

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

AVENIDA DIAGONAL 464 - 08006 BARCELONA (BARCELONA)

Correo Electrónicodpg@degroofpetercam.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: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: DP Renta Fija FI es un fondo de renta fija largo plazo que invierte en emisiones de países pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades españolas. La cartera del fondo está compuesta por valores de renta fija emitidos por entidades tanto públicas como privadas, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. Los activos están denominados mayoritariamente en euros, sin descartarse la posibilidad de invertir hasta un 10% del activo del fondo en otras divisas. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice AFIs 5 years.

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	0,09	1,16	1,22	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,37	-0,34	-0,12

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	4.066.257,58	3.720.010,43
Nº de Partícipes	589	547
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	79.423	19,5322
2016	69.107	18,8979
2015	74.360	18,5235
2014	73.161	18,4324

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	3,36	0,26	0,54	0,50	2,02	2,02	0,49	3,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	15-11-2017	-0,12	09-03-2017	-0,58	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,06	21-12-2017	0,20	02-02-2017	0,68	23-01-2015

(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	0,69	0,37	0,40	0,63	1,10	2,19	2,27	1,10	
Ibex-35	12,94	14,35	12,08	13,75	11,46	26,15	22,26	18,73	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,39	0,15	0,70	0,24	0,50	
AFIS 5 YEAR	1,75	1,32	1,54	1,79	2,23	3,05	2,95	3,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,58	1,62	1,67	1,71	1,76	1,46	

(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.

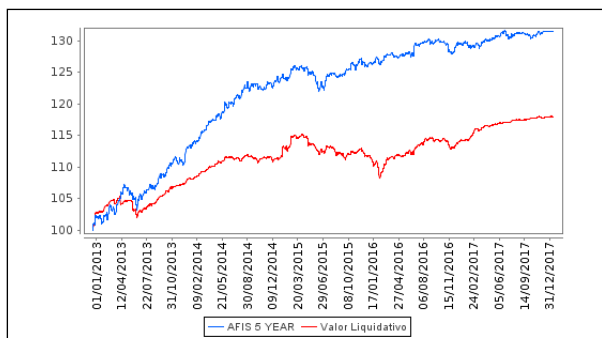
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

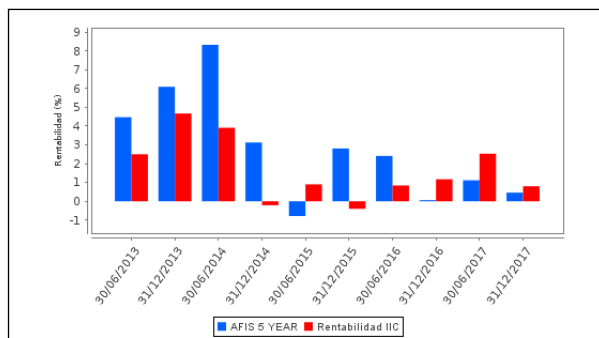
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	222.479	1.083	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	12.387	284	-4
Renta Variable Internacional	36.716	597	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	89.755	408	0
Total fondos	361.338	2.372	0,50

*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	66.426	83,64	59.610	82,70
* Cartera interior	1.389	1,75	3.154	4,38
* Cartera exterior	64.678	81,43	56.113	77,85
* Intereses de la cartera de inversión	359	0,45	342	0,47
* 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)	12.957	16,31	12.599	17,48
(+/-) RESTO	40	0,05	-128	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	79.423	100,00 %	72.081	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)	72.081	69.107	69.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,08	1,77	11,06	442,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	2,47	3,21	-65,95
(+) Rendimientos de gestión	1,41	3,05	4,42	-50,59
+ Intereses	0,73	0,79	1,52	-2,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	1,84	2,25	-73,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,18	0,18	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,25	0,46	-8,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,10	0,11	-83,50
± Otros resultados	0,00	-0,11	-0,10	-104,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,58	-1,21	14,47
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	7,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	0,00	-0,07	2.125,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-114,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-69,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-75,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.423	72.081	79.423	

