

## CA SELECCION ESTRATEGIA 10 CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5446

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**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:** A- (Fitch)

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@ca-bankoagestion.com](mailto:fondos@ca-bankoagestion.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: 17/03/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 10% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) + 40% BofA ML Euro Government Index (EG00) + 20% BofA ML Euro Corporate Index (ER00) + 30% Euribor 3 meses, a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte más del 50% en otras IIC financieras, principalmente de gestión tradicional, sin descartar las de gestión alternativa, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo (incluyendo fondos de inversión cotizados). Se invertirá, directa o indirectamente, hasta un 20% de la exposición total en renta variable con cualquier capitalización (alta, media o baja) y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados serán de la OCDE (principalmente europeos y de EE. UU), pudiendo invertir hasta el 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes, directa o indirectamente. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto a renta variable entre el 0%-10%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior, y un máximo del 35% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera estará entre -1 y 5 años.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

**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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,00	0,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,09	-0,06	

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	183.795,75	41.815,83
Nº de Partícipes	336	123
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No hay	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.270	104,8433
2019		
2018		
2017		

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	0,42	0,00	0,42	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,28	0,62	1,89					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	05-11-2020				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,72	1,18	1,38					
Ibex-35		25,37	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,51	0,14	0,80					
BENCHMARK 317		1,23	2,05	3,70					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

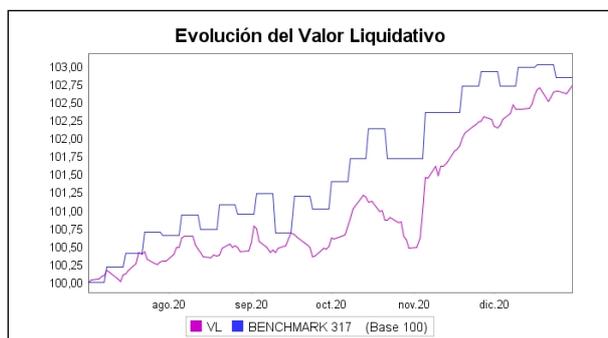
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,37	0,36	0,35	0,01				

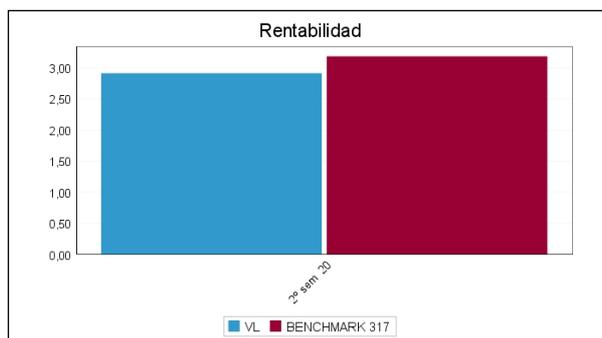
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	80.226	1.726	1,92
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	225.215	2.929	3,89
Renta Variable Mixta Euro	14.798	355	7,24
Renta Variable Mixta Internacional	16.985	336	7,32
Renta Variable Euro	7.554	227	11,65
Renta Variable Internacional	14.029	293	12,35
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	27.045	645	3,16
Global	10.114	361	6,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>395.966</b>	<b>6.872</b>	<b>4,22</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.148	94,18	3.603	84,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	329	1,71	707	16,60
* Cartera exterior	17.817	92,46	2.896	67,98
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.128	5,85	737	17,30
(+/-) RESTO	-6	-0,03	-81	-1,90
TOTAL PATRIMONIO	19.270	100,00 %	4.260	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)	4.260	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	110,21	319,78	222,04	245,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	2,82	5,20	984,56
(+) Rendimientos de gestión	3,52	3,14	5,99	1.022,89
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-191,87
+ Dividendos	0,07	0,27	0,15	153,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,15	0,16	496,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	0,44	0,43	433,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,05	0,48	6.059,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,85	2,25	4,81	1.172,08
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,04	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,35	-0,85	1.376,08
- Comisión de gestión	-0,42	-0,26	-0,70	1.527,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	1.528,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	652,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	457,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,05	984,54
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,06	1.670,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,06	1.670,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.270	4.260	19.270	

