

## CREDIT AGRICOLE MERCAPATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 244

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) CREDIT AGRICOLE BANKOA GESTIÓN, S.A. S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANKOA, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** C.R. PYRENEES GASCOGNE    **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.bankoa.es/particulares-comercios/fondos-inversion/fondos-inversion-documentos-legales.html>.

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

### Dirección

Avenida de la Libertad 5, planta 5ª  
20004 - Donostia-San Sebastián  
Guipuzcoa  
Tel.: 943 285 799

### Correo Electrónico

[fondos@creditagricole-mercagestion.com](mailto:fondos@creditagricole-mercagestion.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 FONDO

Fecha de registro: 28/06/1991

### 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 Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 (de una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% Euribor a 1 año + 20% Ibex-35. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 50% del patrimonio) entre el 0 y el 30% de la exposición total en renta variable de alta, media o baja capitalización, perteneciente a cualquier sector económico, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). Se invertirá hasta un 50% en otras IIC (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión a un plazo mínimo recomendado de un año y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Al menos el 70% de los activos de renta fija tendrán una calificación crediticia igual o superior a la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% en activos de calidad crediticia inferior. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países de la OCDE, si bien la renta variable será principalmente de emisores y/o mercados españoles. No obstante, se podrá invertir indirectamente (a través de IIC) en emisores y/o mercados emergentes hasta un máximo del 10% de la exposición total.

#### **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	0,07	0,28	0,36	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,00	0,04

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	1.779.577,06	1.982.477,18
Nº de Partícipes	768	824
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.413	16,5283
2016	40.999	16,4926
2015	48.645	16,4607
2014	41.965	16,3714

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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,22	-0,80	0,15	-0,71	1,60	0,19	0,55	7,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	04-10-2017	-0,49	27-06-2017	-2,43	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,57	26-10-2017	0,57	26-10-2017	0,95	11-03-2016

(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	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,45	2,62	2,58	2,45	2,12	5,45	4,34	2,78	
<b>Ibex-35</b>	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	22,01	18,33	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,44	0,28	0,38	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,34	2,34	2,32	2,37	2,38	2,44	2,41	1,69	

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,55	0,40	0,39	0,38	0,38	1,54	1,53	1,57	1,70

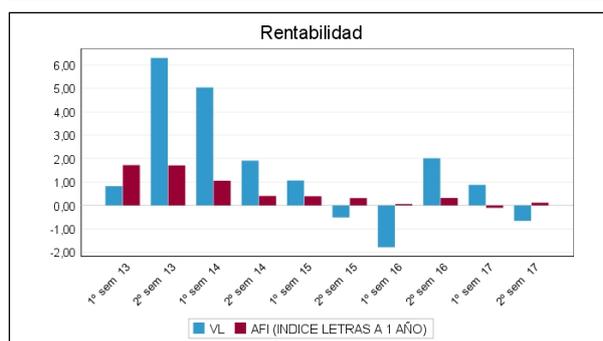
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	47.440	763	0,37
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	31.690	804	-0,66
Renta Fija Mixta Internacional	115.464	1.467	0,20
Renta Variable Mixta Euro	21.715	475	-2,24
Renta Variable Mixta Internacional	12.173	283	0,90
Renta Variable Euro	26.245	610	-0,35
Renta Variable Internacional	10.217	293	2,31
IIC de Gestión Pasiva(1)	39.169	669	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.030	1.086	0,25
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>358.144</b>	<b>6.450</b>	<b>0,14</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.872	98,16	31.914	96,76
* Cartera interior	9.269	31,51	12.023	36,45
* Cartera exterior	19.727	67,07	19.995	60,62
* Intereses de la cartera de inversión	-124	-0,42	-105	-0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	1,33	757	2,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	149	0,51	312	0,95
TOTAL PATRIMONIO	29.413	100,00 %	32.983	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)	32.983	40.999	40.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,66	-23,02	-34,52	-59,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	0,96	0,46	-155,34
(+) Rendimientos de gestión	0,16	1,72	1,99	-91,66
+ Intereses	0,56	0,62	1,19	-21,61
+ Dividendos	0,33	0,28	0,61	0,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,15	-1,64	-2,82	-39,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	1,54	1,28	-122,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	0,73	1,47	-12,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,27	0,42	-54,56
± Otros resultados	-0,06	-0,09	-0,15	-42,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,76	-1,53	-11,95
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	-11,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	50,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,90
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-183,47
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.413	32.983	29.413	

