BANKOA-AHORRO FONDO, FI

Nº Registro CNMV: 558

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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

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

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

Dirección

Avenida de la Libertad 5, planta 5ª

20004 - Donostia-San Sebastián

Guipuzcoa

Tel.: 943 285 799

Correo Electrónico

fondos@creditagricole-mercagestion.com

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: 27/02/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (de una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 año.

El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada en euros (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán de la OCDE, preferentemente de la zona euro. No existe exposición a riesgo divisa. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses.

Respecto a la calidad crediticia, se invertirá en emisiones o depósitos en entidades de crédito, ambos con rating mínimo equivalente al que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% en activos de calidad crediticia inferior. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Podrá invertirse hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, 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	0,00	0,00	0,00	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	599.359,21	248.120,22
Nº de Partícipes	1.551	205
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68.510	114,3057
2016	31.313	114,1317
2015	35.178	112,8587
2014	37.896	112,9344

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,15	-0,05	0,21	-0,09	0,08	1,13	-0,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	19-12-2017	-0,07	21-04-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	26-10-2017	0,06	20-04-2017		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,19	0,22	0,33	0,25	0,38	0,39		
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	22,01		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,44	0,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,25	0,25	0,24	0,26	0,27	0,29	0,28		

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

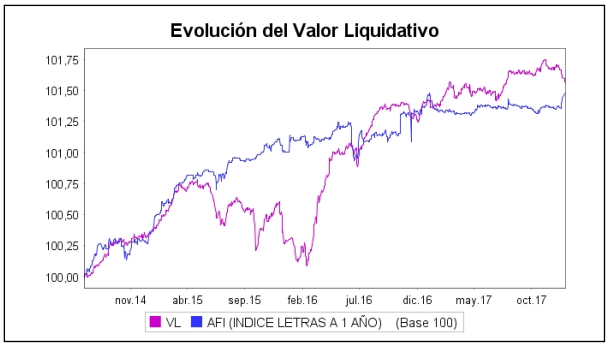
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,52	0,53

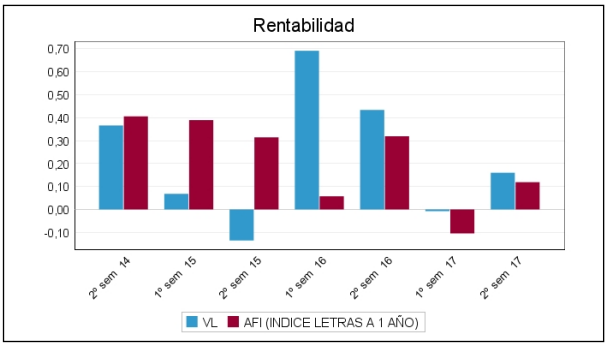
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	47.440	763	0,37
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	31.690	804	-0,66
Renta Fija Mixta Internacional	115.464	1.467	0,20
Renta Variable Mixta Euro	21.715	475	-2,24
Renta Variable Mixta Internacional	12.173	283	0,90
Renta Variable Euro	26.245	610	-0,35
Renta Variable Internacional	10.217	293	2,31
IIC de Gestión Pasiva(1)	39.169	669	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.030	1.086	0,25
Global	0	0	0,00
Total fondos	358.144	6.450	0,14

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.085	99,38	28.082	99,17
* Cartera interior	22.991	33,56	10.434	36,85
* Cartera exterior	45.086	65,81	17.592	62,13
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,01	56	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	576	0,84	251	0,89
(+/-) RESTO	-151	-0,22	-16	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	68.510	100,00 %	28.316	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)	28.316	31.313	31.313	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	99,66	-10,22	106,82	-1.441,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	-0,02	0,11	-989,48
(+) Rendimientos de gestión	0,94	0,24	1,29	427,10
+ Intereses	0,46	0,22	0,71	191,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	0,02	0,59	3.987,56
± 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)	-0,01	0,01	-0,01	-258,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,26	-1,18	335,66
- Comisión de gestión	-0,69	-0,22	-0,99	325,71
- Comisión de depositario	-0,11	-0,02	-0,15	532,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	93,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	303,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.510	28.316	68.510	