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

### 3. Inversiones financieras

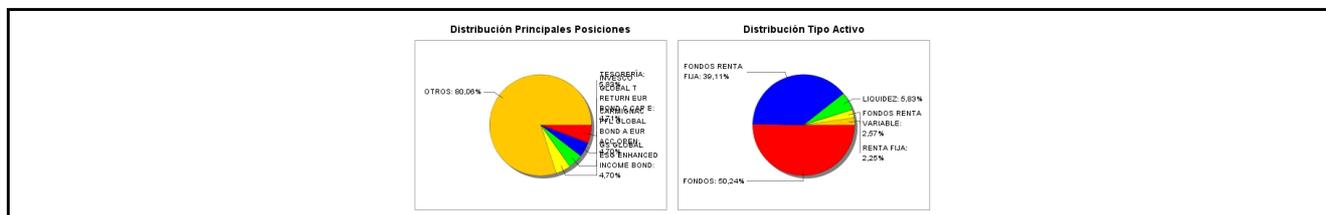
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329	1,71	106	2,50
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	0	0,00	600	14,08
TOTAL RENTA FIJA	329	1,71	706	16,58
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	329	1,71	706	16,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	0,54	101	2,38
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	104	0,54	101	2,38
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	17.714	91,93	2.795	65,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.817	92,47	2.897	67,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.146	94,18	3.603	84,56

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 simultáneas diarias. También se han adquirido IICs gestionadas por gestoras del grupo por un importe de 1.181.840,60 euros que representa un 8.92% sobre el patrimonio medio del periodo. Además, se han realizado operaciones de compra de divisa cuya contrapartida ha sido Bankoa, S.A. por un importe de 57.449,03 euros que representa un 0.43% sobre el patrimonio medio del periodo.

g) Comisiones de Bankoa percibidas en el periodo: 0.04 sobre el patrimonio medio del periodo.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Los datos publicados del primer semestre corroboraron lo que ya se esperaba: caídas históricas en el PIB del 2º trimestre, con diferencias agudas entre países, precios mayoristas en deflación y minoristas en zonas cercanas a cero y amplia expansión de los déficits fiscales para sostener las economías. Los datos de coyuntura publicados a lo largo del verano permitían aventurar que la salida de esta gran crisis iba a ser larga y dura. La caída del turismo y la persistencia de los contagios provocaron un menor ritmo de actividad que el previsto para el 3Q. Respecto al mercado, la disociación de la renta variable en dos mercados se agudizó aún más: sectores con caídas YTD superiores al 20% que convivían con otros en crecimiento y con un pequeño núcleo (los FAANG+) con valoraciones más altas que mercados nacionales enteros. La inyección de liquidez sin precedentes mantuvo a raya cualquier intento de repunte de las curvas soberanas, y a su vez presionó las curvas de crédito IG y HY, cuyos spreads no reflejan muy probablemente las posibilidades de default.

Los datos de alta frecuencia mostraron a inicios del 4Q la misma tónica que en el anterior trimestre: cierta pérdida de momento en la recuperación económica iniciada tras el periodo de confinamiento, pérdida más acusada en Europa, algo

menos en EEUU, y por el contrario China mostraba buenos datos de actividad. Europa entró en otoño en una situación de claro repunte de la incidencia de la pandemia. Esta situación no pasó inadvertida para el BCE, quien retocó sus estimaciones de PIB para el año 2020 y 2021, mejorando ligeramente las de este año (las caídas experimentadas no han sido tan grandes como las primeras estimaciones indicaban), pero rebajando las del 2022. En cuanto a la Fed, aprovechó la reunión de Jackson Hole para anunciar que el objetivo de inflación del 2% se debe conseguir de forma media en el tiempo, es decir, promediando los años en los que no se ha conseguido con los que sí. Este cambio de política fue ratificado en la reunión de septiembre, en la que Powell fue lo suficientemente ambiguo para dotarse de la flexibilidad necesaria para el futuro. El mercado de renta fija reaccionó con calma ante este nuevo panorama, en el que la seguridad de tipos bajos mucho tiempo predomina sobre el posible miedo a la inflación futura, algo que ahora el mercado no está descontando. La renta variable corrigió durante todo el mes de septiembre, liderada por las caídas de los valores que habían liderado las subidas en meses anteriores.