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

### 3. Inversiones financieras

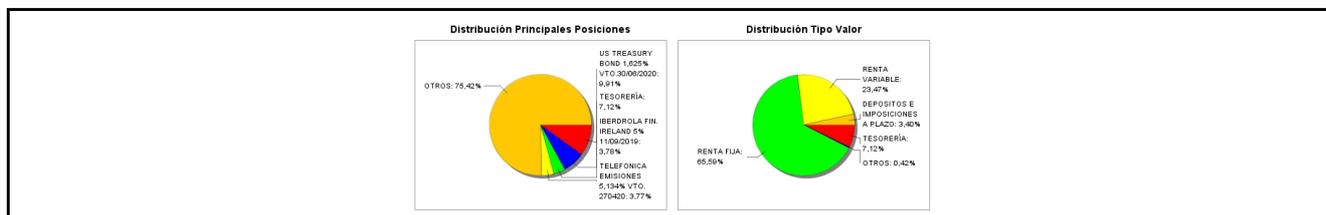
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.988	10,17	4.450	13,50
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	1.803	6,13	2.800	8,49
TOTAL RENTA FIJA	4.791	16,30	7.250	21,99
TOTAL RV COTIZADA	3.480	11,82	3.962	12,02
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	3.480	11,82	3.962	12,02
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	3,40	1.000	3,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.272	31,52	12.212	37,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.303	55,42	16.616	50,39
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	16.303	55,42	16.616	50,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	3.424	11,65	3.379	10,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.727	67,07	19.995	60,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.999	98,59	32.207	97,68

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
IBEX 35	C/ FUTURO SOBRE IBEX VTO.19/01/2018	617	Inversión
Total subyacente renta variable		617	
EURO-\$	V/ FUTURO CME EURO-\$FX VTO. 19/03/2018	5.252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5252	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5869</b>	

### 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

No se han producido hechos relevantes durante el periodo.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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

f) Durante el periodo el depositario ha actuado como contrapartida de operaciones de adquisición temporal de activos diarias y de operaciones simultáneas diarias. También ha realizado con el depositario operaciones simultáneas por un importe de 1.500.000,00 euros que representa un 4,73% sobre el patrimonio. Además se han realizado adquisiciones de renta fija privada, cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo, por un importe de 427.174,60 euros que representa un 1,35% sobre el patrimonio medio del período.

g) Comisiones percibidas por entidades del grupo de la gestora en el período: 0.05% sobre el patrimonio medio del período.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Los efectos de las declaraciones de los principales banqueros centrales tras su reunión en Sintra perduraron durante los

meses de verano. De todos los activos, fue quizá el cruce EURUSD quién sufrió en mayor medida el ajuste que sobre las expectativas de los agentes supusieron dichas declaraciones. El cambio EURUSD se apreció durante todo el verano. Una economía europea creciendo por segundo año consecutivo por encima de la americana y un BCE dispuesto a comenzar un tapering relativamente antes de lo que el mercado pudiera haber considerado como consenso hasta hace poco, unido a la falta de visibilidad de la administración USA son factores que han ajustado al alza de forma clara al valor del euro. Ello a pesar de una Fed dispuesta también a comenzar a frenar tan pronto como octubre su programa QE. Esta fortaleza del euro perjudica a las bolsas europeas, especialmente a los valores exportadores.

Ni siquiera el aumento de la tensión geopolítica vivido en agosto por las pruebas de misiles y nucleares de Corea del Norte y la escalada de la dialéctica de Trump consiguieron revertir la tendencia.