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

3. Inversiones financieras

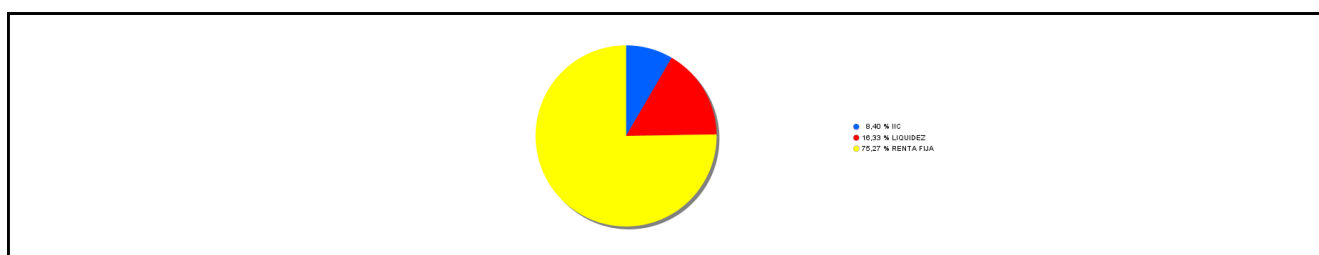
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.389	1,75	1.154	1,60
TOTAL RENTA FIJA	1.389	1,75	1.154	1,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.000	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.389	1,75	3.154	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.965	72,98	49.468	68,63
TOTAL RENTA FIJA	57.965	72,98	49.468	68,63
TOTAL IIC	6.666	8,39	6.655	9,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.631	81,38	56.123	77,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.020	83,13	59.278	82,24

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	7.124	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7124	
BUONI POLIENNALI TES 4,75% 01/09/2028	Venta Futuro BUONI POLIENNALI TES 4,75% 01/09/2028	800	Cobertura
Total otros subyacentes		800	
TOTAL OBLIGACIONES		7924	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. El informe de auditoría del fondo correspondiente al ejercicio 2016 ha sido favorable. g. El día 1 de diciembre de 2017 se ha actualizado de oficio por la CNMV el folleto/DFI del fondo de inversión como consecuencia del cambio en la delegación de funciones en BNP Paribas Fund Services España S.L.

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

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 528 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,004%. f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 23.965 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,18%. g. Por dichas operaciones la entidad del grupo de la gestora ha percibido comisiones por un importe que sobre el patrimonio medio del fondo representa un 0,08%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial se mantiene en una aceleración sincronizada y con continua sorpresa alcista. Tras registrarse, en la zona euro, el crecimiento más elevado desde 2007 (2017: 2,4%), 2018 será un año de consolidación. En el área euro el crecimiento en 2017 ha superado las expectativas. Los mayores riesgos de cara a 2018 provienen del exterior. La dinámica de la inflación se está volviendo más global, por lo tanto, depende cada vez más de factores externos e internos.

Los precios seguirán creciendo a un ritmo moderado, pero los riesgos se sitúan al alza.

Esperamos un gradual reajuste de la política monetaria que derive en subidas de tipos de interés de mercado, así como en un repunte de éstos en línea con la mejora cíclica y la gradual convergencia de la inflación al objetivo del BCE. La madurez del ciclo en EEUU requiere de un estímulo adicional para acelerar el ritmo de crecimiento. Un estímulo fiscal

podría llevar a un avance entre el 2,4% y 2,6% en 2018 por una aceleración del avance del consumo de los hogares. La estrechez del mercado de trabajo justifica una tasa de inflación más elevada, mientras que algunos sectores de la economía contienen el avance de la inflación. Los emergentes podría mantener la buena evolución de la economía en 2018, aunque no será un escenario libre de riesgos, que pasan a ser en mayor medida, internos

En este contexto, la Fed ha subido los tipos de interés, pero evitando un endurecimiento de las condiciones financieras. Esperamos que se produzca una gradual subida de tipos de interés de corto plazo. La liquidez incremental que ofrecían los bancos centrales dejará de crecer en 2018, lo que podrá impulsar un alza (gradual) de los tipos de interés.

