

CA SELECCION ESTRATEGIA 80, FI

Nº Registro CNMV: 1347

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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:** Baa1 (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: 27/02/1998

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 (de una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World NR (Net Return) en moneda local (NDDLWI) + 20% Euribor 3 meses. Se invierte más del 50% en otras IIC financieras que sean activo apto (incluyendo fondos de inversión cotizados), principalmente IIC de gestión tradicional sin descartar las de gestión alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, un 75%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización (alta, media o baja) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados serán de la OCDE (principalmente europeos y de EE.UU), pudiendo invertir hasta el 15% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes, directa o indirectamente. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 80% a renta variable y 20% a renta fija.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y un máximo del 15% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 5 años.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,45	0,84	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	8.809,68	8.600,26
Nº de Partícipes	278	268
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	895,21	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.886	895,2059
2017	9.225	971,9290
2016	13.028	934,9399
2015	23.641	935,0299

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,89	-9,58	3,43	2,56	-3,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	11-10-2018	-2,21	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	16-10-2018	1,35	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,52	10,90	5,13	6,23	10,18				
Ibex-35	13,62	15,62	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,18				
BENCHMARK 616	11,60	16,84	7,45	7,84	11,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,99	4,99	4,15	4,23	4,31				

(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.

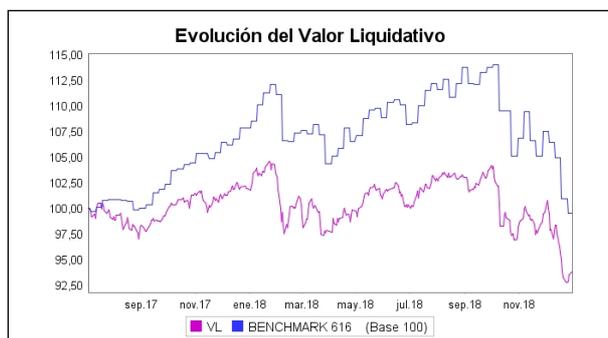
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,20	0,51	0,55	0,56	0,57	2,06	1,66	1,64	1,72

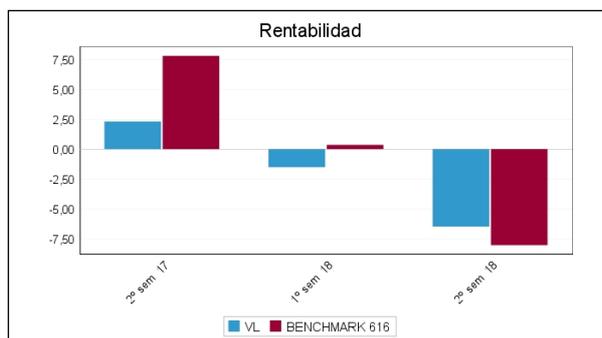
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	62.736	1.576	-0,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	26.571	705	-2,29
Renta Fija Mixta Internacional	145.011	1.532	-2,55
Renta Variable Mixta Euro	19.651	441	-6,73
Renta Variable Mixta Internacional	12.052	291	-4,70
Renta Variable Euro	29.609	738	-11,67
Renta Variable Internacional	8.230	270	-6,48
IIC de Gestión Pasiva(1)	31.705	490	-0,27
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	55.431	1.193	-3,19
Global	0	0	0,00
Total fondos	390.996	7.236	-3,21

*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	7.278	92,29	7.557	91,80
* Cartera interior	1.500	19,02	0	0,00
* Cartera exterior	5.778	73,27	7.557	91,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	714	9,05	528	6,41
(+/-) RESTO	-106	-1,34	147	1,79
TOTAL PATRIMONIO	7.886	100,00 %	8.232	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)	8.232	9.225	9.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,35	-10,21	-8,06	-122,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,56	-1,47	-7,94	333,08
(+) Rendimientos de gestión	-5,71	-0,60	-6,23	825,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-5,75
+ Dividendos	0,42	0,31	0,73	31,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	-0,13	-0,07	-149,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,30	-1,48	-2,78	-15,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,94	0,62	-4,23	-874,45
± Otros resultados	0,03	0,08	0,10	-67,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,87	-1,72	-6,03
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	-1,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-53,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,66
- Otros gastos repercutidos	0,02	0,00	0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.886	8.232	7.886	

