

FINECO ACCIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 187

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

C/ Velázquez, 47, 6 dcha, 28001 Madrid

Correo Electrónico

finecopatrimonios@fineco.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/05/1998

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 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,61	0,60	1,21	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	4.486.272,00	4.486.300,00
Nº de accionistas	110,00	112,00
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	25.540	5,6930	5,6562	6,0072
2017	26.658	5,9367	5,8706	5,9707
2016	26.385	5,8759	5,4691	5,8885
2015	25.937	5,7762	5,5830	5,8794

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	0,12		0,12	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

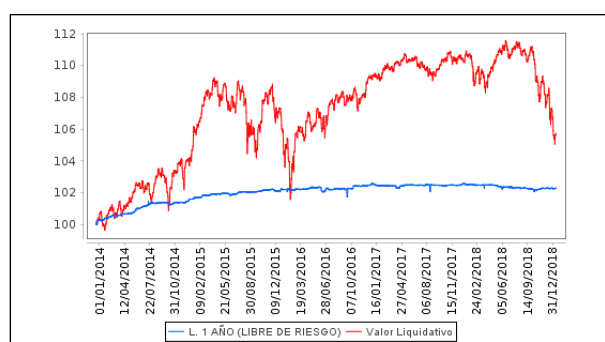
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-4,10	-4,62	0,15	1,63	-1,23	1,04	1,73	3,13	4,90

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)	0,78	0,20	0,19	0,19	0,19	0,78	0,82	0,88	0,93

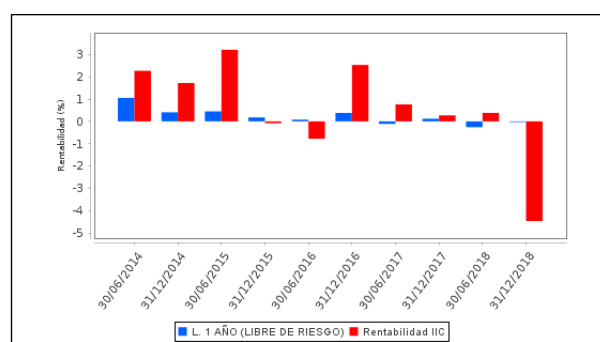
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.473	84,08	24.052	89,96
* Cartera interior	5.326	20,85	5.041	18,85
* Cartera exterior	16.145	63,21	19.005	71,08
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	6	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.811	14,92	2.435	9,11
(+/-) RESTO	256	1,00	249	0,93
TOTAL PATRIMONIO	25.540	100,00 %	26.736	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)	26.736	26.658	26.658	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,09	-0,09	-99,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,51	0,39	-4,13	-1.277,16
(+) Rendimientos de gestión	-4,31	0,56	-3,76	-870,39
+ Intereses	0,21	-0,16	0,05	-233,37
+ Dividendos	0,12	0,06	0,18	91,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,24	0,04	-181,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	0,00	-1,35	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,14	-0,07	-252,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,90	0,25	-2,65	-1.271,89
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-74,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,42	9,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,25	1,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-8,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,03	-0,09	74,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-166,51
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-11,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-9,60
+ 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)	25.540	26.736	25.540	