El USD se seguirá depreciando en 2018 ante una menor divergencia entre el área euro y EEUU en términos de política monetaria, crecimiento e incertidumbre política que sigan impulsando los flujos hacia el área euro.

El buen comportamiento de la renta fija durante 2017 nos sitúa, de cara a 2018, en la misma disyuntiva -riesgo de duración o crédito- pero partiendo de niveles aún más bajos. Esperamos minusvalías en todos los tramos de la curva EUR de cara a 2018.

En los emergentes, mantenemos la recomendación de concentrar el riesgo en renta fija en divisa local ante lo ajustado de las rentabilidades esperadas en hard currency en un entorno de tipos de interés al alza, si bien preferimos tomar posiciones en países más estables, como India.

Las empresas han incrementado el Ratio de deuda neta sobre EBITDA, aunque en los últimos meses esta tendencia se ha frenado. Un posible re-apalancamiento en un contexto macro positivo, que está permitiendo una clara recuperación de las ventas, y de tipos bajos favorecería el crecimiento de los beneficios. En 2017 hemos asistido a una nueva recuperación de márgenes empresariales. La renta variable emergente se ha mantenido al alza durante 2017 ante la mejora cíclica, algo que podría mantenerse a lo largo de 2018.

El crecimiento de los beneficios debería traducirse en revalorizaciones de la renta variable, especialmente europea, la cual sobreponderamos frente a la norteamericana. Los sectores que mejor comportamiento tendrán serán aquellos que se benefician en mayor medida de la recuperación de la actividad y de tipos de interés reducidos, especialmente en Europa (Materiales, Industrial, Energía, Health Care y Utilities)

Somos positivos en renta variable emergente, inclinándonos por Asia ex China y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con buenas perspectivas económicas.

A 30 de junio, el patrimonio era de 72.081 miles de euros, representado por 3.720.010,43 participaciones con un valor liquidativo de 19,3766 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 542 partícipes. A 31 de diciembre, el patrimonio era de 79.423 miles de euros, representado por 4.066.257,58 participaciones con un valor liquidativo de 19,5322 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 589 partícipes.

El incremento del patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicado tanto por la favorable evolución de los mercados de renta fija como por la entrada de nuevos partícipes. Las inversiones del fondo han aportado una rentabilidad positiva durante este periodo del 0,80%. En el conjunto del año el fondo se ha revalorizado un 3,36%

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia, índice AFI de bonos de España a 5 años, vemos que ha sido superior tanto en el semestre como en el año. Concretamente el fondo ha obtenido una revalorización en el año del 3,36% contra un 1,36% de su benchmark. En el semestre la rentabilidad del fondo ha sido del 0,80% frente al 0,24% del benchmark. Una menor duración de la renta fija que tenemos en cartera y una mayor proporción en bonos corporativos, nos ha beneficiado en este segundo semestre.

La volatilidad histórica del fondo se ha situado en el 0,69% en el año, valor muy inferior al de su índice de referencia, que

ha sido del 1,75% en el mismo periodo. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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 impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a un 0,56%.

A 31 de diciembre, el 75,68% del patrimonio del fondo estaba invertido en renta fija, el 8,39% en fondos de inversión de renta fija y el resto en liquidez.

Aproximadamente el 38,44% de la cartera tiene un vencimiento inferior a 1 año, un 29,17% de 1-3 años, un 20,95% de 3-5 años y casi el 11,43% a más de 5 años. El 19,47% del patrimonio está invertido en bonos a tipo de interés flotante. La duración media de la cartera, por tipo de interés, es de 1,609. Si la analizamos por vencimiento obtenemos una duración de 1,977. La TIR media de la cartera al final del periodo era del 0,932% y del 0,896% si solo se tiene en cuenta la cartera de renta fija, descartando la liquidez.

Dado el entorno de subida de tipos en USA y que muchos activos de renta fija a corto plazo tienen una TIR negativa, nos hemos mantenido con unos altos porcentajes de liquidez, a la espera de encontrar activos con rentabilidades superiores.