En septiembre se reúnen la Fed y el BCE y ambos coinciden en la valoración positiva del ritmo de actividad económica, si bien la inflación se resiste a acercarse a las zonas de "confort" de ambas instituciones, un fenómeno que Yellen no duda en calificar de "misterio". La Fed comienza en octubre su proceso de "frenada" en su programa de compra de activos, mientras que el BCE lo comenzará en enero del 2018 y mantendrá un ritmo de compras más bajo hasta septiembre 2018 como mínimo. La Fed cumplió con las expectativas y subió tipos en su última reunión del año.

El año finaliza con un EURUSD cercano al nivel 1.21, lo cual ha penalizado el comportamiento de las bolsas europeas. La incertidumbre por Catalunya ha penalizado particularmente a la bolsa española, no así a la deuda pública. El panorama internacional sigue siendo benigno, sobre todo tras la aprobación final de la reforma fiscal de Trump, y la baja inflación permitirá a los bancos centrales seguir manteniendo cierto nivel de estímulos, si bien los dos principales desean retirarse de la escena central. Como factores de vigilancia, habría que destacar el aplanamiento de la curva de treasuries, los niveles de volatilidad bajos y persistentes nunca vistos, así como cierto grado de sobre valoración en diversos activos, como la bolsa y el high yield

El mal comportamiento del Ibex 35 durante el segundo semestre, en el que ha quedado claramente rezagado de la bolsa europea, ha perjudicado la rentabilidad del fondo. La revalorización del EUR, especialmente intensa en los últimos compases del año ha sido también negativa para el fondo, debido a la posición larga neta en USD que mantiene derivada de sus posiciones en bonos denominados en dólares. Estas posiciones se justifican por el nivel considerablemente más elevado de sus curvas, aunque parte del riesgo de la exposición a esta divisa se haya reducido mediante derivados. Durante el semestre, el fondo redujo la duración media de su cartera en dos ocasiones, mediante ventas de bonos a 10 años españoles, estando la segunda venta motivada por el posible aumento de riesgo país. El fondo finaliza el ejercicio con una rentabilidad positiva del 0.22%.

Al final del periodo, el peso de la renta variable sobre el patrimonio del fondo es del 23.77%. La renta fija euro supone el 45.50% del patrimonio, incluidos los repos con el depositario; la renta fija no euro un 28.13%; el riesgo divisa neto de la cartera de renta fija no euro y las coberturas de derivados supone un 10% aprox. del patrimonio. La cartera de renta fija del fondo tiene una vida media de 3.55 años y una TIR media bruta del 1.40%.

El ratio total de gastos del fondo en el semestre es de 0,79% que se desglosa en un ratio directo del fondo del 0,77%, y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0,02%.

La evolución del fondo durante el semestre ha sido la siguiente: el patrimonio ha disminuido un 10,82%, el número de partícipes ha bajado un 6,80%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0,57% y la mínima -0,47%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 2,60%, superior a la volatilidad de la letra del tesoro que fue el 0,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,66%, inferior a la alcanzada por las letras del tesoro que fue 0,12%. La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (0,14%, cuadro 2.2B del presente informe) se debe a la vocación específica inversora del fondo.

Durante el semestre, Crédit Agricole Mericapatrimonio F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre los índices Ibex-35, Euro Stoxx 50 y Dax, y futuros sobre el cambio EURO-\$, todos ellos con la finalidad de inversión. El objetivo de los futuros sobre índices ha sido gestionar de un modo más eficaz la cartera de inversiones. El objetivo de los futuros sobre EURO-\$ ha sido mitigar el riesgo de divisa. El grado de apalancamiento medio ha sido de 10,47% sobre el patrimonio. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de 228.397,41 euros.

