

FLMCINCO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1736

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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.caixabank.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

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 11/05/2001

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: 5 - Medio-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 predeterminar 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,40	0,51	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	0,87	1,13	0,49

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	500.924,00	522.178,00
Nº de accionistas	109,00	110,00
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	5.952	11,8819	11,6051	13,4054
2017	6.740	12,9210	12,2209	13,0519
2016	5.891	11,7139	10,7259	11,8071
2015	5.864	11,5902	10,7962	12,7524

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	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)

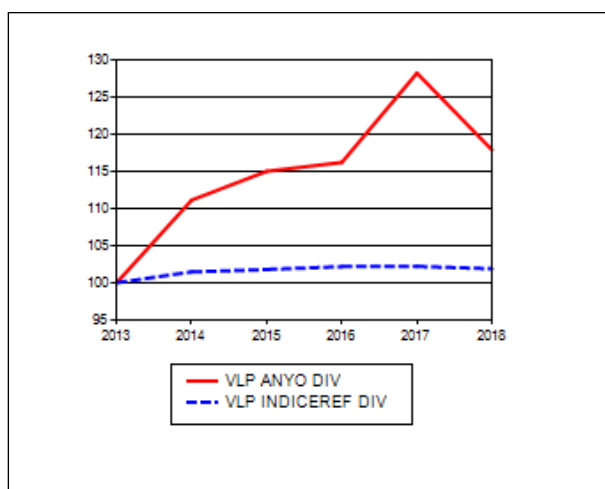
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-8,04	-11,03	2,81	3,11	-2,50	10,30	1,07	3,52	13,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,28	1,47	1,54	1,32	1,09

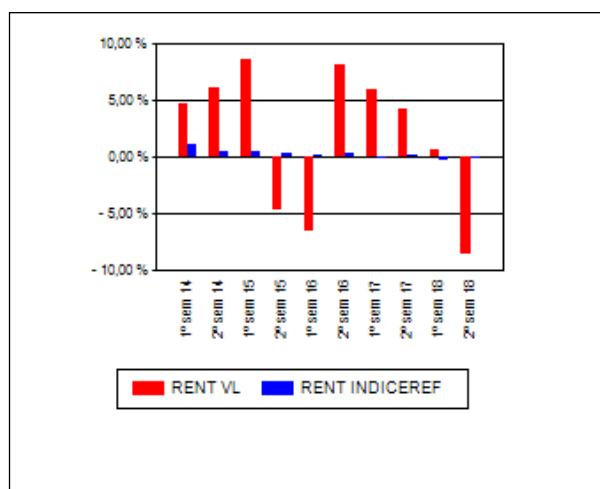
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 26/01/2010 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"

El 26/01/2010 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.

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	5.494	92,31	6.250	92,14
* Cartera interior	458	7,69	490	7,22
* Cartera exterior	5.036	84,61	5.760	84,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	401	6,74	426	6,28
(+/-) RESTO	57	0,96	107	1,58
TOTAL PATRIMONIO	5.952	100,00 %	6.783	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)	6.783	6.740	6.740	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,37	0,11	-4,16	-4.039,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,47	0,53	-7,73	-972,76
(+) Rendimientos de gestión	-8,02	0,97	-6,84	-887,71
+ Intereses	0,11	0,08	0,19	25,95
+ Dividendos	0,47	0,73	1,21	-37,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,01	-0,31	2.207,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,10	-0,11	-3,14	2.648,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,08	0,10	-81,33
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-0,72	-1,51	5,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,51	0,86	-3,53	-600,51
± Otros resultados	0,09	0,06	0,15	41,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,92	-7,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	-2,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	-1,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-19,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,09	-41,66
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-77,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-78,45
+ 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)	5.952	6.783	5.952	

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

3. Inversiones financieras

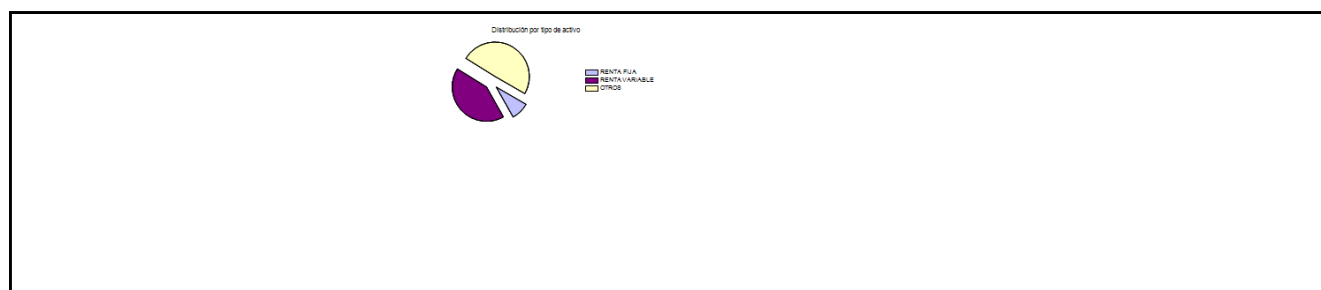
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	327	5,49	404	5,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	327	5,49	404	5,96
TOTAL DEPÓSITOS	131	2,20	86	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	458	7,69	490	7,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	467	7,85	571	8,41
TOTAL RENTA FIJA	467	7,85	571	8,41
TOTAL RV COTIZADA	1.981	33,27	2.217	32,66
TOTAL RENTA VARIABLE	1.981	33,27	2.217	32,66
TOTAL IIC	2.587	43,46	2.960	43,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.035	84,58	5.747	84,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.493	92,27	6.237	91,92

