

MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI

Nº Registro CNMV: 4582

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Av. Diagonal, 609-615, planta 5ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2013

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

Descripción general

Política de inversión: Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC de carácter financiero, tanto nacionales como extranjeras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,59	0,59	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,01	0,00	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.259.303,90	1.218.821,69
Nº de Partícipes	893	905
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.090	8,8065
2016	7.864	8,0557
2015	8.306	7,7259
2014	4.555	7,2299

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	1,11	0,00	1,11	2,20	0,00	2,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,32	2,45	2,24	-0,84	5,24	4,27	6,86	6,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	09-11-2017	-1,56	17-05-2017	-6,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,28	27-10-2017	1,35	25-01-2017	3,45	15-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,07	7,60	8,61	7,18	8,86	14,12	16,85	11,72	
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,17	0,17	0,12	0,15	0,48	0,28	0,38	
Bloomberg&apos;s Active Indices for Funds BAIF-Open End Environmentally Friendly Funds	12,44	11,69	13,16	12,83	12,18	13,22	15,51	13,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,99	8,99	8,99	9,00	9,00	9,00	7,68	3,21	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

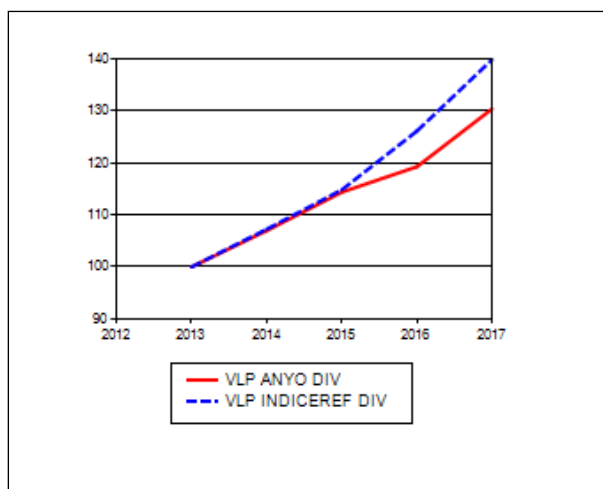
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,44	0,82	0,88	0,87	0,86	3,67	3,63	3,69	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

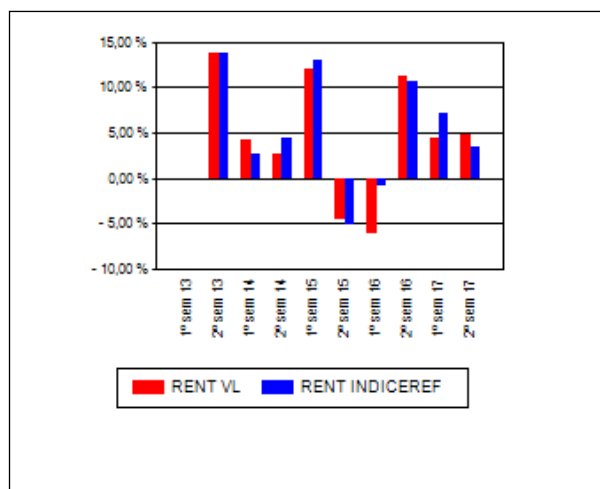
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	4.862.453	243.992	-0,14
Renta Fija Euro	5.634.050	463.275	0,71
Renta Fija Internacional	238.591	8.998	-1,90
Renta Fija Mixta Euro	4.969.915	84.426	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	5.864.089	185.403	1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.815.363	91.601	3,25
Renta Variable Euro	1.089.761	171.601	0,32
Renta Variable Internacional	3.481.359	538.797	4,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.446.732	284.309	0,32
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.198	670	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.045.537	272.748	0,74
Global	4.970.468	185.091	4,44
Total fondos	44.426.517	2.530.911	1,43

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.358	93,40	9.753	95,18
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.358	93,40	9.753	95,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	699	6,30	593	5,79
(+/-) RESTO	34	0,31	-99	-0,97
TOTAL PATRIMONIO	11.090	100,00 %	10.247	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.247	7.864	7.864	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,31	21,92	23,98	-82,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	3,72	8,41	24,84
(+) Rendimientos de gestión	5,73	4,76	10,56	37,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-409,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,25	0,38	-40,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,66	4,64	10,36	39,56
± Otros resultados	-0,06	-0,13	-0,18	-46,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,26	-2,51	13,21
- Comisión de gestión	-1,11	-1,09	-2,20	16,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,15	-36,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	18,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	62,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,08	42,25
(+) Ingresos	0,14	0,22	0,36	-26,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,14	0,22	0,36	-26,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.090	10.247	11.090	

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

3. Inversiones financieras

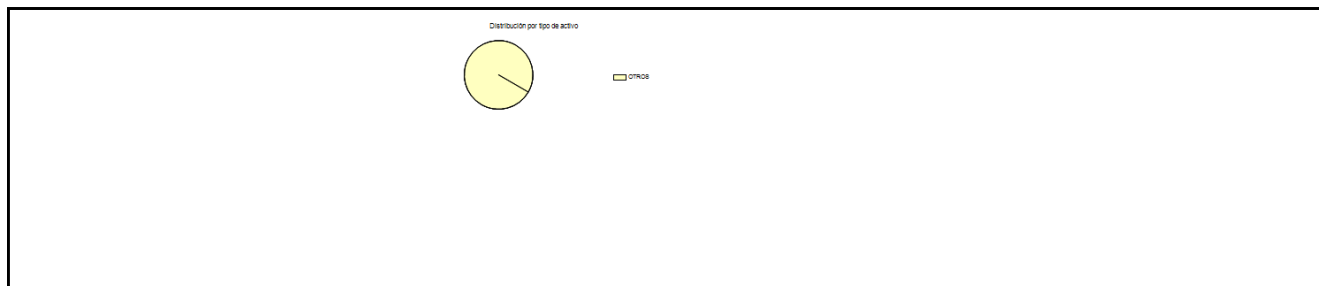
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	10.360	93,41	9.759	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.360	93,41	9.759	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.360	93,41	9.759	95,24