Aproximadamente el 28% de la cartera de renta fija es High Yield.

Las variaciones más significativas de la composición del patrimonio en relación al 30 de junio no han modificado sensiblemente la composición del mismo en términos de riesgo.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

En el periodo han existido costes derivados del servicio de análisis.

La IIC tiene un 15,24% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Para el próximo semestre incrementaremos la duración de la cartera si aumentan los spreads de forma significativa. También incrementaremos la inversión en High Yield si aparecen oportunidades en el mercado.

POLITICA RETRIBUTIVA DE DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A.U

DEGROOF PETERCAM SGIIC cuenta con una política retributiva, recogida dentro de la política retributiva del grupo.

Dicha política retributiva, según la normativa vigente, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo.

Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.

El Grupo Bank Degroof Petercam Spain sostiene los intereses a largo plazo de sus empleados, así como los de sus clientes, gestionando de una manera sana y efectiva los posibles conflictos de interés, evitando:

1) la generación de incentivos que puedan alentar a quienes los perciben,

2) asumir un riesgo mayor al tolerado por la propia entidad,

3) favorecer sus propios intereses en detrimento de los intereses de los clientes.

Estos principios respetan la reglamentación nacional e internacional y están referenciados a la Política del grupo Bank Degroof Petercam en materia de Retribuciones.

Retribución Fija. Es la retribución que la entidad garantiza contractualmente al empleado. El mínimo de esta retribución viene marcado por el Convenio vigente, en función del nivel asignado a cada profesional.

Esta retribución refleja la experiencia profesional de cada miembro de la plantilla y la responsabilidad que éste desempeña en la organización según lo estipulado en sus funciones.

Tipos de retribución fija:

1) Salario: Es la parte fija de la retribución total del empleado que viene marcada según el Convenio vigente de aplicación, está formada por el salario base y los complementos salariales (Aplica a todos los empleados).

2) Compromisos contractuales y/o retribuciones en especie: Retribución complementaria al salario o ventajas adicionales, asignadas de manera discrecional por parte de la entidad (Aplica a todos los empleados).

3) Seguro de Salud Directivos: Seguro para los empleados, cónyuge e hijos (Aplica a la Alta Dirección).

4) Vehículos: Incluye la compra o uso del coche y otras ventajas asociadas al mismo (Aplica a la Alta Dirección).

Retribución Variable. Es una parte de la retribución total del empleado, beneficios, no obligatorios por parte de entidad, asignados en función del grado de cumplimiento del empleado.

El importe de esta retribución se basará en la valoración de este grado de cumplimiento, mediante una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, de la unidad de negocio afectada, y los resultados globales de la entidad.

La Entidad tiene la potestad, de forma independiente al resto, de no pagar retribución variable en función del resultado de la valoración del empleado, así como, a condicionar la misma a la existencia de un margen suficiente para cubrir dicho pago, tal y como establece la norma.

En el caso de los empleados dentro del Colectivo Identificado (Identified Staff) se tendrán además en consideración los siguientes aspectos (tal como se especifica en la Política de Remuneración del grupo):

La valoración de resultados del empleado podrá darse en un marco plurianual, garantizando que la evaluación prevea los resultados a largo plazo, escalonando el pago a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico de la entidad y sus riesgos empresariales.

La retribución variable garantizada será de carácter excepcional, sólo se considerará cuando se contrate personal nuevo y se limitará al primer año de empleo.

La retribución variable, no será nunca superior a lo que establece la legislación local vigente.

Se podrá diferir el pago de una parte de la retribución variable, aplicándose la modalidad que corresponda en función de la cuantía de la misma:

1) Al menos el 40% de la misma, durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

2) Al menos el 60% de la misma, con una duración que será proporcional a la cuantía de la retribución variable.

Adaptándose en ambos casos, a la naturaleza de los negocios, a sus riesgos y a las actividades del empleado correspondiente.

De forma discrecional la entidad podrá aplicar estos mismos aspectos a los empleados considerados dentro del segmento de Persona Relevante.