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

3. Inversiones financieras

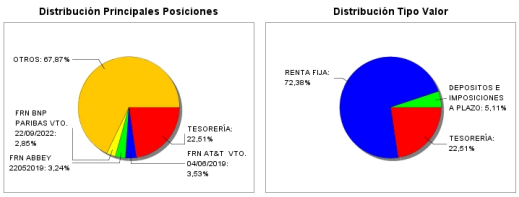
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.506	6,58	1.460	5,17
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	14.985	21,87	6.473	22,87
TOTAL RENTA FIJA	19.491	28,45	7.933	28,04
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	3.500	5,11	2.500	8,83
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.991	33,56	10.433	36,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.086	65,83	17.592	62,16
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	45.086	65,83	17.592	62,16
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 EXTERIOR	45.086	65,83	17.592	62,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.076	99,39	28.025	99,03

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

El día 08 de septiembre de 2017 la CNMV adoptó la resolución de autorizar, a solicitud de CREDIT AGRICOLE BANKOA GESTION, S.A. S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKOA, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CREDIT AGRICOLE BANKOA RF CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3502), por BANKOA-AHORRO FONDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 558). La fusión se realizó el día 08 de noviembre de 2017 habiendo sida inscrita en la CNMV el 15 de diciembre de 2017.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo el depositario ha actuado como contrapartida de operaciones de adquisición temporal de activos diarias y de operaciones simultáneas diarias. También ha realizado con el depositario operaciones simultáneas por un importe de 8.797.076,59 euros que representa un 21,84% sobre el patrimonio. Además se han realizado adquisiciones de renta fija privada, cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo, por un importe de 3.255.271,20 euros que representa un 8,08% sobre el patrimonio medio del período.

g) Comisiones de Bankoa percibidas en el periodo: 0.03% sobre el patrimonio medio del periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

El fondo ha mantenido a lo largo del semestre una duración relativamente elevada, por encima de 1 año, que sólo se ha reducido de forma pasiva a finales de año tras culminar la fusión con CA Renta Fija Corto Plazo. Se ha decidido moderar la política de duraciones altas ante la posibilidad de un incremento en la pendiente de las curvas europeas ante el menor volumen de compras del BCE para el 2018. Se ha invertido en bonos flotantes de diversos emisores, en bonos de cupón fijo con vencimiento en los primeros meses del 2022, y se han vendido otros bonos de las zonas 2019 y 2020 ante la proximidad a 0% de sus TIRes, invirtiendo sus importes en repos con el depositario cancelables por el fondo, de forma que se pueda contar con liquidez en caso de que surjan oportunidades durante el ejercicio. El fondo finaliza el año con una rentabilidad del 0.16%

Al final del semestre el fondo mantenía un patrimonio de 68.510.145,05 euros y 1551 partícipes. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0,03% y la mínima -0,04%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 0,21%, superior a la volatilidad de la letra del tesoro que fue el 0,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,16%, superior a la alcanzada por las letras del tesoro que fue 0,12%. La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (0,14%, cuadro 2.2B del presente informe) se debe a la vocación específica inversora del fondo.

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

A fin del periodo la cartera de activos de renta fija del fondo tiene una vida media de 1.15 años y una TIR bruta media del 0.34%. El ratio total de gastos del fondo en el semestre es de 0,26%.

Para el siguiente trimestre, el fondo tiene la intención de no elevar su duración media de forma significativa por encima de la zona de 1 año. El fondo seguirá tratando de invertir en bonos flotantes que le proporcionen una cobertura en caso de repunte de los tipos a corto en los próximos trimestres. Seguirá tratando de encontrar papel de emisores con rating igual o superior al Estado en condiciones razonables de precio. Se seguirá sustituyendo la cartera 2019 y 2020 por 2022, si bien de forma progresiva para mantener el criterio de duración antes expuesto. Se mantiene la dificultad para encontrar oportunidades de inversión de acuerdo a la política del fondo debido al fuerte efecto que sobre el segmento corporate está teniendo el programa de compra del BCE Igualmente, buscará una gestión activa de su presupuesto de inversión en la zona inferior a BBB+, buscando oportunidades mediante la inversión de importes reducidos en emisiones de bajo rating o baja liquidez.