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	
Total subyacente renta fija		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	61	Inversión
F MIN IBX	FUTURO F MIN IBX 1	52	Inversión
Total subyacente renta variable		113	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.204	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1204	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1317	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 31 de diciembre de 2018 existe un accionista con 5.379.422,27 euros que representan el 90,38% del patrimonio.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 216.483,87 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 40.606,31 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 0,01% 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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 5.951.941 euros, lo que implica una disminución de 830.796 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 109 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -8,53%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,03%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,42% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,15%.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 22,42%.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 43,43% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La IIC ha delegado el voto a favor en las siguientes juntas: AC.MAPFRE S.A, AC. BBVA, AC.BANCO SANTANDER, AC.INDITEX

Se ha votado en contra en los puntos 4 y 5 en AC.BANKIA SA; en los puntos 8 en AC. ACERINOX.

El año 2018 no ha ofrecido grandes posibilidades de obtener rendimientos positivos en prácticamente ningún activo, siendo prácticamente un espejo de lo sucedido en 2017 en donde prácticamente todos los activos dieron rendimientos positivos.

Especialmente negativo ha sido el cuarto trimestre del año, en donde las bolsas han sufrido fuertes correcciones en todas las áreas geográficas con la excepción de algunos países como Brasil o India. Estas correcciones del trimestre han dejado las rentabilidades de las bolsas en el año en negativo en prácticamente todas las zonas geográficas, con caídas superiores al 10% en la mayoría de los mercados, excluido Estados Unidos en donde las pérdidas no ha llegado a ese 10%.

En cuanto a renta fija, el último trimestre del año ha sido de recuperación para los activos considerados refugio, es decir, la mayor parte de los bonos de gobiernos, mientras que el crédito se veía contagiado del movimiento de aversión al riesgo de los inversores, con rendimientos más negativos conforme peor es la calificación crediticia de los emisores privados. De este modo, el año queda con retornos cercanos a cero para los bonos de gobiernos, tanto en Europa (con la excepción de Italia) como en Estados Unidos, mientras que los bonos de crédito han dado rendimientos negativos por la fuerte ampliación de las primas de riesgo en el global del ejercicio, que no ha sido capaz de ser compensadas con los cupones mayores que ofrecen estos bonos.

Las materias primas han tenido un año de fuertes caídas en precios en la mayoría de los productos, salvándose únicamente el paladio dentro de los metales y el trigo y el maíz en productos agrícolas. Destaca la fuerte caída del petróleo y sus derivados experimentada en el último trimestre del año.

Las divisas de los países desarrollados se han apreciado fuertemente frente a las de los mercados emergentes, dentro de las primeras el dólar y el yen son las que mejor se han comportado, mientras que en las emergentes, el peso argentino, el real brasileño, el rublo ruso y la lira turca han sido las que más han caído, mientras que el renmimbi chino tenía un comportamiento simétrico frente al dólar, apreciándose cuando el primero se depreciaba y depreciándose cuando el dólar entro en fase de mayor fortaleza.

La mayoría de las estrategias de gestión de inversiones alternativas tampoco han tenido un buen año, con rendimientos negativos en prácticamente todas ellas.

El año había arrancado con retornos positivos para la renta variable y subidas en las TIRes de los bonos, influenciados por unas expectativas de crecimientos económico y de beneficios claramente por encima de las medias históricas al amparo del plan de estímulo fiscal americano y de unas políticas monetarias que, si bien empezaban a reducir su carácter expansivo, mantenían su carácter de apoyo al crecimiento. No se veían grandes tensiones inflacionistas en el ambiente, los riesgos geopolíticos no aportaban focos adicionales de atención, de hecho había elementos positivos como la distensión de las relaciones entre Corea del Norte y Estados Unidos.