En octubre las preocupaciones dominantes eran la extensión de la nueva ola en Europa, y la posibilidad de aprobación de un nuevo paquete de estímulos en los EEUU antes de las elecciones. La segunda cuestión no tuvo una resolución favorable, trasladando la solución a la nueva administración entrante. Los datos preliminares de PIB de la eurozona del 3Q sorprendieron favorablemente, mostrando la resiliencia de la economía y también cierto grado de acierto con las medidas tomadas. Sin embargo, iba a resultar inevitable cierta recaída en el 4Q, ante las nuevas medidas de restricción de la movilidad. En noviembre, la sucesión en un corto intervalo de tiempo de la victoria de Biden y del lanzamiento de la primera vacuna contra el Covid 19 provocaron un mes record histórico en renta variable. Record en cuanto a flujos, posiblemente debido a un posicionamiento muy cauto del mercado ante las elecciones, así como en rotación entre sectores, con flujos saliendo de los sectores más favorecidos por la pandemia (big tech) hacia los más castigados (cíclicos, value...). La victoria de los demócratas no fue acompañada del control del Senado, lo cual impediría el gran plan de estímulo vía gasto que los demócratas habían prometido. Poco a poco otras farmacéuticas anuncian sus propias vacunas, con lo que el optimismo generado por la primera permanece y comienza a vislumbrar un mejor panorama para 2021 y años sucesivos.

Diciembre transcurrió sin que los principales mercados hayan corregido de forma significativa. Aunque los datos de contagios en Europa y USA sigan siendo malos y aunque una nueva mutación más contagiosa obligue a nuevas restricciones de movilidad, la prolongación de los programas de estímulos tanto monetarios como fiscales sigue sosteniendo a una renta variable en niveles exigentes, y a buena parte de las emisiones de renta fija mundiales en territorio negativo. El inicio de las vacunaciones añade también un sentimiento positivo al mercado. Mes muy intenso y positivo para las instituciones europeas. El BCE decidió prolongar hasta marzo 2022 y aumentar en 500.000M el programa PEPP, hasta los 1.85B de euros. Se revisan los objetivos de crecimiento, rebajando el del 2021 al +3.9% (+4.7%), posponiendo al 2022 una recuperación más fuerte de lo esperado (+4.2%). La UE llegó finalmente a un acuerdo con los socios disidentes y se aprobó el paquete de reconstrucción NextGenUE de 750MM. En las negociaciones del Brexit, se salva in extremis un acuerdo comercial entre la UE y UK que evitaría un inicio caótico del 2021. En los EEUU, la Fed retoca su guidance y promete mantener el actual ritmo de compras de activos hasta que se manifiesten mejoras sustanciales en los objetivos de inflación y empleo, dotándose así de un margen de discrecionalidad elevado. Finalmente, tras negociaciones entre las dos cámaras, se aprueba el 2º programa de estímulos del año, que incluye una nueva ronda de pagos directos a los ciudadanos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La combinación de estrategias que componen el benchmark obtuvo un resultado positivo en el tercer trimestre, y claramente muy positivo en el cuarto, sobre todo por el empuje de la renta variable. El fondo mantuvo una exposición a renta variable en la banda baja en de su capacidad de folleto en el verano, pero subió hacia el 10%-11% de exposición en noviembre. Desde entonces, se ha bajado de nuevo hacia zonas del 5%-6%. Se ha aumentado con claridad el peso de activos ligados a la inflación, y se ha incorporado también exposición a oro a la cartera. No se prevé a corto plazo un repunte de la inflación, pero es en este momento un riesgo de cola no descontado por el mercado con un coste de oportunidad muy bajo. Al ser los bonos ligados a la inflación en su mayor parte bonos soberanos dotan al fondo de un mayor contrapeso de activos seguros.