La liquidez obligatoria se ha invertido en repos/simultáneas a día y en cuenta corriente. Ambos están remunerados a un tipo del 0%. Todas estas operaciones se han efectuado dentro de los criterios establecidos en la Política de Inversión del fondo, teniendo en cuenta los límites generales que establece el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo prevé para el siguiente trimestre mantener su exposición a renta variable en torno a los niveles actuales, Una revalorización del USD parece en este momento una condición necesaria para que la bolsa europea pueda seguir al alza. El sesgo sobre el Ibex sigue siendo de cautela, ante el probable mantenimiento en el tiempo del conflicto catalán y su probable efecto sobre la estabilidad política española. Respecto a la renta fija, el posible cambio de sesgo en la política del BCE y su repercusión sobre las curvas europeas aconseja mantener cautela respecto a la duración media de la cartera, que se mantendrá de momento en los niveles actuales tras la reducción del trimestre. No se descartan no obstante entradas en el tramo largo de la curva española si se producen repuntes en su rentabilidad.

Durante el semestre se ha actualizado el folleto/DFI del fondo, sin que suponga en ningún caso una modificación efectiva de la política de inversión que el fondo ya viene desarrollando ni afecte a su riesgo/rentabilidad.

#### POLITICA DE EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

El manual de procedimientos de la entidad recoge un apartado específico sobre el ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras, en el que se especifica que Crédit Agricole Bankoa Gestión no ejercerá el derecho de voto, salvo en los casos en que se abonen primas de asistencia, en cuyo caso se delegará el voto a favor del consejo de administración de la sociedad. El ejercicio de este derecho consta en el archivo completo que se conserva al efecto.

Durante el semestre, no se han ejercitado derechos de voto.

#### INFORMACION SOBRE OPERACIONES OFV (OPERACIONES DE FINANCIACION DE VALORES)

Las operaciones de este tipo que se realizan son repos y simultáneas. En todas las operaciones que se han realizado, la moneda de la garantía real es el EUR, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es BBB+ al tratarse de emisiones de Deuda del Estado y la entidad contraparte es Bankoa, S.A.

Al final del semestre se mantenían en cartera las siguientes posiciones:

Repo ó	Tipo de	Vto. de	Vto.	% sobre	
	Garantía	Garantía	Repo/Simultánea	Importe	patrimonio
Simultánea	ES00000127G9	>1 año	entre 1 día y una semana	303.318,64	1,03%
Simultánea	ES0000011942	>1 año	entre 3 meses y 1 año	1.500.484,89	5,10%

#### POLITICA DE REMUNERACIONES DE CREDIT AGRICOLE BANKOA GESTION, S.A., SGIIC.

##### Normativa aplicable

- Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directiva OICVM de ESMA
- Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la DGFIA.
- Directiva 2014/91/UE y 2009/65/CE
- Reglamento delegado (UE) N° 604/2014 de la Comisión, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades

profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de Inversión Colectiva.

- La Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de Inversión Colectiva y cualquier otra normativa que le sea aplicable en cada momento.

Grupo Bankoa

Crédit Agricole Bankoa Gestión forma parte del grupo consolidado de Bankoa, S.A., entidad ésta que a su vez se integra en el grupo francés encabezado por Caisse Regional de Crédit Agricole Mutuel Pyrénées Gascogne, que forma parte del grupo Crédit Agricole.

Bankoa, S.A., sociedad matriz de CA Mercagestión SGIIC, cuenta con un Comité de Nombramientos y Remuneraciones que aprobó una Política de Remuneraciones de su colectivo de directivos, en el que se integra el Director General de la sociedad gestora. El documento contempla el respeto de los principios tales como el control del incentivo del riesgo, los conflictos de interés, la independencia de quienes ejerzan funciones de control, la supervisión directa del Comité, o el objeto y finalidad a que deben responder las remuneraciones fija y variable. Para las retribuciones del colectivo de directivos del Grupo Bankoa se han adoptado las pautas y criterios que se aplican en la matriz, la Caja Regional Pyrénées Gascogne, que a su vez se inspiran en las vigentes a nivel del Grupo Crédit Agricole, y garantizan el íntegro cumplimiento de las regulaciones armonizadas que se aplican en la materia a nivel europeo.

Para el resto de empleados, el grupo establece una política remunerativa con iguales criterios generales para todos, tanto el personal de la depositaria como de la sociedad gestora.