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

3. Inversiones financieras

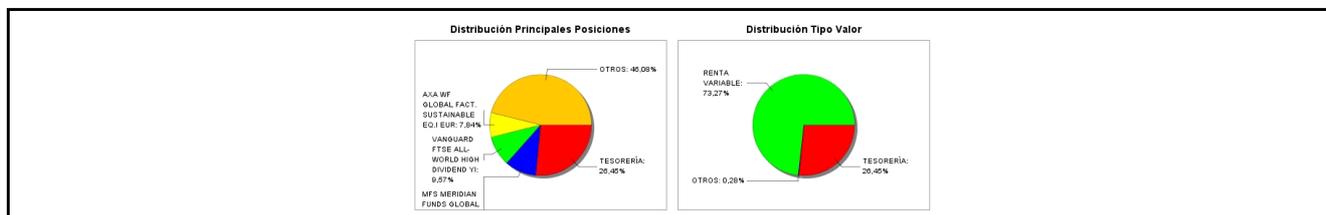
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	1.500	19,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.500	19,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.500	19,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	5.778	73,27	7.557	91,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.778	73,27	7.557	91,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.278	92,29	7.557	91,79

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-\$	V/ FUTURO CME EURO-\$FX VTO. 18/03/2019	1.254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1254	
TOTAL OBLIGACIONES		1254	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se han producido hechos relevantes durante el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo el depositario ha actuado como contrapartida de operaciones simultáneas diarias.

g) Comisiones de Bankoa percibidas en el periodo: 0.05% sobre el patrimonio medio del periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Al igual que en años anteriores han sido los bancos centrales el epicentro de la evolución de los mercados, este año 2018 ha visto cómo las decisiones políticas han influenciado como pocas veces antes dicha evolución. El proceso del Brexit, la guerra comercial iniciada por el presidente Trump, el enfrentamiento Italia-UE en torno a los presupuestos, Erdogan en Turquía o Bolsonaro en Brasil son las muestras de dicha influencia de la política, y del incremento en el riesgo e incertidumbre que han provocado.

Este nuevo protagonismo de la política se produce en un entorno económico positivo en principio, pero con cierto desequilibrio regional. En EEUU la actividad se mantiene fuerte, con una economía cerca del pleno empleo, con dos

incertidumbres: hasta dónde va a querer o poder llegar la Fed en su ciclo alcista de tipos, y la menor capacidad de maniobra del presidente tras la midterms elections, con un congreso en manos de los demócratas. En Europa, los datos publicados ponen de manifiesto que el buen ritmo de actividad de la segunda mitad del 2017 no puede mantenerse en el 2018. Las economías han comenzado a desacelerar de forma clara a lo largo del año. 2019 era el año en que el BCE debía comenzar a normalizar sus tipos después del fin del QE, pero la evidencia de que llega tarde es cada vez mayor. Además, a partir de mayo del 19 se elegirán un nuevo Parlamento, nueva Comisión y nuevo canciller en Alemania. Respecto a China, se mueve con mucha cautela en la guerra comercial, sabedora de que quizá es EEUU quien más tiene que perder, y contando además con palancas que está usando desde el verano y va a seguir usando para equilibrar su economía y evitar una desaceleración brusca.