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

3. Inversiones financieras

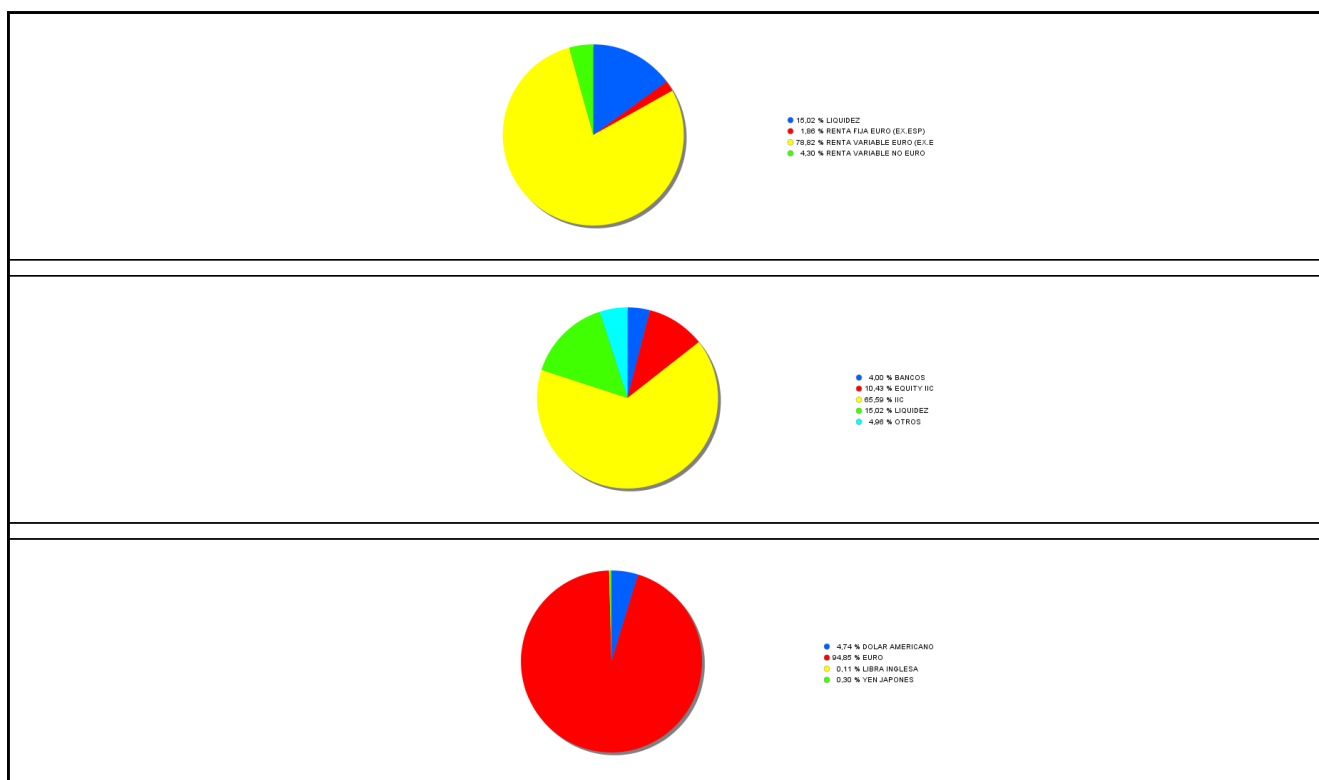
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	470	1,84	479	1,79
TOTAL RENTA FIJA	470	1,84	479	1,79
TOTAL RV COTIZADA	731	2,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	731	2,86	0	0,00
TOTAL IIC	4.126	16,15	4.563	17,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.326	20,85	5.041	18,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.556	9,56
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.556	9,56
TOTAL RV COTIZADA	563	2,20	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	563	2,20	0	0,00
TOTAL IIC	15.670	61,35	16.473	61,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.232	63,56	19.029	71,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.559	84,41	24.070	90,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,94% 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
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	1.400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 DVP VP	Compra Futuro EUROSTOXX 50 DVP VP 100	475	Inversión
EUROSTOXX 50 DVP VP	Compra Futuro EUROSTOXX 50 DVP VP 100	377	Inversión
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	774	Inversión
Total subyacente renta variable		3026	
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	120	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	81	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	325	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		526	
BUNDES OBLIGATION 0% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 15/02/2028 1000 F	600	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 15/10/2023	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 15/10/2023 1000 F	1.600	Inversión
UK TREASURY 4,25% 07/12/2027	Venta Futuro UK TREASURY 4,25% 07/12/2027 1000 Fis	904	Inversión
Total otros subyacentes		3104	
TOTAL OBLIGACIONES		6657	

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

g.) Con fecha 24 de agosto de 2018 se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV la actualización de oficio por la

CNMV del folleto/DFI como consecuencia de los cambios en la composición del consejo de administración de la entidad gestora de la sociedad.

Con fecha 21 de septiembre de 2018 se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV la actualización de oficio por la CNMV del folleto/DFI como consecuencia de los cambios en la composición del consejo de administración de la sociedad.

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.) Existe un accionista significativo con un porcentaje del 43,11% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 249.995,16 suponiendo un 0,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.257.507,63 euros, suponiendo un 19,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.729.136,42 euros, suponiendo un 21,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2018, los activos de riesgo han sufrido importantes caídas empujados por el miedo a que la ralentización del crecimiento económico termine en una recesión. Ese miedo cristalizó en los dos últimos meses del año de la mano de la revisión de datos económicos a la baja, sobre todo en Europa y Asia, la decepcionante presentación de resultados empresariales en el último trimestre, el fin del QE en zona euro y las subidas de tipos en EE.UU. Y todo ello, acrecentado por el ruido político del Brexit y pese a los intentos de Estados Unidos y China de reconducir la guerra comercial.

