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.734	19,87	10.335	20,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.956	52,42	25.719	51,04
TOTAL RENTA FIJA		30.956	52,42	25.719	51,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	560	0,95	474	0,94
SE0000171100 - ACCIONES SSAB SVENSKT ST	SEK			172	0,34
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	540	0,91	386	0,77
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	186	0,31	226	0,45
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP	132	0,22	106	0,21
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1	0,00	169	0,34
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	318	0,54	86	0,17
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	0	0,00	223	0,44
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	171	0,29	155	0,31
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	1.012	1,71	550	1,09
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	2	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	710	1,20	580	1,15
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	5	0,01	177	0,35
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	524	0,89	874	1,73
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	813	1,38	205	0,41
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP			6	0,01
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	1.561	2,64	1.264	2,51
FI000900681 - ACCIONES NOKIA	EUR	140	0,24		
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	578	0,98	325	0,64
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	473	0,80	246	0,49
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	625	1,06	597	1,18
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	604	1,02	472	0,94
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	831	1,41	709	1,41
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	432	0,73	179	0,36
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	481	0,81		
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	517	0,87	523	1,04
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	439	0,74	421	0,83
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	367	0,62	313	0,62
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	195	0,33		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	274	0,46	527	1,05
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	195	0,33	218	0,43
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEM	EUR	332	0,56	253	0,50
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR			3	0,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.241	2,10	907	1,80
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	741	1,25	338	0,67
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	1.122	1,90	1.105	2,19
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	444	0,75	384	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	171	0,29		
BE0003565737 - ACCIONES KBC	EUR	540	0,92	299	0,59
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			146	0,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHELECOM	EUR	533	0,90	545	1,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	743	1,26	493	0,98
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	181	0,31		
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	202	0,34		
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	730	1,24	758	1,50
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	281	0,48	253	0,50
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.224	2,07	789	1,57
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			118	0,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.078	1,83	1.039	2,06
TOTAL RV COTIZADA		22.245	37,65	17.617	34,94
TOTAL RENTA VARIABLE		22.245	37,65	17.617	34,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.201	90,07	43.337	85,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.193	96,82	48.760	96,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.