

JOPERO PATRIMONIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3988

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

Dirección

Av. Diagonal, 621, Torre 2 Planta 7ª - 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 SICAV

Fecha de registro: 13/06/2014

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: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,54	1,33	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	0,01

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	8.359.951,00	8.420.044,00
Nº de accionistas	125,00	130,00
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	9.019	1,0788	1,0493	1,0801
2015	8.982	1,0667	1,0384	1,0836
2014	8.658	1,0351	0,9906	1,0398
2013				

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			

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	0,21	0,00	0,21	0,43	0,00	0,43	patrimonio	al fondo
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)

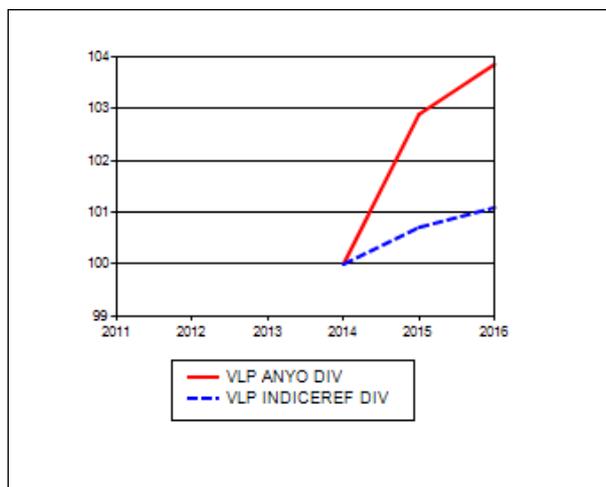
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,13	1,00	1,52	0,35	-1,72	3,05			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,31	0,27	0,26	0,25	1,04	0,71	0,45	

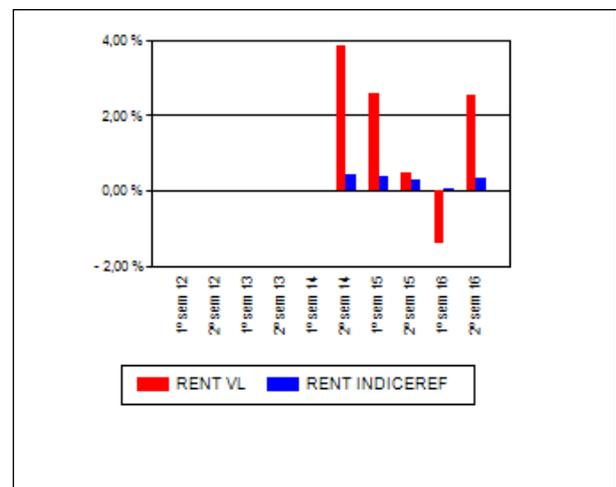
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.366	92,76	8.193	92,48
* Cartera interior	2.237	24,80	2.384	26,91
* Cartera exterior	6.104	67,68	5.821	65,71
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,28	-12	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	594	6,59	625	7,05
(+/-) RESTO	60	0,67	41	0,46
TOTAL PATRIMONIO	9.019	100,00 %	8.859	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.859	8.982	8.982	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,72	0,00	-0,72	481.783,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	-1,40	1,14	-404,04
(+) Rendimientos de gestión	2,88	-1,06	1,85	-375,22
+ Intereses	0,29	0,31	0,60	-7,00
+ Dividendos	0,04	0,10	0,13	-62,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,57	1,02	-21,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	-0,51	-0,10	-181,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,25	0,00	0,25	3.224.545,71
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	-0,70	-0,23	-166,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	-0,84	0,16	-218,80
± Otros resultados	0,01	0,00	0,02	231,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,34	-0,72	12,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,22	-0,43	-0,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,14	51,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	46,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	193,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-41,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-55,80
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.019	8.859	9.019	