Tipos de retribución variable:

Bonus/Incentivo/Gratificación Voluntaria: Retribución vinculada a la consecución de unos objetivos, importe propuesto por el Comité de Nombramientos al Consejo de Administración, en cualquiera de sus variantes (Aplica a todos los empleados).

Nuestra entidad no tiene fondos con alta vinculación a un gestor en particular.

El importe total de remuneraciones durante el año 2017 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 728 miles de euros, correspondiente a 13 empleados, este importe lo podemos desglosar en; 718 miles de euros en salarios y 10 mil euros en compromisos contractuales.

Una remuneración variable de 50 mil euros, correspondiente a 12 empleados.

De los 13 empleados de la sociedad, 1 pertenece al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 174 mil euros y una retribución variable de 19 mil euros, y 1 tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC, percibiendo una remuneración fija de 28 mil euros y nada de variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307004 - RENTA FIJAIBANKIAI4,00 2024-05-22	EUR	0	0,00	207	0,29
ES0213307004 - Bonos BANKIA SA 4,00 2024-05-22	EUR	208	0,26	0	0,00
ES0211839198 - Bonos AUTOPISTAS DEL ATLAN 5,20 2023-06-26	EUR	200	0,25	207	0,29
ES0240609018 - RENTA FIJAICAIXA BANK 5,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	59	0,08
ES0338222013 - Bonos UCI 0,080 2023-06-19	EUR	263	0,33	231	0,32
ES0312371018 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,092 2035-09-15	EUR	94	0,12	84	0,12
ES0312371000 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,000 2035-09-15	EUR	13	0,02	15	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		779	0,98	803	1,11
ES03138602G0 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 0,150 2018-06-14	EUR	610	0,77	0	0,00
ES03138602G0 - RENTA FIJAIBANC SABADELL 0,60 2018-06-14	EUR	0	0,00	351	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		610	0,77	351	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.389	1,75	1.154	1,60
TOTAL RENTA FIJA		1.389	1,75	1.154	1,60
- DEPOSITOSIBANKIAI0,12 2017-12-08	EUR	0	0,00	2.000	2,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.000	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.389	1,75	3.154	4,38
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	1.083	1,36	0	0,00
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2 2,562 2024-10-15	USD	1.346	1,69	0	0,00
PTOTEQOE0015 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 5,650 2024-02-15	EUR	1.287	1,62	1.225	1,70
XS1379157404 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2019-03-15	EUR	1.077	1,36	0	0,00
XS1054418196 - Bonos UNITED MEXICAN STATE 2,375 2021-04-09	EUR	735	0,93	727	1,01
PTOTVHOE0007 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,025 2021-08-12	EUR	530	0,67	0	0,00
PTOTVIOE0006 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2021-11-30	EUR	988	1,24	0	0,00
PTOTVJOE0005 - Obligaciones PARPUBLICA 0,950 2022-04-12	EUR	1.883	2,37	1.871	2,60
PTPETUOM0018 - Obligaciones PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	1.123	1,41	1.099	1,52
PTRAMXOM0006 - Obligaciones REGIAO AUTONOMA MADE 0,796 2022-06	EUR	519	0,65	0	0,00
US912828U402 - RENTA FIJAIDEUDA ESTADO USA 1,00 2018-11-30	USD	0	0,00	1.741	2,42
XS0230315748 - Obligaciones PARPUBLICA 3,567 2020-09-22	EUR	551	0,69	542	0,75
IT0005008484 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,327 2024-03-25	EUR	717	0,90	0	0,00