Respecto a los mercados, mientras que en los meses de julio y agosto parecía que el mercado bursátil americano se estaba acostumbrando a los tomas y dadas de la estrategia negociadora de Trump y a las subidas paulatinas de la Fed, a partir de septiembre se inicia un claro movimiento bajista en sus índices, que se mantiene en los últimos compases del año. El mercado europeo ha mantenido su tónica bajista iniciada en diciembre del año pasado. Asimismo, en el cuarto trimestre ha sido patente el deterioro general del mercado de crédito, que si bien comenzó por un ensanchamiento del mundo high yield, se ha extendido al Investment Grade, afectando de forma inicial a nombres específicos (autos, General Electric.), pero extendiéndose al resto del mercado. Resulta igualmente llamativo la intensa caída del precio del crudo. La curva de treasuries ha continuado su aplanamiento progresivo, acentuado por la última subida de la Fed al 2.50% en el mes de diciembre.

Es decir, se han acumulado a lo largo de los últimos meses del año señales preocupantes en el mercado, que contrastan con el consenso sobre un mantenimiento de una actividad económica a nivel aceptable a lo largo del 2019. Es posible que hasta mediados del año el mercado no haya querido descontar los elementos negativos en escena, y ahora se hayan descontado en exceso. No obstante, sería imprudente infravalorar estas señales que varios mercados a la vez han lanzado a los inversores.

CA Selección Estrategia 80, FI es un fondo de fondos que invertirá su patrimonio fundamentalmente en fondos y ETFs de renta variable global. Durante la primera mitad del semestre los fondos y ETFs de renta variable global experimentaron fuertes revalorizaciones, seguidos por los fondos y ETFs de renta variable europea. Sin embargo, las fuertes caídas de los mercados de renta variable a partir de octubre lastran la trayectoria del fondo. El carácter defensivo y conservador de buena parte de las posiciones del fondo ha contribuido a amortiguar una parte de las caídas. El fondo finaliza el periodo con una exposición a bolsa del 73.02% (puntualmente por debajo del 75% y ajustado los primeros días de enero) sumando contado y compromiso de derivados, a partir de la información proporcionada por las gestoras de los subyacentes.

Las modificaciones en la cartera de renta variable del fondo han buscado disminuir el peso de la cartera estructural de fondos y ETFs, manteniendo los fondos y ETFs de carácter más defensivo y buscando un mayor peso puntual de los derivados como modo más táctico de gestión de la cartera

El ratio total de gastos del fondo en el periodo es del 1.07% que se desglosa en un ratio directo del fondo del 0.86% y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0.21%.

La evolución del fondo durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha disminuido un 4.20%, el número de partícipes ha subido un 3.73%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 1.14% y la mínima -2.21%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 8.02%, inferior a la volatilidad del benchmark que fue el 12.15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6.48%, y la de su benchmark un -8.03%. Los índices que componen el benchmark se utilizan a efectos meramente informativos y/o comparativos. La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (-3.21%, cuadro 2.2B del presente informe) se debe a la vocación específica inversora del fondo.

Durante el periodo, C.A. Selección Estrategia 80, F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre los índices Euro Stoxx 50 y Mini S&P 50, y futuros sobre el cambio EURO-\$, todos ellos con la finalidad de inversión. El objetivo de los futuros sobre

índices ha sido gestionar de un modo más eficaz la cartera de inversiones. El objetivo de los futuros sobre EURO-\$ ha sido mitigar el riesgo de divisa. El grado de apalancamiento medio ha sido de 47.93% sobre el patrimonio, incluyendo en este ratio los derivados y todas las posiciones en fondos y en ETF sintéticos. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de -106.650,76 euros. Los criterios de valoración aplicados son los precios oficiales de cierre del mercado MEFF Renta Variable, EUREX y CME.

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

El fondo mantiene su patrimonio invertido en una cartera de fondos y ETFs de renta variable. Al final del periodo, la composición de dicha cartera de fondos, su rentabilidad en el periodo y la comisión de gestión anual soportada son las siguientes:

Robeco Global Conservative Equities I Eur -2.71 % 0.55%
MFS Meridian Global Equity I1 Eur -6.29% 0.85%
BNY Mellon Long Term Global Equity C Eur -3.65% 0.85%
iShares Emerging Markets MinVol -0.71% 0.40%
UBS Factor MSCI EMU Quality -13.05% 0.28%
Deutsche Invest Top Dividend FC -1.35% 0.75%
Axa Global Factors Sustainable Equity I Eur -2.90% 0.19%
Vanguard FTSE All World High Dividend -5.46% 0.29%
Vanguard Global Value Factor -14.03% 0.22%
SPDR Global Dividend Aristocrats -4.28% 0.45%