En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC, Letra 1 año, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -0,03%, mientras el resto de referencias de mercado alcanzaban:

¿ Renta Variable: Eurostoxx 50 net TR, -11,1% el Stoxx 600 Net TR, -10,5%, el S&P 500 Eur Hedged, -8,6% y el MSCI World Eur Hedged Net TR, -9,6%.

¿ La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 117 puntos, y una TIR a 10 años del 1.41%. Por último, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0.25% de rentabilidad, como indica el índice BofA Eur Gov 1-3 años.

Influencia sobre el comportamiento de la IIC.

En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -4,08% bruto y el -4,47% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,39%. El TER no incluye la comisión sobre resultados, que ha supuesto en el periodo un 0,00%. Dicha rentabilidad fue menor que la de su benchmark. La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. El efecto mercado negativo ha supuesto una bajada del total patrimonial en el periodo, dada la estabilidad del número de partícipes en la IIC.

Decisiones de inversión adoptadas por el gestor

La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs, principalmente carteras de fondos multiactivo, globales, de diferentes gestoras y de carácter agregado conservador. Entre las operaciones de inversión destaca la compra acciones bancarias como Credit Agricole, BNP, ING, Bankia, BBVA, Bankinter o Caixabank, el rebalanceo de los fondos de GSachs, la compra del Financial Credit Fund, la compra de letras italianas y la venta de los fondos Fon Fineco Dinero, y el Morgan Stanley Global Buy and Hold 2020. Durante el periodo se han mantenido las posiciones de inversión en Bund rotando los diferentes vencimientos. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 7,52% en el periodo. Sí existen inversiones relevantes en otras IICs en gestoras como: Goldman Sachs Asset Management (15%) y Blackrock Inc (23.3%). La SICAV invierte en IIC de GIIC Fineco, del grupo Kutxabank al aportarle una solución de inversión diversificada no accesible en directo, con retrocesión. En relación con la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y superada la antigüedad de 12 meses así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los partícipes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el ejercicio ninguna de las acciones en cartera superaba el mínimo legal establecido y no se ha ejercitado ningún derecho de voto. Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, la SICAV mantiene posiciones en fondos como el GS Tactical Tilt Portfolio y el BNY Mellon Absolute Return Equity Fund dado el potencial que presentan ambos desde el punto de vista de rentabilidad riesgo. No existen en cartera inversiones en litigio.

Objetivo Concreto de Rentabilidad (garantizado o no)

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad definido en el folleto

Riesgo asumido

El riesgo asumido por la IIC, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,51%.

Resumen de las perspectivas de mercados y de la actuación previsible de la IIC en cuanto a la política de inversión

Las fuertes correcciones vividas por los activos de riesgo, sobre todo en la renta variable en sectores cíclicos y en el crédito, descuentan escenarios macroeconómicos y de reducción de beneficios extremos, que de no producirse, deben llevar a una corrección alcista a futuro. En este escenario de ralentización económica por la incertidumbre geopolítica, los Bancos Centrales seguirán con su hoja de ruta de normalización de sus políticas monetarias, si bien de forma más gradual.

La SICAV mantendrá su estructura actual de cartera en la medida que su rendimiento en rentabilidad-riesgo-costes sea superior a los índices de referencia pasivos para su nivel de riesgo.

Información sobre la política de remuneración de Fineco Patrimonios SGIIC, SAU: El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 648.949 euros de remuneración fija y 101.500 euros de remuneración variable, correspondiendo a 11 y 9 empleados, respectivamente. No existe ninguna remuneración ligada a la condición de miembro del Consejo de Administración. Los altos cargos y personas cuya actividad incide en el perfil de riesgo de la IIC (3 personas) han devengado una remuneración total de 343.840 euros, distribuidos en 291.840 euros de retribución fija y 52.000 euros de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IICs obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

La política de retribuciones aplicable a la entidad gestora es la aprobada para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La política retributiva del Grupo FINECO, se ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación compromiso y motivación en la plantilla por contribuir en la consecución de los objetivos de la entidad y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de:

a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados. Las revisiones o actualizaciones de carácter general por encima del mínimo de convenio las revisa y aprueba con carácter previo el Presidente del Consejo de Administración. Posteriormente pasa a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que emite el oportuno informe dirigido al Consejo de Administración para su análisis y en su caso, aprobación.

b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Los planes de retribución variable dirigidos a este colectivo se aprueban para un marco temporal, a propuesta de la Alta Dirección, y son aprobados por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, garantizando que se ajustan tanto a nivel individual, como en el conjunto total de la sociedad a los límites establecidos.

Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes:

- a) Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados directamente a la consecución de objetivos de negocio globales (beneficio medio del Grupo FINECO en un período plurianual), aprobados por el Consejo de Administración y elevados a público y que afecta en cada período a un número limitado de empleados de la Entidad.
- b) Cualitativo, basado en criterios subjetivos de la Dirección, pero siempre teniendo en cuenta los resultados de la Entidad en el ejercicio. Los criterios subjetivos se basan fundamentalmente en el desempeño individual en el puesto de trabajo, considerando aspectos como la responsabilidad soportada, el cumplimiento de las tareas y funciones asignadas y las ideas de gestión aportadas, evitando en lo posible eventuales conflictos de interés en el ejercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitativo a los clientes y la satisfacción de éstos.

FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y variables de la retribución de los partícipes en los diferentes planes retributivos, en orden a una gestión prudente del riesgo y de evitar posibles conflictos de interés.

Límites:

- a) A nivel global, la retribución variable anual siempre tendrá un tope que será la cantidad menor de dos: ¿ Un porcentaje del beneficio del ejercicio. Este porcentaje será fijado periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20% y ¿ Un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio. Este porcentaje se fijará periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%.
- b) La retribución variable NO podrá: ¿ Estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto. ¿ Estar ligada a la rentabilidad de una determina IIC o cartera gestionada. ¿ Ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual.
- c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% de la retribución fija o los 100.000 euros. Al cierre del ejercicio 2018 no se encuentra activo en la entidad ningún programa de retribución variable plurianual.