Política Retributiva en Crédit Agricole Bankoa Gestión SGIIC

1- Colectivo afectado

Consejeros, Director General de la Gestora, personal adicional de la Unidad de Gestión, personal de la Unidad de Control y personal de administración: en total 10 personas (enero 2018)

2.- Colectivo con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC

Consejeros, Director General de la Gestora, personal adicional de la Unidad de Gestión, personal de la Unidad de Control

### 3- Criterios

- a) La política de remuneraciones debe ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo, y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas.
- b) La Política de remuneraciones no conducirá a la asunción de riesgos incompatibles con las Políticas de Inversión
- c) La Política de Retribuciones no establecerá criterios de evaluación del personal directamente relacionado con la gestión que entren en conflicto con la obligación de actuar en el mejor interés de las IIC y carteras gestionadas.
- d) El órgano competente en la elaboración y revisión de dicha política será el Consejo de Administración.
- e) La Política de remuneraciones estará sujeta a revisión anual y deberá ser aprobada por el Consejo aunque no haya sufrido modificaciones
- f) Las remuneraciones fijas del personal de la Unidad de Control se guiarán por las pautas de la política remunerativa del grupo. Sus remuneraciones variables dependerán de la consecución de sus objetivos funcionales, independientes de los que se fijen a las áreas de negocio. Serán fijadas por el Consejo de Administración de la gestora, que podrá contar como referencia a la dirección de RRHH de Bankoa.
- g) La remuneración variable del Director General de la entidad gestora se fijará de acuerdo a los mismos criterios que el resto del colectivo de directivos del grupo Bankoa, tal y como se establece en el apartado anterior. Su remuneración variable se calculará en base a tres criterios: grado de consecución de los objetivos de resultados del grupo, grado de consecución de los objetivos comerciales del grupo, y un tercer componente subjetivo establecido por el Consejo de administración de acuerdo al desempeño general de la sociedad gestora.
- h) Las remuneraciones variables del personal de Gestión se ajustarán a los directrices de remuneración de UCITs, aun cuando este personal efectúe labores de gestión discrecional de las carteras de las EPSV. El motivo de selección de los criterios UCITs es la semejanza entre la gestión de las IIC y los planes de las EPSV gestionados, siendo determinantes los criterios de no asunción de riesgos incompatibles con las políticas de inversión establecidas en los Folletos de las IIC y DPI de los planes de las EPSV.
- i) Las remuneraciones variables del personal de administración dependerán del grado de consecución del objetivo de resultado global del grupo Bankoa, del grado de consecución de los objetivos comerciales del grupo, y un tercer componente subjetivo establecido por el Director General de la gestora en base al desempeño individual en sus funciones.

#### Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la gestora que pertenezcan al grupo Bankoa o al grupo CAMPG no percibirán de ésta remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones.

Los miembros independientes del Consejo de Administración de la gestora percibirán una remuneración fija de 12.000 euros anuales más una dieta por asistencia consistente en 700 euros por Junta.

Aplicación del principio de proporcionalidad para los criterios de retención y aplazamiento. Ausencia de Comité de Remuneraciones.

Los siguientes factores permiten la aplicación del criterio de proporcionalidad y no plantean la necesidad de contar con un Comité de Remuneraciones propio, ni plantear políticas de retención y/o aplazamiento:

- El tamaño y organización de la sociedad gestora.
- Su integración en el grupo Bankoa, y éste a su vez en el grupo CAMPG y Crédit Agricole.
- La moderación de las remuneraciones variables establecidas en proporción con el sueldo fijo (en el ejercicio 2017, la proporción de remuneración variable sobre fijo más alta correspondió al Director general, con un 10,88% de variable sobre fijo).

Asimismo, la política de remuneraciones del Grupo establece que en ningún caso se entregarán remuneraciones materializadas en acciones o referencias a la evolución de su valor, ni se reconocerán indemnizaciones por cese en sus funciones.