#### c) Índice de referencia

CA Selección Estrategia 10 Conservador, FI es un fondo de fondos de vocación renta fija mixta internacional que invertirá su patrimonio en fondos de inversión de renta variable, mixtos, renta fija y en menor medida de gestión alternativa. La

gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) + 40% BofA ML Euro Government Index (EG00) + 20% BofA ML Euro Corporate Index (ER00) + 30% Euribor 3 meses. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Los índices que componen el benchmark se utilizan a efectos meramente informativos y/o comparativos. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,92% y la de su benchmark un 3.19%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

La evolución del fondo durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha aumentado un 352,35%, el número de partícipes ha subido un 173,17%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0.46% y la mínima -0.19%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 1.45%, inferior a la volatilidad del benchmark que fue el 1.64%.

El ratio total de gastos del fondo en el periodo es del 0,73% que se desglosa en un ratio directo del fondo del 0,47% y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0,26%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (4,22% cuadro 2.2B del presente informe), se debe a la vocación específica inversora del fondo.

## 9.2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene su patrimonio invertido en una cartera de fondos de renta fija, mixtos, gestión alternativa, así como reducidas posiciones en renta fija directa. A final del periodo, la composición de dicha cartera de fondos, su rentabilidad del periodo y la comisión de gestión anual soportada son las siguientes:

Pimco Income I EurHdg	+7.47%	0.55%
Loomis Sales ST EM	+4.29%	0.40%
Amundi ABS	+3.20%	0.15%
M&G Optimal Income A EUR	+5.86%	0.64%
Threadneedle Credit Opportunities 2E	+2.77%	0.50%
Invesco Pan European High Income	+7.27%	0.60%
Loomis Sales Multisector Income HI	+8.83%	0.53%
Invesco Global Total Return C Eur	+3.15%	0.50%
Amundi Oblig Internacionales I Eur	-0.29%	0.43%
BNY Mellon GRR A Eur	+9.27%	0.68%
HSBC Global Short Duration High Yield Bond	-2.26%	0.45%
Jupiter Dynamic Bond D Eur	+2.99%	0.50%
Axa Europe Short Duration High Yield A	+4.65%	0.45%
Muzinich Emerging Markets Short Duration	+5.29%	0.60%
Carmignac Unconstrained Global Bond	+3.10%	0.50%
Nordea Flexible Fixed Income	+0.31%	0.40%
Nordea European Corporate STARS Bond	+3.60%	0.30%
HSBC MultiAsset Style Factors	-2.26%	0.70%
DWS Global Hybrid Bond	+7.16%	0.50%
UBS Convert Global Q Eur	+20.07%	0.90%
MSIF Global Fixed Income Opportunities	+4.29%	0.45%
ETF iShares \$ TIPS 0-5 UCITS	-5.87%	0.10%
JPM Global Macro Opportunities	+8.25%	0.60%
ETF X Tracker US Treasuries Ucits ETF 1D	-9.48%	0.07%
Pimco Global Low Duration Real Return I EurHdg	+3.12%	0.49%
Pimco Dynamic Multi-Asset I	+11.61%	0.85%
Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked IG	+4.89%	0.20%
GS Global ESG Enhanced Income	+4.60%	0.50%
Amundi Physical Gold ETC	-2.78%	0.15%

Teniendo en cuenta los pesos de los subyacentes y su permanencia en la cartera a lo largo del periodo, los mayores contribuidores han sido los fondos PIMCO MultiAsset Defensive Fund y UBS Global Convert. Por el lado de los

detractores, la depreciación del dólar afectó a los dos activos con un mayor peso en USD, como el ETF iShares \$ TIPS 0-5 y el ETF XTrackers UST.