PTOTECO0029 - RENTA FIJAIREPUB. DE PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	0	0,00	1.151	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.837	14,90	8.356	11,59
US37045VAD29 - RENTA FIJAIGENERAL MOTORS CORP 3,50 2018-10-02	USD	0	0,00	900	1,25
XS0954675129 - Bonos ENEL SPA 6,500 2074-01-10	EUR	532	0,67	542	0,75
XS0989061345 - Bonos CAIXABANK SA 5,000 2023-11-14	EUR	2.013	2,54	2.043	2,83
XS0997484430 - RENTA FIJAIPETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	1.057	1,47
XS1041793123 - Bonos ICAP PLC 3,125 2019-03-06	EUR	1.685	2,12	0	0,00
XS1041793123 - RENTA FIJAICAP GROUP 3,13 2019-03-06	EUR	0	0,00	1.692	2,35
PTCPEDOM0000 - Bonos REFER REDE FERROVIAR 4,250 2021-12-13	EUR	567	0,71	112	0,16
XS0202197694 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,081 2049-09-29	EUR	2.162	2,72	1.980	2,75
XS1206510569 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03-15	EUR	309	0,39	0	0,00
US87938WAM55 - RENTA FIJAITELEFONICA 5,13 2020-04-27	USD	0	0,00	965	1,34
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	1.088	1,37	1.095	1,52
XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 2,687 2022-11-01	EUR	647	0,81	650	0,90
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	1.048	1,32	1.039	1,44
XS0972588643 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 7,625 2049-09-29	EUR	480	0,60	0	0,00
US364760AK48 - Bonos THE GAP INC 2,975 2021-04-12	USD	455	0,57	477	0,66
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16/23 3,250 2023-01-16	EUR	1.340	1,69	1.343	1,86
XS1347748607 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,625 2024-01-19	EUR	334	0,42	334	0,46
XS1379157404 - RENTA FIJAIPETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	0	0,00	1.075	1,49
XS1568874983 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	217	0,27	207	0,29
XS1439749109 - RENTA FIJAITEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	0	0,00	299	0,42
XS1579353647 - Bonos ALLIANCE DATA SYSTEM 2,250 2022-03-15	EUR	521	0,66	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	510	0,64	0	0,00
XS1578916261 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,172 2022-03-2	EUR	1.535	1,93	1.517	2,10
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	509	0,64	515	0,71
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	410	0,52	405	0,56
BE0002286558 - Bonos ARGAN 3,250 2023-07-04	EUR	507	0,64	0	0,00
XS1554112281 - Bonos NIBC BANK NV 1,500 2022-01-31	EUR	1.237	1,56	1.224	1,70
DE000A0DEJU3 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,466 2049-04-29	EUR	287	0,36	0	0,00
XS1533916299 - Bonos NEMAK SAB DE CV 1,625 2024-03-15	EUR	624	0,79	612	0,85
XS1531306717 - Bonos THOMAS COOK GROUP PL 3,125 2022-06-15	EUR	1.084	1,36	541	0,75
XS1496343986 - Bonos MFINANCE FRANCE SA 1,398 2020-09-26	EUR	1.034	1,30	1.026	1,42
XS1496175743 - Bonos FNAC DARTY SA 1,625 2023-09-30	EUR	737	0,93	367	0,51
XS1439749281 - RENTA FIJAITEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	96	0,13
XS1385996126 - Bonos NIBC BANK NV 2,250 2019-09-24	EUR	524	0,66	521	0,72
XS1403685636 - Obligaciones ATF NETHERLANDS BV 1,500 2022-05-0	EUR	1.031	1,30	1.014	1,41
XS1384278203 - Obligaciones FAURECIA 1,812 2023-06-15	EUR	528	0,66	0	0,00
XS1383510259 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,250 2020-09-23	EUR	1.551	1,95	1.535	2,13
XS1268496640 - Obligaciones EUROFINS SCIENTIFIC 3,375 2023-01-	EUR	546	0,69	543	0,75