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

3. Inversiones financieras

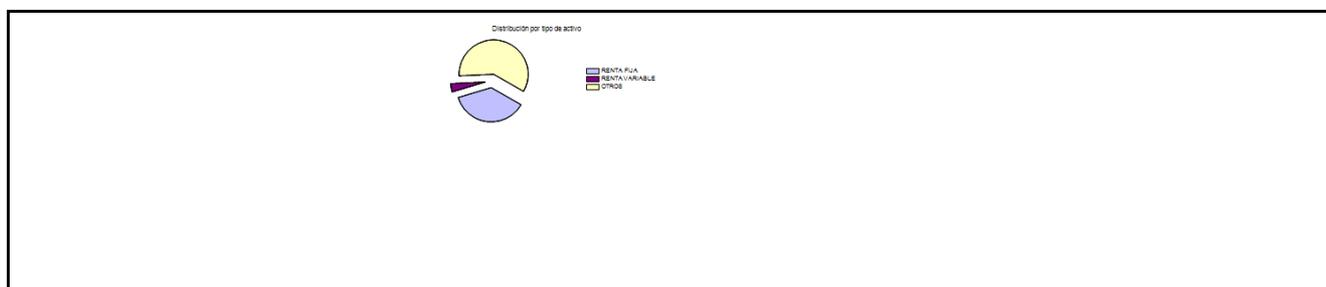
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.164	12,90	872	9,84
TOTAL RENTA FIJA	1.164	12,90	872	9,84
TOTAL RV COTIZADA	36	0,40	11	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	36	0,40	11	0,12
TOTAL IIC	123	1,36		
TOTAL DEPÓSITOS	915	10,14	1.500	16,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.237	24,80	2.383	26,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.919	21,28	1.905	21,51
TOTAL RENTA FIJA	1.919	21,28	1.905	21,51
TOTAL RV COTIZADA	292	3,24	254	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE	292	3,24	254	2,86
TOTAL IIC	3.887	43,09	3.664	41,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.098	67,61	5.823	65,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.335	92,41	8.206	92,61

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	324	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	398	Inversión
Total subyacente renta fija		723	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	322	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	106	Inversión
Total subyacente renta variable		428	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	694	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		694	
NATIXIS EURO ST	OTROS IIC LU093 5221761	350	Inversión
GLOB ABS RETURN	OTROS IIC LU054 8153799	340	Inversión
HEND GART UK	OTROS IIC LU049 0769915	315	Inversión
BGFI2UR LX	OTROS IIC LU046 8289250	501	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	250	Inversión
FIM ROBECO US P	OTROS IIC LU022 6954369	115	Inversión
OLD M ABS RE-I	OTROS IIC IE00B LP5S791	350	Inversión
BNY M ABS RET	OTROS IIC IE00B 3TH3V40	380	Inversión
Total otros subyacentes		2602	
TOTAL OBLIGACIONES		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	

	SI	NO
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>a) El 31 de diciembre de 2016 existe un accionista con 8.958.188,09 euros que representan el 99,33% del patrimonio.</p> <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 684.145,69 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 50.808,03 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 231.159,14 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>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, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>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 1.604.475,33 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,10 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 9.019.016, lo que implica un incremento de 159.974 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 125 accionistas.</p> <p>La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2,54%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,32%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,36% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,21%.</p> <p>El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 41,06%.</p> <p>El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 44,38% del patrimonio destacando BlackRock y Mellon.</p> <p>Durante el ejercicio 2016, se ha delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración en las siguientes Juntas: MAPFRE.</p> <p>Durante el ejercicio 2016, se ha votado en contra de los acuerdos de las Juntas de BANCO SANTANDER en el punto 10.</p> <p>Respecto a la Renta Fija en un entorno algo más normalizado de tipos de interés en la Eurozona nos mantenemos cautos en duraciones bajas con un tope de 1,75 años. El nivel de liquidez sigue siendo reducido en la Cartera. Seguimos prefiriendo el crédito sobre la deuda de gobierno y por este motivo hemos acudido a diversos primarios (Telefónica, ICO en dólares...) en el tercer trimestre con tires interesantes y que han sido acogidos con una buena demanda por el mercado. En crédito también hemos comprado un fondo de inversión que invierte en Bonos corporativos de la zona euro</p>
--