El pasado 8 de septiembre se aprobó por parte de CNMV el proyecto de fusión del fondo CA Bankoa Renta Fija Corto Plazo, FI con Bankoa Ahorro, FI, que actuará como fondo absorbente. La fusión se justifica por las políticas relativamente parecidas de ambos fondos y por la mayor eficiencia en gatos y gestión que con un único fondo podrá lograse. La fusión efectiva se materializó la segunda semana de noviembre.

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

POLITICA DE EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

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

INFORMACION SOBRE OPERACIONES OFV (OPERACIONES DE FINANCIACION DE VALORES)

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

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

Repo ó Simultánea	Tipo de Garantía	Vto. de Garantía	Vto. Repo/Simultánea	Importe	% sobre patrimonio
Simultánea	ES00000127G9	>1 año	entre 1 día y 1 semana	1.187.736,07	1,73%
Simultánea	ES0000011942	>1 año	entre 3 meses y 1 año	900.364,98	1,31%
Simultánea	ES0000011942	>1 año	entre 3 meses y 1 año	2.000.723.24	2,92%
Simultánea	ES0000011942	>1 año	entre 3 meses y 1 año	1.000.202,71	1,46%
Simultánea	ES0000011934	>1 año	entre 3 meses y 1 año	3.001.249,26	4,38%
Simultánea	ES0000011934	>1 año	entre 3 meses y 1 año	1.400.456,40	2,04%
Simultánea	ES0000012643	>1 año	entre 3 meses y 1 año	2.000.372,55	2,92%
Simultánea	ES00000127G9	>1 año	entre 3 meses y 1 año	2.500.333,56	3,65%
Simultánea	ES00000127G9	>1 año	entre 3 meses y 1 año	1.000.112,31	1,46%

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

Normativa aplicable

- Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directiva OICVM de ESMA

- Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la DGFIA.

- Directiva 2014/91/UE y 2009/65/CE

- Reglamento delegado (UE) Nº 604/2014 de la Comisión, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad

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

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

Grupo Bankoa

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

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

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

Política Retributiva en Crédit Agricole Bankoa Gestión SGIIC

1- Colectivo afectado

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

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

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

3- Criterios

a) La política de remuneraciones debe ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo, y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas.

b) La Política de remuneraciones no conducirá a la asunción de riesgos incompatibles con las Políticas de Inversión

c) La Política de Retribuciones no establecerá criterios de evaluación del personal directamente relacionado con la gestión que entren en conflicto con la obligación de actuar en el mejor interés de las IIC y carteras gestionadas.

d) El órgano competente en la elaboración y revisión de dicha política será el Consejo de Administración.

e) La Política de remuneraciones estará sujeta a revisión anual y deberá ser aprobada por el Consejo aunque no haya sufrido modificaciones

f) Las remuneraciones fijas del personal de la Unidad de Control se guiarán por las pautas de la política remunerativa del grupo. Sus remuneraciones variables dependerán de la consecución de sus objetivos funcionales, independientes de los que se fijen a las áreas de negocio. Serán fijadas por el Consejo de Administración de la gestora, que podrá contar como referencia a la dirección de RRHH de Bankoa.

g) La remuneración variable del Director General de la entidad gestora se fijará de acuerdo a los mismos criterios que el resto del colectivo de directivos del grupo Bankoa, tal y como se establece en el apartado anterior. Su remuneración variable se calculará en base a tres criterios: grado de consecución de los objetivos de resultados del grupo, grado de consecución de los objetivos comerciales del grupo, y un tercer componente subjetivo establecido por el Consejo de administración de acuerdo al desempeño general de la sociedad gestora.