El Consejo de Administración revisa anualmente la política retributiva. Durante el ejercicio 2018 no se han realizado modificaciones en la misma.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	239	0,93	243	0,91
ES00000126W8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,550 2019-11-30	EUR	0	0,00	236	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		239	0,93	479	1,79
ES00000126W8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,550 2019-11-30	EUR	231	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		231	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		470	1,84	479	1,79
TOTAL RENTA FIJA		470	1,84	479	1,79
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	93	0,36	0	0,00
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	270	1,06	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	283	1,11	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	85	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		731	2,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		731	2,86	0	0,00
ES0107499032 - Participaciones FON FINECO DINERO FI	EUR	1.383	5,41	2.007	7,51
ES0162915039 - Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	1.965	7,69	2.059	7,70
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	778	3,05	497	1,86
TOTAL IIC		4.126	16,15	4.563	17,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.326	20,85	5.041	18,86
PTOTECO0029 - Bonos GOBIERNO DE PORTUGAL 4,800 2020-06-15	EUR	0	0,00	2.197	8,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.197	8,22
IT0005332413 - Letras REPUBLIC OF ITALY 1,031 2019-05-14	EUR	0	0,00	360	1,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	360	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.556	9,56
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.556	9,56
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	EUR	190	0,74	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	181	0,71	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	193	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		563	2,20	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		563	2,20	0	0,00
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G OPTIMAL INCOME FUND C-EURO	EUR	274	1,07	281	1,05
LU0344076905 - Participaciones GS GMS EMMK E EQ PA USD	USD	0	0,00	53	0,20
IE00B05QM511 - Participaciones PIMCO EUROPE LTD	EUR	0	0,00	466	1,74
LU0083912112 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIEL	USD	0	0,00	137	0,51
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	206	0,81	202	0,76
LU0100598282 - Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN EQTY-C EU	EUR	154	0,60	181	0,68
IE00B66F4759 - Participaciones ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	201	0,79	209	0,78
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	241	0,94	267	1,00
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK GLOBAL EUR SHORT	EUR	591	2,31	595	2,22
LU0997588305 - Participaciones GS EUR SH DUR BD PRT-P ACC	EUR	0	0,00	893	3,34
LU0982234014 - Participaciones GOLDMAN SACHS GL CREDIT HED-P	EUR	0	0,00	874	3,27
LU0111549217 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV PV	EUR	323	1,26	322	1,21
LU0341616588 - Participaciones PIONEER FUNDS EURO AG BO-H EUR	EUR	302	1,18	306	1,14
LU0360477805 - Participaciones MORGAN STANDLEY US GROWTH FUNDI	EUR	339	1,33	374	1,40
IE00B4WXJ64 - Participaciones ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0	EUR	1.253	4,90	1.252	4,68
IE00B6X2VY59 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND IRH 0,00	EUR	394	1,54	402	1,50
IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UC	EUR	119	0,47	133	0,50
IE00B3FH7618 - Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND 0-1YR 0,	EUR	391	1,53	392	1,46
DE000A0H0728 - Participaciones ISHARES DIVERSIFIED COMDTY SW 0	EUR	121	0,47	133	0,50
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	130	0,51	138	0,52
IE00B86MWN23 - Participaciones ISHARES MSCI EURO MIN VOL 0,000	EUR	432	1,69	460	1,72
LU0836515717 - Participaciones BLACKROCK GI-PC EXJ EI-F2USD	USD	47	0,18	51	0,19
DE000A0Q4RZ9 - Participaciones ISHARES EB.REXX MONEY MARKET	EUR	813	3,18	822	3,07
DE0006289465 - Participaciones ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	EUR	1.249	4,89	1.251	4,68
IE00B3T5WH77 - Participaciones BNY MELLON ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	181	0,71	191	0,71
LU0386579501 - Participaciones GOLDMAN SACHS JAPAN P ACC SN	JPY	0	0,00	84	0,32
LU0839535514 - Participaciones AMUNDI BD GL AGGREGATE IE-C	EUR	304	1,19	300	1,12
LU0280872259 - Participaciones GS EUROPE COR E P AC	EUR	0	0,00	218	0,82
IE00B52MJY50 - Participaciones ISHARES CORE MSCI PAC EX JAPAN	EUR	128	0,50	138	0,52
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	EUR	141	0,55	143	0,54
LU0226954369 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US PRE	USD	363	1,42	407	1,52
IE00BKM4GZ66 - Participaciones ISHARES CORE MSCI EM IMI UC ITS	EUR	178	0,70	188	0,70
LU1506359857 - Participaciones MORGAN STANLEY INVEST B/H20-Z	EUR	0	0,00	127	0,48
LU0129445192 - Participaciones JPM-EU ST VL-C EUR	EUR	153	0,60	173	0,65
GB00B28XT522 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS 7 - EUROP	EUR	0	0,00	179	0,67
LU0256881631 - Participaciones ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	159	0,62	191	0,72
IE00BD1F4M44 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FA	USD	123	0,48	137	0,51
LU0106253437 - Participaciones SCHRODER INT SELEC FUND EM DE	USD	150	0,59	148	0,55
IE00BYX8XD24 - Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIM SW	EUR	443	1,74	479	1,79
LU0830623632 - Participaciones GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY POR	JPY	76	0,30	0	0,00
LU0830625769 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EU	EUR	189	0,74	0	0,00
LU083068066 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC	EUR	451	1,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0838398484 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	USD	48	0,19	0	0,00
LU0838399029 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	562	2,20	0	0,00
LU0869113026 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	368	1,44	0	0,00
LU0894488328 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT PO	EUR	979	3,83	138	0,52
LU0997588560 - Participaciones GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT	EUR	788	3,09	0	0,00
LU1495244011 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUND II US SC EQ	USD	94	0,37	0	0,00
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL FUND - EUR CORPORATE	EUR	325	1,27	329	1,23
LU0838400728 - Participaciones GOLDMAN SACHS MULTI-MANAGER US	USD	171	0,67	0	0,00
IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	135	0,53	138	0,52
IE00B53QG562 - Participaciones ISHARES MSCI EMU UCITS ETF	EUR	171	0,67	197	0,74
LU1495243476 - Participaciones GOLDMAN SACHS MM USSC E-PD USD	USD	0	0,00	111	0,42
LU0329760937 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB INFRA FC	EUR	114	0,45	31	0,11
LU1056558270 - Participaciones GS-EURP HY-RRA	EUR	132	0,52	0	0,00
LU1731075104 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - GLO	USD	142	0,55	0	0,00
LU1670707527 - Participaciones M&G-€ ST VA-€AA	EUR	153	0,60	0	0,00
IE0032523478 - Participaciones ISHARES EUR CORPORATE BOND	EUR	406	1,59	411	1,54
IE0032875985 - Participaciones PIMCO-GLB BOND INS.EUR HEDACC	EUR	462	1,81	0	0,00
LU0654088995 - Participaciones GOLDMAN SACHS TACTICAL TILT F	EUR	0	0,00	382	1,43
LU0394651326 - Participaciones GMS EUROPE PORTFOLIO	EUR	0	0,00	658	2,46
LU0344075766 - Participaciones GMS US EQUITY PORTFOLIO	USD	0	0,00	183	0,68
LU0429683310 - Participaciones GS GLOBAL FIXED INCOME PORTF	EUR	0	0,00	452	1,69
LU0133082254 - Participaciones CE GLOBAL HYLD BND-A	USD	0	0,00	143	0,53
TOTAL IIC		15.670	61,35	16.473	61,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.232	63,56	19.029	71,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.559	84,41	24.070	90,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,94% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.