pero con la duración cubierta. A mediados de noviembre se ha comprado un Bono español ligado a la inflación con resultado positivo a lo largo del período. En lo referente a deuda de gobiernos destaca la preferencia por bonos periféricos, de los bonos españoles sobre los italianos por las dudas generadas por la economía y el sistema financiero italiano. Por último, se mantiene la exposición a Bonos de cupón flotante y a depósitos (euros y dólares), los cuales, añaden un diferencial de rentabilidad sobre la liquidez. En la primera ventana de liquidez se reembolsó la compra táctica que se hizo de un Fondo garantizado ligado al Euribor. Por último, la posición en high yield está invertida en Bonos (Híbrido de Repsol, Schaeffler). A principios del semestre tras las elecciones españolas y los resultados del Brexit británico se incrementó la exposición en Bolsa española comprando Futuros y diversas acciones (Inditex, Iberdrola..) reduciendo por el contrario el peso en el Reino Unido. La tranquilidad para la Renta Variable durante el verano con los índices americanos en zona de máximos (38% en base 100) y unas economías emergentes con un mejor tono positivo, el comportamiento de la Renta Variable ha resultado muy favorable para la Sicav en términos de rentabilidad sobre todo destacando el mes de diciembre. Al cierre del tercer trimestre, despejadas ciertas incertidumbres respecto a decisiones de política monetaria tanto por parte del BCE como de la FED, se ha neutralizado la exposición en Renta Variable, pero a lo largo del semestre dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de acciones, Futuros, ETFs y Fondos en función de las oportunidades y riesgos surgidos. En este contexto, se han realizado a lo largo del semestre distintas posiciones tácticas de subida y bajada de niveles de inversión intentando aprovechar el rango en que se han movido las Bolsas europeas durante gran parte del período. A nivel geográfico, destacar el incremento ya comentado del peso tanto en España como en Emergentes al final de septiembre. Por último, se ha invertido en materias primas con resultado positivo. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense. El comportamiento ha sido favorable en el semestre ante las expectativas de continuación del movimiento de subida de tipos por parte de la Reserva Federal de EE.UU. La inversión en activos alternativos está diversificada en varios Fondos de inversión que implementan distintos perfiles de estrategias.

Tras las elecciones en EEUU, el mercado ha incrementado las expectativas de crecimiento para el 2017 y 2018 basadas en la expansión del gasto público y la bajada de impuestos, apuntando a una expansión del ciclo de crecimiento que han favorecido la recuperación de los mercados de renta variable, así como el incremento de las rentabilidades ofrecidas por los bonos como la revalorización del dólar.

Para el 2017, en un entorno de mayor volatilidad, esperamos la misma tendencia de los últimos meses, con revalorizaciones de los mercados bursátiles basados en la mejora de los beneficios empresariales y en un crecimiento moderado pero sólido de las economías desarrolladas y en la estabilidad del precio del petróleo. Geográficamente, preferimos los mercados europeos frente a EEUU.

Creemos que la renta fija se verá presionada por el repunte de los tipos de interés que se derivan del endurecimiento de las condiciones financieras en EEUU y de las expectativas de aumento de la inflación. Dentro de los activos de renta fija, son los activos que devengan mayores tipos de interés como el High Yield y el crédito los que mayor valor ofrecen.

Respecto a las divisas, creemos que dentro de una alta volatilidad continuará la tendencia de revalorización del dólar.