El fondo inicia el 2019 con un elevado sesgo de prudencia a medio plazo, ante la posibilidad de una extensión de la tendencia bajista que los mercados bursátiles parecen haber comenzado. Sin embargo no se descarta un movimiento al alza a corto plazo en los meses de enero-febrero. Los aumentos de exposición a bolsa serán muy tácticos y a corto plazo. La cartera tendrá un claro sesgo defensivo, si bien no se descarta aumentar ligeramente el peso en bolsas emergentes, pero mediante estrategias de varianza mínima.

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 periodo, no se han ejercitado derechos de voto.

INFORMACION SOBRE OPERACIONES OFV (OPERACIONES DE FINANCIACION DE VALORES)

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

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

Tipo de Operación	Vto. de Garantía	Vto. Garantía	Simultánea	Importe	% sobre patrimonio
Simultánea	ES0000011934	>1 año	entre 1 día y 1 semana	1.500.000,00	19,02%

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) N° 604/2014 de la Comisión, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE de Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad.
- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de Inversión Colectiva.
- 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 2019)

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

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

3- Criterios

- a) La política de remuneraciones debe ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo, y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas.
- b) La Política de remuneraciones no conducirá a la asunción de riesgos incompatibles con las Políticas de Inversión
- c) La Política de Retribuciones no establecerá criterios de evaluación del personal directamente relacionado con la gestión

que entren en conflicto con la obligación de actuar en el mejor interés de las IIC y carteras gestionadas.

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

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

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

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

h) Las remuneraciones variables del personal de Gestión se ajustarán a las 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 2018, la proporción de remuneración variable sobre fijo más alta correspondió al Director general, con un 11,22% 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 2018:

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

En el ejercicio 2018, la SGIIC abonó a su personal una remuneración total de 475.420,07 euros, cuyos beneficiarios fueron un total de 10 personas para la fija y 8 personas para la variable, y cuyo desglose es:

- Fijo: 448.171,55 euros

- Variable: 27.248,52 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 118.974,25 euros, desglosado en 108.468,79 euros de remuneraciones fijas y 10.505,46 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 331.730,78 euros, desglosado en 309.871,40 euros de remuneración fija y 21.859,38 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 inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000011934 - REPO BANKOA, S.A. 2019-01-02	EUR	1.500	19,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	19,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.500	19,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.500	19,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
LU0943665348 - PARTICIPACIONES AXA WF GLOB.FAC.SUST	EUR	619	7,84	724	8,79
IE00BYR0B57 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOB.VALUE	EUR	459	5,83	655	7,95
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INV TOP DIV	EUR	546	6,93	589	7,15
LU1215451524 - PARTICIPACIONES UBS ETF- MSCI EMU QU	EUR	506	6,42	647	7,86
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES S&P GLOBAL DIV ARIST	EUR	561	7,11	602	7,32
LU0705783958 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSER	EUR	451	5,72	463	5,63
IE00B8KGV557 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MRKT	EUR	540	6,85	293	3,56
IE00B8GKDB10 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE ALL-WO	EUR	755	9,57	811	9,85
GB00B3B0F598 - PARTICIPACIONES THREAD.GLOB.EXT.ALP	EUR	0	0,00	756	9,18
IE00BQT3W831 - PARTICIPACIONES ISHARES JPX NIKKEI	EUR	0	0,00	377	4,58
IE00B29M2K49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON LT GLOB.	EUR	548	6,95	834	10,13
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERID. FGE	EUR	792	10,05	806	9,79
TOTAL IIC		5.778	73,27	7.557	91,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.778	73,27	7.557	91,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.278	92,29	7.557	91,79

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.