A partir del primer trimestre, sin embargo, se fueron sucediendo diferentes hechos que han tenido reflejo en los mercados financieros. Por un lado se ha ido ralentizando la tasa de crecimiento de todas las áreas geográficas, con especial atención puesta en China y que ha llevado a las autoridades del país a implantar dos paquetes de estímulo que todavía no han tenido su reflejo en aceleración de la actividad. Por otro lado, en los mercados emergentes se asistió a una fuerte depreciación de las divisas de aquellos países que tenían mayor déficit por cuenta corriente, encabezados por Turquía, pero contagiando a otros países con gran peso específico en la zona como Rusia o Brasil.

Las autoridades monetarias, fundamentalmente la americana, confirmaban con el paso de los meses el ritmo de reducción de estímulos a través de la subida de tipos de interés y la reducción del balance de su banco Central, mientras que en la Eurozona se confirmaba el final de la compra de bonos por parte del BCE, después de las reducciones de las mismas realizadas de manera paulatina en el año. Todo esto ha redundado en rebajas en el crecimiento del dinero en el sistema, siendo este uno de los principales motores de rentabilidad de los activos financieros.

Esto ha coincidido además con un recrudecimiento en el año de las tensiones que Estados Unidos ha ido generando con la imposición de aranceles y las negociaciones de los acuerdos comerciales a sus socios comerciales, muy centrados en China pero con efectos colaterales en el resto de las áreas geográficas.

A partir del verano, en Europa además hemos estado sujetos a dos acontecimientos adicionales. Por un lado, las negociaciones del Brexit entraban en su fase final con un resultado incierto tanto en el tratado como en las consecuencias sobre el crecimiento en 2019 para ambas partes. Por otro lado, en Italia, se presentaba un proyecto de presupuestos fuera de las directrices del pacto de estabilidad y que levantó la preocupación sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas italianas. Si a esto le sumamos el relevo de largo plazo de Merkel al frente de Alemania y la fuerte contestación de las políticas de Macron en Francia, podemos tratar de explicar el aumento de la aversión al riesgo que se ha producido.

Desde el verano en adelante, las revisiones en estimaciones de crecimiento económico para 2019 han afectado más a la eurozona, y eso se ha traducido también en la mayor rebaja en estimaciones de crecimiento de beneficios en 2019 de las diferentes áreas geográficas. Siendo esas rebajas generalizadas en todo el mundo.

En la última parte del año se ha avivado el debate sobre si en 2019 habría recesión económica o no debido al aplanamiento fuerte de las curvas de tipos de interés y al proceso avanzado de subidas de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana. Desde nuestro punto de vista es temprano para que entremos en esa fase del ciclo económico, esperando algo menos de crecimiento en 2019 sobre 2018 como lo espera el consenso del mercado, pero lejos de ver una recesión en ciernes.

Durante 2018 la gestora ha mantenido una actitud general relativamente prudente dentro de los mandatos de sus fondos, habiendo reducido en general los riesgos en las composiciones de las carteras tanto en los fondos puros de renta fija como de renta variable y en los productos de asset allocation.

En renta fija se fue reduciendo la posición a deuda periférica conforme pasaba el ejercicio, reduciendo así mismo el peso del crédito en las carteras y acercando la duración de las carteras al punto central del mandato de las mismas. Nos hemos ido posicionando también para una subida en los tipos reales de los bonos, teniendo posiciones favorables al aplanamiento de las curvas y tomando posiciones allí donde podemos en los mandatos favorables a la renta fija americana de largo plazo. En los productos de asset allocation, en mercados emergentes, hemos empezado a construir algo de posiciones sobre todo en divisa local esperando acompañar las rentabilidades de los bonos con una apreciación de las divisas.

En renta variable hemos ido cambiando algo la composición de las carteras, aunque manteniendo la filosofía general favorable a sectores cíclicos y de valor. Comenzamos el año largos en financieras, farmacéuticas, consumo cíclico y materias primas y hemos ido subiendo peso en telecomunicaciones y consumo estable reduciendo algo en Farmacéuticas y financieras. De empezar el ejercicio con preferencia por mercados del sur sobre Europa Central, hemos ido subiendo peso en Alemania bajando de Francia. Seguimos prudentes en UK y Suiza. En los productos de asset allocation, en la segunda parte del año hemos cerrado las posiciones que favorecían Europa frente a Estados Unidos.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios se han comenzado a ajustar para 2019, siendo todavía un proceso que durará unos meses de acuerdo con la pauta histórica. En 2018 hemos tenido un fuerte crecimiento de beneficios que ha ido acompañado de caídas en los precios de las acciones. Esto ha dejado las valoraciones del mercado más ajustadas a las medias históricas, incluso por debajo de ellas en algunas métricas, por lo que el atractivo de los retornos esperados futuros es mayor.