XS1172436211 - Bonos THOMAS COOK GROUP PL 3,375 2021-06-15	EUR	518	0,65	531	0,74
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	442	0,56	439	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1197336263 - Obligaciones VESTAS WIND SYSTEMS 2,750 2022-03-	EUR	1.396	1,76	1.410	1,96
XS0305575572 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,755 2022-06	EUR	973	1,23	966	1,34
FR0013233426 - Bonos BOLLORE SA 2,000 2022-01-25	EUR	514	0,65	508	0,70
IT0005239253 - Bonos MEDIOBANCA 0,250 2023-01-12	EUR	1.040	1,31	1.030	1,43
XS0783933350 - Bonos EP ENERGY AS 2,937 2019-11-01	EUR	1.602	2,02	1.599	2,22
IT0005239535 - RENTA FIJA VENETO BANCA 0,50 2020-02-02	EUR	0	0,00	1.501	2,08
IT0005240509 - Bonos BCA MONTE DEI PASCHI 0,375 2020-01-25	EUR	1.518	1,91	1.509	2,09
PTCFPBOM0001 - Obligaciones CP COMBOIOS DE PORTU 5,700 2030-03	EUR	64	0,08	58	0,08
PTCPEJOM0004 - Obligaciones INFRAESTRUTURAS DE P 4,675 2024-10	EUR	366	0,46	344	0,48
PTMTLDOM0005 - Bonos METROPOLITANO DE LIS 5,750 2019-02-04	EUR	1.095	1,38	1.091	1,51
XS0225115566 - Obligaciones CAIXA TERRASA PREFER 0,972 2049-08	EUR	440	0,55	393	0,55
US189754AB06 - Bonos COACH INC 1,500 2022-07-15	USD	415	0,52	432	0,60
US87164KAA25 - Bonos SYNGENTA FINANCE NV 1,562 2022-03-28	USD	406	0,51	433	0,60
US65564AN01 - Bonos NORDSTROM INC 2,375 2020-05-01	USD	439	0,55	458	0,64
USU36328AB58 - Bonos GAMESTOP CORPORATION 3,375 2021-03-15	USD	438	0,55	456	0,63
XS1401114811 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL & 2,625 2023-04-28	EUR	1.089	1,37	1.064	1,48
XS0251226154 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 0,439 2021-05-02	EUR	928	1,17	0	0,00
XS0251226154 - RENTA FIJA DEXIA 1,59 2021-05-02	EUR	0	0,00	462	0,64
USU59327AA11 - Bonos MICHAEL KORS HOLDING 2,000 2024-11-01	USD	336	0,42	0	0,00
US984121CQ49 - Bonos XEROX CORPORATION 1,812 2023-03-15	USD	529	0,67	0	0,00
US294829AA48 - Bonos ERICSSON LM 2,062 2022-05-15	USD	462	0,58	0	0,00
US98310WAL28 - Bonos WYNDHAM WORLDWIDE CO 1,950 2023-03-01	USD	331	0,42	0	0,00
US82671AAA16 - Bonos SIGNET JEWELERS LTDC 2,350 2024-06-15	USD	330	0,42	0	0,00
US55616XAH08 - Bonos MACYS RETAIL HLDGS II 1,437 2023-02-15	USD	509	0,64	0	0,00
XS1731106347 - Bonos CEMEX SAB 1,375 2024-12-05	EUR	1.511	1,90	0	0,00
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 2,687 2024-08-01	EUR	536	0,67	0	0,00
XS1733231663 - Bonos TCGLN 3 7/8 07/15/23 1,937 2023-07-15	EUR	510	0,64	0	0,00
USM8931TAA71 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,125 2021-04-20	USD	882	1,11	0	0,00
PTJLLCOM0009 - Obligaciones JOSEML 4 09/28/23 2,000 2023-09-28	EUR	456	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.128	58,08	40.411	56,06
USC98874AN76 - RENTA FIJA GLENCORE PLC 2,70 2017-10-25	USD	0	0,00	701	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	701	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.965	72,98	49.468	68,63
TOTAL RENTA FIJA		57.965	72,98	49.468	68,63
LU0992624949 - Participaciones CARMIG-SEC FA-EU	EUR	2.996	3,77	3.000	4,16
LU0517222484 - Participaciones DPAM L - BONDS EUR HIGH YIELD	EUR	2.032	2,56	2.014	2,79
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	1.639	2,06	1.640	2,28
TOTAL IIC		6.666	8,39	6.655	9,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.631	81,38	56.123	77,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.020	83,13	59.278	82,24

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.