Anexo: Información específica del ejercicio 2017:

1.- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal:

En el ejercicio 2017, la SGIIC abonó a su personal una remuneración total de 467.793,77 euros, cuyos beneficiarios fueron un total de 10 personas para la fija y 9 personas para la variable, y cuyo desglose es:

- Fijo: 444.006,00 euros
- Variable: 23.787,77 euros

En las remuneraciones fijas se incluyen las dietas del consejero independiente.

2.- No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

3.- Desglose por colectivos:

- Altos cargos: el importe agregado de este colectivo es de 105.661,37 euros, desglosado en 96.885,50 euros de remuneraciones fijas y 8.775,87 euros de variable, siendo el número de personas incluidas en este colectivo de 2: Director general de la gestora y un consejero independiente.

Colectivo con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: el importe agregado de remuneración es de 308.810,59 euros, desglosado en 290.870,45 euros de remuneración fija y 17.940,14 euros de variable, siendo el número de personas incluidas en este colectivo de 6: Director general de la Gestora y de Inversiones, una segunda persona en la Unidad de Gestión, tres personas de la Unidad de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo y un consejero independiente.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.055	3,20
ES0001353376 - RENTA FIJA C.F. NAVARRA 3,59 2022-02-14	EUR	236	0,80	236	0,72
ES0001353228 - RENTA FIJA C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	300	1,02	301	0,91
ES0000106544 - RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.040	3,54	1.036	3,14
ES0000106510 - RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	590	2,01	592	1,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.166	7,37	3.220	9,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXACORP 1,50 2023-05-10	EUR	505	1,72	495	1,50
ES0211839206 - RENTA FIJA AUTOPISTAS DEL ATLAN AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA SA 4,75 2020-04-01	EUR	215	0,73	217	0,66
XS1169791529 - RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	417	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		720	2,45	1.130	3,43
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA FINAN. FIL. 1,67 2019-12-29	EUR	102	0,35	100	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,35	100	0,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.988</b>	<b>10,17</b>	<b>4.450</b>	<b>13,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000127G9 - REPO BANKOA, S.A. 2018-01-02	EUR	303	1,03	0	0,00
ES0000011934 - REPO BANKOA, S.A. 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.797	5,45
ES0000011942 - SIMULTANEA  D. ESTADO ESPAÑOL 0,10 2017-11-10	EUR	1.500	5,10	1.004	3,04
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.803</b>	<b>6,13</b>	<b>2.800</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.791</b>	<b>16,30</b>	<b>7.250</b>	<b>21,99</b>
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	45	0,15	33	0,10
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CO. SA	EUR	243	0,83	238	0,72
ES0171996087 - ACCIONES GRLS	EUR	112	0,38	112	0,34
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	68	0,23	93	0,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	521	1,58
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	362	1,23	354	1,07
ES0177542018 - ACCIONES INTERNA. CONSOL.AIRL	EUR	109	0,37	104	0,32
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXACORP	EUR	0	0,00	274	0,83
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	207	0,70	222	0,67
ES0152503035 - ACCIONES TELEFONICO S.A.	EUR	56	0,19	65	0,20
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	114	0,39	121	0,37
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	239	0,81	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	548	1,86	579	1,76
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	325	1,10	362	1,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	498	1,69	509	1,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	413	1,40	375	1,14