En cuanto a la renta fija, sigue ofreciendo en general rentabilidades inferiores a las medias históricas en muchos casos,

pero con el repunte de las primas de riesgo hay oportunidades de inversión más atractivas que en los últimos años. Aunque hemos mantenido el nivel de riesgo en renta variable en niveles similares durante el periodo, las operaciones más relevantes han sido la reducción del peso en Home Depot, la venta parcial del fondo de Japón, la venta de Schkumberger para incorporar Salesforce y la salida de la ETF de bancos europeos. Por otro lado y en lo que concierne a la divisa hemos reducido nuestra exposición a dólar en un 3%. Además hemos contratado un depósito en USD a tres meses con Bankia al 3%.

En general, dentro de un entorno con algo menos de crecimiento y mejores valoraciones esperamos que las rentabilidades de los activos financieros sean positivas en 2019 aunque con elevado nivel de volatilidad que puede ser aprovechado por parte de los gestores activos para obtener rentabilidades superiores a las de los índices de referencia.

Para mercados emergentes somos constructivos, después del ajuste de 2018 en las divisas y las medidas tomadas, con una divisa americana que no vemos mantenga su apreciación, y con las valoraciones actuales, entendemos que se generan buenas oportunidades de inversión a largo plazo en la zona.

En activos alternativos, un escenario como el que prevemos de volatilidades más elevadas y después de un muy mal año de retornos, suele ser un buen caldo de cultivo para este ejercicio.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.CORP BACKED (WORLDCOM) PREF 7.75% 15.08.2028, excluido de cotización, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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 2018 ha ascendido a 10.852.528 euros de remuneración fija y 1.950.539 euros de remuneración variable, correspondiendo a 180 empleados de los cuales 156 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, 1.107.000 euros de remuneración fija y 287.157 euros de remuneración variable ha sido percibida por 7 altos cargos y 767.000 euros de remuneración fija y 244.130 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	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	52	0,87	68	1,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	40	0,67	50	0,74
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	109	1,84	126	1,86
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	26	0,43	28	0,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	39	0,65	51	0,75
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	61	1,03	80	1,19
TOTAL RV COTIZADA		327	5,49	404	5,96
ES0109134033 - ACCIONES AMALIA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		327	5,49	404	5,96
- DEPOSITO BANKIA, S.A. 2.3 2018-10-24	USD			86	1,26
- DEPOSITO BANKIA, S.A. 2019-02-18	USD	131	2,20		
TOTAL DEPÓSITOS		131	2,20	86	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		458	7,69	490	7,22
US172967LB51 - BONOS CITIGROUP 2.76575 2019-03-08	USD	88	1,47	87	1,28
XS1489801107 - BONOS ICO 1.625 2018-09-14	USD			86	1,26
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -316 2019-03-11	EUR	97	1,63	100	1,47
XS177824885 - BONOS AT&T -316 2019-03-04	EUR	0	0,00	101	1,49
XS1788584321 - BONOS BBVA -316 2019-03-11	EUR	96	1,62	98	1,45
XS1821614982 - BONOS FORD CREDIT -316 2019-02-15	EUR	87	1,47	99	1,46
XS1907118464 - BONOS AT&T 534 2019-03-04	EUR	99	1,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		467	7,85	571	8,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		467	7,85	571	8,41
TOTAL RENTA FIJA		467	7,85	571	8,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	52	0,88	58	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	202	3,40	233	3,44
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	61	1,02	77	1,13
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	322	5,42	293	4,32
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT	USD	77	1,30	195	2,87
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	98	1,64	105	1,55
US58933Y1055 - ACCIONES SCHERING	USD	202	3,39	158	2,32
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	39	0,65		
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS	USD	4	0,07	6	0,08
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	58	0,98	69	1,01
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	66	0,97
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	98	1,64	123	1,81
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	96	1,61	111	1,64
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	94	1,58	96	1,42
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	20	0,33	29	0,42
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	27	0,46	34	0,50
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	20	0,34	25	0,36
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	28	0,47	28	0,42
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	141	2,36	155	2,29
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	158	2,66	160	2,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	79	1,32	69	1,02
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	104	1,75	127	1,87
TOTAL RV COTIZADA		1.981	33,27	2.217	32,66
TOTAL RENTA VARIABLE		1.981	33,27	2.217	32,66
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	351	5,90		
IE00B0PVD865 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	220	3,69	234	3,45
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	388	6,52	423	6,24
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	54	0,91	64	0,95
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD			374	5,52
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	364	6,12	419	6,17
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	303	5,09	305	4,49
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	168	2,82	170	2,50
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	673	11,31	803	11,83
LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR			62	0,92
DE0005933923 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	65	1,10	79	1,16
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR			27	0,40
TOTAL IIC		2.587	43,46	2.960	43,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.035	84,58	5.747	84,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.493	92,27	6.237	91,92

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.