h) Las remuneraciones variables del personal de Gestión se ajustarán a los directrices de remuneración de UCITs, aun cuando este personal efectúe labores de gestión discrecional de las carteras de las EPSV. El motivo de selección de los criterios UCITs es la semejanza entre la gestión de las IIC y los planes de las EPSV gestionados, siendo determinantes los criterios de no asunción de riesgos incompatibles con las políticas de inversión establecidas en los Folletos de las IIC y DPI de los planes de las EPSV.

i) Las remuneraciones variables del personal de administración dependerán del grado de consecución del objetivo de resultado global del grupo Bankoa, del grado de consecución de los objetivos comerciales del grupo, y un tercer componente subjetivo establecido por el Director General de la gestora en base al desempeño individual en sus funciones.

Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración

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

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

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

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

- El tamaño y organización de la sociedad gestora.

- Su integración en el grupo Bankoa, y éste a su vez en el grupo CAMPG y Crédit Agricole.

- La moderación de las remuneraciones variables establecidas en proporción con el sueldo fijo (en el ejercicio 2017, la proporción de remuneración variable sobre fijo más alta correspondió al Director general, con un 10,88% de variable sobre fijo).

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

Anexo: Información específica del ejercicio 2017:

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

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

- Fijo: 444.006,00 euros

- Variable: 23.787,77 euros

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

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

3.- Desglose por colectivos:

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

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

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|0,75|2021-07-30	EUR	0	0,00	206	0,73
ES00000127H7 - RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|1,15|2020-07-30	EUR	21	0,03	10	0,04
ES00000128A0 - RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|0,25|2019-01-31	EUR	20	0,03	10	0,04
ES00000126C0 - RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|1,40|2020-01-31	EUR	21	0,03	11	0,04
ES0001353228 - RENTA FIJA|C.F. NAVARRA|4,00|2021-11-23	EUR	117	0,17	0	0,00
ES0001353343 - RENTA FIJA|C.F. NAVARRA|4,08|2019-06-20	EUR	155	0,23	155	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		335	0,49	392	1,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA|B.SABADELL|6,25|2020-04-26	EUR	228	0,33	0	0,00
ES0213679196 - RENTA FIJA|BANKINTER|6,38|2019-09-11	EUR	347	0,51	343	1,21
ES0211839206 - RENTA FIJA|AUTOPISTAS DEL ATLAN AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONCESIONARIA ESPAÑOLA SA|4,75|2020-04-01	EUR	322	0,47	326	1,15
ES0422714040 - CEDULAS|CAJAMAR CAJA RURAL S|1,00|2020-10-22	EUR	1.029	1,50	0	0,00
ES0205045000 - RENTA FIJA|CRITERIA CAIXAHOLDIN|1,63|2022-04-21	EUR	1.543	2,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.469	5,06	668	2,36
ES0315306011 - RENTA FIJA|CAJA RURAL NAVARRA|0,32|2022-06-21	EUR	601	0,88	300	1,06
XS1542427676 - RENTA FIJA|ACCIONA FINANC. FIL.|1,67|2019-12-29	EUR	102	0,15	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		703	1,03	400	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.506	6,58	1.460	5,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127G9 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-05-11	EUR	2.498	3,65	0	0,00
ES0000011942 - REPO|BANKOA, S.A.|0,20|2017-07-28	EUR	0	0,00	1.200	4,24
ES0000011942 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-04-20	EUR	2.000	2,92	0	0,00
ES0000011934 - REPO|BANKOA, S.A.|0,15|2017-07-28	EUR	0	0,00	1.500	5,30
ES0000011934 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-02-02	EUR	3.000	4,38	0	0,00
ES0000011942 - REPO|BANKOA, S.A.|0,20|2017-07-28	EUR	0	0,00	1.401	4,95
ES00000127G9 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-05-18	EUR	999	1,46	0	0,00
ES00000127G9 - REPO|BANKOA, S.A.|2018-01-02	EUR	1.188	1,73	0	0,00
ES00000127G9 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2,15|2018-04-18	EUR	1.000	1,46	0	0,00
ES0000012643 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-02-19	EUR	2.000	2,92	0	0,00
ES0000011934 - REPO|BANKOA, S.A.|2017-07-03	EUR	0	0,00	368	1,30
ES0000011934 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-03-01	EUR	1.400	2,04	0	0,00
ES0000011942 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2018-02-06	EUR	900	1,31	0	0,00
ES0000012643 - SIMULTANEA RENTA FIJA|D.ESTADO ESPAÑOL|2019-07-30	EUR	0	0,00	2.004	7,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.985	21,87	6.473	22,87
TOTAL RENTA FIJA		19.491	28,45	7.933	28,04
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
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-06-27	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-06-20	EUR	500	0,73	0	0,00
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-06-14	EUR	500	0,73	0	0,00
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-06-12	EUR	0	0,00	1.000	3,53
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-06-07	EUR	500	0,73	500	1,77
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-05-15	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS|BANKOA, S.A.|0,15|2018-05-11	EUR	0	0,00	1.000	3,53
TOTAL DEPÓSITOS		3.500	5,11	2.500	8,83
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.991	33,56	10.433	36,87
IT0005028003 - RENTA FIJA|REPUBLICA DE ITALIA|2,15|2021-12-15	EUR	961	1,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		961	1,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1111324700 - RENTA FIJA|EDP FINANCE BV|2,63|2022-01-18	EUR	329	0,48	0	0,00
XS0619548216 - RENTA FIJA|ABN AMRO BANK NV|6,38|2021-04-27	EUR	726	1,06	0	0,00
XS1401303976 - RENTA FIJA|GAS NATURAL FENOSA F|0,52|2021-04-25	EUR	706	1,03	0	0,00
XS1369614034 - RENTA FIJA|SOC.GENERALE|0,75|2021-02-19	EUR	1.023	1,49	509	1,80