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	143	0,49	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.480</b>	<b>11,82</b>	<b>3.962</b>	<b>12,02</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.480</b>	<b>11,82</b>	<b>3.962</b>	<b>12,02</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS BANKOA, S.A. 0,15 2018-06-20	EUR	1.000	3,40	1.000	3,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.000</b>	<b>3,40</b>	<b>1.000</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.272</b>	<b>31,52</b>	<b>12.212</b>	<b>37,04</b>
US9128282B53 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,75 2019-08-15	USD	408	1,39	431	1,31
US912828XH83 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,63 2020-06-30	USD	2.916	9,91	3.083	9,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.324	11,30	3.514	10,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US89236TDP75 - RENTA FIJA TOYOTA MOTOR CREDIT 2,60 2022-01-11	USD	419	1,43	0	0,00
XS1117280112 - RENTA FIJA ENCE 5,38 2022-11-01	EUR	216	0,73	216	0,66
XS1571293171 - RENTA FIJA ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	298	1,01	298	0,90
FR0013231743 - RENTA FIJA BPCE 1,13 2023-01-18	EUR	513	1,75	507	1,54
XS1550951641 - RENTA FIJA SANTANDER CONSUMER F 0,88 2022-01-24	EUR	811	2,76	804	2,44
XS1547407830 - RENTA FIJA BNP 1,13 2023-10-10	EUR	922	3,14	906	2,75
XS1538867760 - RENTA FIJA SOC.GENERALE 1,00 2022-04-01	EUR	512	1,74	507	1,54
DE000A14J579 - RENTA FIJA THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	209	0,71	207	0,63
XS1207309086 - RENTA FIJA ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS 2,88 2020-04-01	EUR	106	0,36	107	0,33
XS1505884723 - RENTA FIJA EASYJET 1,13 2023-10-18	EUR	303	1,03	299	0,91
US80281LAD73 - RENTA FIJA SANTANDER UK 3,13 2021-01-08	USD	508	1,73	535	1,62
XS1324446092 - RENTA FIJA MAERSK A/S 1,50 2022-11-24	EUR	420	1,43	414	1,26
XS1310493744 - RENTA FIJA JP MORGAN CHASE & CO 1,50 2022-10-26	EUR	533	1,81	525	1,59
US031162BM10 - RENTA FIJA AMGEN INC. 3,88 2021-11-15	USD	715	2,43	751	2,28
XS1416688990 - RENTA FIJA MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	212	0,72	211	0,64
XS1018032950 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 3,50 2022-01-17	EUR	577	1,96	573	1,74
XS1409497283 - RENTA FIJA GESTAMP FUNDING LUX 3,50 2023-05-15	EUR	210	0,71	209	0,63
XS1326311070 - RENTA FIJA IE2 HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	215	0,73	213	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1398336351 - RENTA FIJA MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	317	1,08	314	0,95
US66989HAD08 - RENTA FIJA NOVARTIS CAPITAL COR 4,40 2020-04-24	USD	548	1,86	578	1,75
USU2339CBT46 - RENTA FIJA DAIMLER FINANCE 2,25 2020-03-02	USD	500	1,70	528	1,60
XS1384064587 - RENTA FIJA SANTANDER ISSUANCES 3,25 2026-04-04	EUR	110	0,37	107	0,32
XS1319647068 - RENTA FIJA BARCLAYS 2,63 2025-11-11	EUR	416	1,41	412	1,25
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA SUBOR CAP SAU 3,50 2024-04-11	EUR	840	2,86	847	2,57
XS1211292484 - RENTA FIJA ANGLOAMERICANCAP PLC 1,50 2020-04-01	EUR	0	0,00	358	1,08
XS1167308128 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	328	1,11	324	0,98
USG4721SAQ42 - RENTA FIJA IBER.FINANCE IRELAND 5,00 2019-09-11	USD	1.111	3,78	1.175	3,56
US87938WAM55 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 5,13 2020-04-27	USD	1.108	3,77	1.176	3,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.980	44,12	13.102	39,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.303</b>	<b>55,42</b>	<b>16.616</b>	<b>50,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.303</b>	<b>55,42</b>	<b>16.616</b>	<b>50,39</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1650491282 - PARTICIPACIONES LYXOR EUROMTS INFLAT	EUR	513	1,75	0	0,00
FR0010174292 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF EUR	EUR	0	0,00	499	1,51
IE00B8GKDB10 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE ALL-WO	EUR	680	2,31	663	2,01
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO PROPERT	EUR	546	1,86	513	1,56
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR MIN	EUR	822	2,80	816	2,47
FR0010378604 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF STOX	EUR	862	2,93	889	2,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.424</b>	<b>11,65</b>	<b>3.379</b>	<b>10,25</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.727</b>	<b>67,07</b>	<b>19.995</b>	<b>60,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.999</b>	<b>98,59</b>	<b>32.207</b>	<b>97,68</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.