Durante el semestre se han ido elevando de forma proporcional las posiciones del fondo a medida que iba creciendo el patrimonio. Se ha elevado más la asignación a activos ligados a la inflación, se ha dado entrada a un ETC sobre oro físico, y se ha modulado la exposición total a renta variable con futuros sobre el mini S&P.

Todas las 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.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no efectúa operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo, CA Selección Estrategia 10 Conservador, F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre el índice Mini S&P 500 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 grado de apalancamiento medio ha sido de 75,21% sobre el patrimonio, incluyendo en este ratio, los derivados, todas las posiciones en fondos y en ETFs sintéticos. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de 40.549,87 euros. Los criterios de valoración aplicados son los precios oficiales de cierre del mercado CME.

La liquidez obligatoria se ha invertido en simultáneas a día y en cuenta corriente. La cuenta corriente está remunerada al tipo Euribor 3 meses medio de trimestre, menos 10 pb. Si de esa resta, resulta un resultado más negativo que -0,15%, se aplicará el -0,15%. Las simultáneas están remuneradas al -0.25%.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

### 9.3 EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 9.4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha finalizado el periodo con una exposición a bolsa sobre patrimonio ligeramente superior al 7%, de acuerdo a la información suministrada por las gestoras de los subyacentes. A partir de dichos datos se estima que a final del periodo el componente de renta fija del fondo tenía una duración media aproximada de 4 años, una exposición a divisas fuera del euro del 16% y una exposición a activos con rating inferior a Investment Grade del 16.60%

### 9.5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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 periodo, no se han ejercitado derechos de voto.

### 9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

### 9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

### 9.8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La gestora ha decidido no repercutir a los fondos los costes de análisis

### 9.9 COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 9.10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo arranca los primeros días del nuevo periodo con una posición de liquidez en torno al 6% de su patrimonio, y una exposición a renta variable sobre patrimonio en torno al 7%. La visión del mercado es de valoraciones altas respecto a métricas históricas, lo cual aconseja una posición estructural más baja y una exposición táctica más alta. Por la parte de renta fija, una vez aumentada la exposición a activos ligados a la inflación, no se prevén cambios a corto plazo.

Próximamente se producirá el cambio de control de la sociedad gestora del fondo y de su depositario, que pasarán a estar mayoritariamente participados por Abanca Corporación Bancaria S.A.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 1,13 2029-04-30	EUR	329	1,71	106	2,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		329	1,71	106	2,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		329	1,71	106	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000106445 - REPO BANKOA, S.A. 0,15 2020-07-01	EUR	0	0,00	600	14,08
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	600	14,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		329	1,71	706	16,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		329	1,71	706	16,58
FR0013516549 - RENTA FIJA D. ESTADO FRANCES 0,00 2030-11-25	EUR	104	0,54	101	2,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	0,54	101	2,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		104	0,54	101	2,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		104	0,54	101	2,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013416716 - PARTICIPACIONES ETC AMUNDI PGYSICAL	EUR	496	2,57	0	0,00
LU2240264981 - PARTICIPACIONES GS GLOBAL ESG ENHANC	EUR	905	4,70	0	0,00
LU0248010471 - PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL MAC	EUR	876	4,54	185	4,33
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO DYNAM MULTI	EUR	890	4,62	143	3,35
IE00BDQYWQ65 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES TIPS O-5	EUR	666	3,46	155	3,64
IE00BHZKQB61 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	718	3,72	204	4,78
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSS GLOBAL FIXED INC	EUR	803	4,17	181	4,24
DE00DWS2SD9 - PARTICIPACIONES DWS GLOBAL HYBRID	EUR	195	1,01	28	0,65
LU1460782227 - PARTICIPACIONES HSBC GIF MULTI-ASSET	EUR	849	4,41	207	4,87
LU1927797586 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EUROPEAN CO	EUR	767	3,98	0	0,00
LU0429459356 - PARTICIPACIONES ETF XTRACKERS II US	EUR	672	3,49	162	3,79
LU0922810600 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL SHORT	EUR	844	4,38	31	0,73
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG EUR	EUR	210	1,09	61	1,44
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME.	EUR	495	2,57	95	2,24
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE C	EUR	598	3,11	0	0,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA EUROPE SHORT DU	EUR	63	0,33	20	0,47
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH GLOBAL TACT	EUR	0	0,00	103	2,41
LU1650491282 - PARTICIPACIONES LYXOR EUROMTS INFLAT	EUR	710	3,68	0	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	891	4,62	180	4,23
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS IC	EUR	492	2,56	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL I	EUR	812	4,21	200	4,69
LU0980584436 - PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES SHORT	EUR	93	0,48	53	1,26
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-FLEXIBLE	EUR	847	4,40	180	4,23
LU0243957668 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	38	0,20	35	0,82
FR0010032573 - PARTICIPACIONES AMUNDI OBLIG INT	EUR	282	1,46	84	1,97
LU0358423738 - PARTICIPACIONES JUBS(LUX)BONDSICAV	EUR	779	4,04	39	0,92
LU0336083497 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PFL GLOBAL	EUR	906	4,70	195	4,57
LU0534240071 - PARTICIPACIONES INV.GLOB.T.RET.E.BON	EUR	908	4,71	181	4,25
IE00B1Z6CX63 - PARTICIPACIONES LOOMIS SAY.MULTI A	EUR	295	1,53	36	0,85
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL	EUR	615	3,19	37	0,87
<b>TOTAL IIC</b>		17.714	91,93	2.795	65,60
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		17.817	92,47	2.897	67,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.146	94,18	3.603	84,56