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 2016 ha ascendido a 9.907.462 euros de remuneración fija y 2.095.835 euros de remuneración variable, correspondiendo a 165 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, 997.862 euros de remuneración fija y 280.504 euros de remuneración variable ha sido percibida por 7 altos cargos, y 715.095 euros de remuneración fija y 323.376 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 política 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	%
ES00000123B9 - BONOS TESORO PUBLICO 5.5 2021-04-30	EUR			330	3,72
ES00000123X3 - BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	310	3,44		
ES00000126W8 - BONOS TESORO PUBLICO .55 2019-11-30	EUR	316	3,50		
ES0000101651 - BONOS MADRID 1.826 2025-04-30	EUR	258	2,86	261	2,94
ES0001352535 - BONOS GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR	280	3,10	282	3,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.164	12,90	872	9,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.164	12,90	872	9,84
TOTAL RENTA FIJA		1.164	12,90	872	9,84
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	16	0,18	11	0,12
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	20	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		36	0,40	11	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		36	0,40	11	0,12
ES0105336038 - ETF BBVA GESTION SA	EUR	123	1,36		
TOTAL IIC		123	1,36		
- DEPOSITO BANKIA, S.A. .95 2017-01-27	USD	665	7,37		
- DEPOSITO POPULAR .5 2016-10-13	EUR			800	9,03
- DEPOSITO BANKIA, S.A. .4 2016-10-26	EUR			700	7,90
- DEPOSITO POPULAR .22 2017-10-13	EUR	250	2,77		
TOTAL DEPÓSITOS		915	10,14	1.500	16,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.237	24,80	2.383	26,89
IT0004898034 - BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR			321	3,63
IT0004966401 - BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR			118	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				439	4,96
XS1290729208 - BONOS TELEFONICA SAU .1.477 2021-09-14	EUR	208	2,31	105	1,18
XS1394777665 - BONOS TELEFONICA SAU .75 2022-04-13	EUR	200	2,21	201	2,27
XS1490153886 - BONOS SCHAEFFLER W ZW .3.25 2023-09-15	EUR	413	4,58		
XS1201001572 - BONOS SANTANDER ISSUA .2.5 2025-03-18	EUR	197	2,19	188	2,12
XS1207054666 - BONOS REPSOL.IT .3.875 2017-03-25	EUR	298	3,31	274	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.316	14,60	768	8,67
XS1240146891 - BONOS GOLDMAN SACHS .314 2017-02-28	EUR	301	3,34	299	3,37
XS1246144650 - BONOS INTESA SANPAOLO .316 2017-03-15	EUR	301	3,34	300	3,38
XS1169707087 - BONOS UNICREDIT SPA .257 2016-08-19	EUR			100	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		603	6,68	696	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.919	21,28	1.905	21,51
TOTAL RENTA FIJA		1.919	21,28	1.905	21,51
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	18	0,20	4	0,05
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	12	0,14		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	7	0,08	7	0,07
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIE	GBP			10	0,11
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	6	0,06	7	0,08
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	12	0,13	9	0,10
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	16	0,18	27	0,30
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			9	0,10
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	29	0,32	17	0,19
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			9	0,10
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	14	0,16		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			6	0,06
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	10	0,12		
NL0000009538 - ACCIONES PHILLIPS	EUR	6	0,07	5	0,06
NL0000303600 - ACCIONES INGGROEP	EUR			9	0,10
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	13	0,14		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO M	EUR			6	0,06
BE0003565737 - ACCIONES KBC	EUR	15	0,16		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	14	0,16	13	0,15
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	18	0,20		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	9	0,10	10	0,12
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	14	0,16	13	0,14
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	13	0,14		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	17	0,19	13	0,15
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	12	0,13	8	0,09
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	13	0,14	13	0,14
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR			9	0,11
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	5	0,06		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	18	0,20
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	18	0,20	14	0,16
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF			20	0,22
TOTAL RV COTIZADA		292	3,24	254	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE		292	3,24	254	2,86
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	134	1,48	129	1,46
IE00BK4MZ66 - ETF SHARES ETFS/IR	USD			96	1,08
LU0129488242 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	101	1,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	138	1,53	117	1,32
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIL FUND	USD	156	1,73	136	1,53
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	296	3,28	292	3,29
LU0397156604 - PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	203	2,25	208	2,34
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	504	5,59	202	2,28
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	315	3,49	163	1,84
LU0518379242 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	254	2,82		
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB LUXEMBOURG	EUR			160	1,81
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR	341	3,78	335	3,78
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	288	3,20	253	2,86
LU0906985758 - PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	EUR	65	0,72	56	0,63
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	354	3,92	152	1,71
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD M IS	EUR	359	3,98	346	3,90
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	EUR	379	4,20	374	4,22
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR			372	4,19
DE0008490962 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR			276	3,11
TOTAL IIC		3.887	43,09	3.664	41,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.098	67,61	5.823	65,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.335	92,41	8.206	92,61

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.