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	750	Inversión
Total subyacente renta variable		750	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
JUPITER GL ECOL	OTROS IIC LU099 4733391	830	Inversión
VONTOBEL-CLEAN	OTROS IIC LU038 4405949	971	Inversión
Total otros subyacentes		1801	
TOTAL OBLIGACIONES		2677	

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

	SI	NO
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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, ha acordado modificar, con efectos desde el 2 de octubre de 2017, inclusive, la comisión de depósito quedando establecida como se detalla a continuación:

- Comisión de depósito: bajará del 0,2% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,02% anual sobre el patrimonio del Fondo.

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

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

Continuaba el buen comportamiento en los mercados globales en el segundo semestre del año, que registraban una rentabilidad en torno al 5,8%. Esta buena dinámica se apoyaba en unos datos macroeconómicos muy positivos, que

seguían mostrando robustez en sus resultados.

Por el lado de EEUU, durante el periodo se fue enfriando la guerra de acusaciones entre el presidente americano y el líder norcoreano. Destacar dos temas relevantes en diciembre, en primer lugar la subida de tipos de 25 pb cómo se esperaba. En segundo lugar, la aprobación y firma de la reforma fiscal, se bajaba el impuesto de sociedades del 35% al 20%, por debajo de Francia o Japón, y se duplicaba el mínimo exento a las familias (de 12.000 a 24.000 dólares en parejas).

Por el lado europeo, destacar el buen momento que atraviesa la economía. Como temas relevantes comentar la reunión que se llevó a cabo por parte del BCE, en la que no se realizaron cambios de política monetaria y por tanto se continúa con el guion preestablecido de compras de 30.000 millones hasta septiembre de 2018, plazo susceptible de ser extendido en caso de que fuera necesario. Los temas políticos volvieron a copar todas las portadas, por un lado el conflicto catalán, cuyo resultado en las elecciones fue mayoría de votos para los partidos no independentistas, y sin embargo, la mayoría de escaños sería para la fuerza independentista en caso de que se juntaran los partidos de derechas y ultraizquierdistas y por otro lado la ausencia de pacto de gobierno en Alemania.

En un análisis por sectores, destacar el buen comportamiento obtenido por materiales por el repunte de precios en las materias primas y tecnología. Si en el periodo anterior, comentábamos el mal comportamiento de la energía, en este sucedía lo contrario, los precios del petróleo aumentaban a causa de una reducción de inventarios y esto impulsaba el sector energético. En el periodo había dos sectores que se quedaban claramente rezagados, servicios públicos y salud. En cuanto a estilos de inversión, obtenían mayores rentabilidades los sectores de estilo crecimiento frente al valor. Por regiones, era destacable el comportamiento de la renta variable de países emergentes, con rentabilidad de doble dígito. Le seguían la bolsa japonesa y americana. Esta vez, la más rezagada era Europa.

Como hemos comentado en numerosas ocasiones, por las características de la temática ecológica, la cartera está compuesta principalmente por compañías relacionadas con el sector industrial y tecnológico por la parte sectorial y por capitalizaciones bajas y medianas desde el punto de vista del tamaño de las compañías. Por otro lado la exposición a Estados Unidos está por encima del 40%. Esto ha impactado de forma negativa en Microbank Fondo, pues el dólar mostraba debilidad y se depreciaba en el periodo casi un 6%

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en renta variable en torno al 100%. Durante el periodo no se han producido cambios de relevancia en cuanto a la cartera del fondo que sigue estando invertida en fondos de terceras gestoras de renta variable internacional focalizados en la temática medioambiental.

El patrimonio del fondo ha crecido en el periodo en un 8,23%, mientras que el número de partícipes se redujo un -1,33%.

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe ha sido del 4,74% en el periodo, superior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, que ha sido de 4,05% y también ha sido superior a la del índice de referencia del fondo, "Bloomberg's Active Indices for Funds BAIF-Open End Environmentally Friendly Funds", que ha sido del 3,46%.

La volatilidad anual del fondo ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año pero inferior a la de su índice de referencia, que fue del 12,44%.

Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 1,20% y los gastos indirectos por la inversión en otras IIC han supuesto un 0,5%

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido 27,83%.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 93,41% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Nordea Investments Funds SA, Pioneer Investments y Schroder Investment Management.

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 2017 ha ascendido a 10.118.469 euros de remuneración fija y 1.702.238 euros de remuneración variable, correspondiendo a 171 empleados de los cuales 148 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 1.161.815 euros de remuneración fija y 258.942 euros de remuneración variable ha sido percibida por 8 altos cargos y 598.098 euros de remuneración fija y 213.387 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 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	%
LU0231118026 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR			776	7,57
LU0271656133 - PARTICIPACIONES PIONEER ASSET	EUR	1.649	14,87	1.676	16,36
LU0302446645 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	1.835	16,54	1.692	16,51
LU0347711623 - PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	1.528	13,78	1.403	13,70
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	1.839	16,59	1.575	15,37
LU0384405949 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	1.030	9,28	1.079	10,53
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	1.610	14,51	1.557	15,20
LU0994733391 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR	870	7,84		
TOTAL IIC		10.360	93,41	9.759	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.360	93,41	9.759	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.360	93,41	9.759	95,24

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.