XS1396830058 - RENTA FIJA|DTE INTER.FINANCE BV|0,25|2021-04-19	EUR	402	0,59	399	1,41
XS1291175161 - RENTA FIJA|CREDIT SUISSE AG|1,13|2020-09-15	EUR	1.035	1,51	515	1,82
XS0522407351 - RENTA FIJA|BAT INTERNA. FINANC|4,00|2020-07-07	EUR	562	0,82	559	1,98
FR0013176302 - RENTA FIJA|VIVENDI SA|0,75|2021-05-26	EUR	407	0,59	0	0,00
XS1571293171 - RENTA FIJA|ERICSSON|0,88|2021-03-01	EUR	596	0,87	298	1,05
XS0981438582 - RENTA FIJA|GAS NATURAL FENOSA F|3,50|2021-04-15	EUR	1.360	1,99	676	2,39
DE000A14J579 - RENTA FIJA|THYSSENKRUPP AG|1,75|2020-11-25	EUR	626	0,91	311	1,10
XS1207309086 - RENTA FIJA|ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS|2,88|2020-04-01	EUR	106	0,16	107	0,38
XS1370695477 - RENTA FIJA|SANTANDER INTERNATIO|1,38|2021-03-03	EUR	628	0,92	313	1,10
XS0873793375 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INT FINA|2,00|2020-01-14	EUR	633	0,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1505554698 - RENTA FIJA|TELEFONICA EMISIONES|0,32|2020-10-17	EUR	402	0,59	0	0,00
XS1346315200 - RENTA FIJA|BBVA|1,00|2021-01-20	EUR	927	1,35	1.335	4,71
XS0525912449 - RENTA FIJA|BARCLAYS|6,00|2021-01-14	EUR	468	0,68	0	0,00
XS0868458653 - RENTA FIJA|TELECOM ITALIA SPA|4,00|2020-01-21	EUR	891	1,30	446	1,58
XS0834382151 - RENTA FIJA|HAMMERSON PLC|2,75|2019-09-26	EUR	0	0,00	323	1,14
XS1402175811 - RENTA FIJA|NATIONWIDE BUILDING|0,50|2019-10-29	EUR	0	0,00	707	2,50
XS1385935769 - RENTA FIJA|SANTANDER CONSUMER F|0,75|2019-04-03	EUR	0	0,00	913	3,23
XS0975256685 - RENTA FIJA|REPSOL INTL FINANCE|3,63|2021-10-07	EUR	1.490	2,18	681	2,41
XS1211292484 - RENTA FIJA|ANGLOAMERICANCAP PLC|1,50|2020-04-01	EUR	0	0,00	307	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.318	19,44	8.399	29,68
XS1633845158 - RENTA FIJA|LLOYDS BANK PLC|0,45|2024-06-21	EUR	819	1,20	0	0,00
XS1627773606 - RENTA FIJA|ROYAL BANK OF SCOTLA|0,10|2020-06-08	EUR	1.208	1,76	0	0,00
XS1594368539 - RENTA FIJA|BBVA|0,27|2022-04-12	EUR	1.925	2,81	0	0,00
XS1584041252 - RENTA FIJA|BNP|0,52|2022-09-22	EUR	1.953	2,85	0	0,00
XS1642546078 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN LEASING|0,12|2021-07-06	EUR	702	1,02	0	0,00
FR0013266343 - RENTA FIJA|GECINA SA|0,05|2022-06-30	EUR	1.506	2,20	0	0,00
BE0002281500 - RENTA FIJA|KBC GROEP NV|0,22|2022-11-24	EUR	1.518	2,22	701	2,47
CH0359915425 - RENTA FIJA|UBS GROUP FUNDING S|0,37|2022-09-20	EUR	1.423	2,08	606	2,14
XS1586214956 - RENTA FIJA|HSBC HOLDINGS|0,37|2022-09-27	EUR	1.628	2,38	404	1,43
XS1609252645 - RENTA FIJA|GENERAL MOTORS FINAN|0,35|2021-05-10	EUR	404	0,59	201	0,71
XS1604200904 - RENTA FIJA|LEASEPLAN CORPORATIO|0,19|2020-11-04	EUR	806	1,18	401	1,42
XS1511787407 - RENTA FIJA|MORGAN STANLEY|0,37|2022-01-27	EUR	607	0,89	302	1,07
IT0004918543 - RENTA FIJA|UNICREDIT SPA|2,70|2018-06-04	EUR	938	1,37	0	0,00
XS1135549167 - RENTA FIJA|CITIGROUP INC.|0,22|2019-11-11	EUR	1.211	1,77	605	2,14
XS1381690574 - RENTA FIJA|MAERSK A/S|1,27|2019-03-18	EUR	307	0,45	0	0,00
XS1372838083 - RENTA FIJA|VODAFONE GROUP|0,62|2019-02-25	EUR	1.721	2,51	710	2,51
XS1167637294 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INT FINA|0,00|2018-07-16	EUR	1.189	1,74	596	2,11
XS1057822766 - RENTA FIJA|INTESA SANPAOLO SPA|0,72|2019-04-17	EUR	1.319	1,93	609	2,15
XS1301773799 - RENTA FIJA|CARREFOUR.BANQUE|0,55|2019-10-19	EUR	1.829	2,67	814	2,87
XS1290851184 - RENTA FIJA|BANKAMERICA CORP|0,52|2020-09-14	EUR	1.838	2,68	815	2,88
XS1195284705 - RENTA FIJA|SANTANDER INTERNATIO|0,27|2020-03-04	EUR	704	1,03	0	0,00
XS1214673565 - RENTA FIJA|ARCELOR MITTAL|1,70|2018-04-09	EUR	609	0,89	612	2,16
XS1144084099 - RENTA FIJA|AT&T INC|0,25|2019-06-04	EUR	2.422	3,53	1.110	3,92
XS1070235004 - RENTA FIJA|ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC|0,30|2019-05-22	EUR	2.221	3,24	707	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.807	44,99	9.193	32,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.086	65,83	17.592	62,16
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		45.086	65,83	17.592	62,16
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 EXTERIOR		45.086	65,83	17.592	62,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.076	99,39	28.025	99,03

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.