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 Directiva de Gestoras de Fondos de Inversión Alternativas 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 de 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 y cualquier otra normativa de desarrollo que le sea aplicable en cada momento.

- 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.

- Comunicación de CNMV referente a las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas de Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Grupo Bankoa. Comité de Nombramientos y Remuneraciones y política remunerativa

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 Bankoa Gestión 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 9 personas (enero 2021)

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 y del resultado global del grupo. 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 podrían ampararse bajo las Directrices de Remuneración de UCITS y de MiFID debido a que gestionan carteras de fondos y también están prestando servicios de inversión por sus labores de gestión discrecional de las carteras de las EPSV. Este caso está contemplado en las Directrices de Remuneración de UCITS, de octubre de 2016, que establecen que en estos casos pueden aplicarse los criterios sectoriales que se estimen más efectivos para lograr desincentivar la toma de riesgos inapropiada y que mejor alineen los intereses individuales con los de los inversores de las IIC. La gestora opta por este criterio y se ajusta a las directrices de remuneración de UCITS, dada 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€ anuales más una dieta por asistencia consistente en 700€ 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 2020 no hubo remuneración variable).

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 2020:

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

En el ejercicio 2020, la SGIIC abonó a su personal una remuneración total de 464.852,14€ euros, cuyos beneficiarios fueron un total de 12 personas para la fija y 0 personas para la variable, y cuyo desglose es:

- Fijo: 464.852,14€
- Variable: 0€

En las remuneraciones fijas se incluyen las dietas de los consejeros independientes.

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 120.162,70€ desglosado en 120.162,70€, € de remuneraciones fijas y 0€ de variable, siendo el número de personas incluidas en este colectivo de 3: Director general de la gestora y dos consejeros independientes.

- Colectivo con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: el importe agregado de remuneración es de 354.356,67€, desglosado en 354.356,67€ de remuneración fija y 0€ de variable, siendo el número de personas incluidas en este colectivo de 8: Director general de la Gestora y de Inversiones, dos personas más en la Unidad de Gestión, tres personas de la Unidad de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo y dos consejeros independientes.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son 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 A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado o Deuda Pública del País Vasco y la entidad contraparte es Bankoa, S.A.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANKOA, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 11.300.000,00 euros y un rendimiento total de -69.58 euros. Al final del periodo el fondo no mantenía en cartera posiciones de simultáneas.