MERCHBANC FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3671

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) MERCHBANC, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GMP AUDITORES, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

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

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

Dirección

DIPUTACION, 279, 4º

08007 - BARCELONA

933 933 500

Correo Electrónico

informacion@merchbanc.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: MERCHBANC FONDTESORO es un Fondo de máxima seguridad. Invierte en Deuda del Estado español u otra Deuda del Estado de la zona euro con igual o superior nivel de rating, en cualquiera de sus modalidades, y a corto plazo, con la excepción de los activos afectos al coeficiente de liquidez, que podrán materializarse, en caso necesario, en activos distintos a la Deuda del Estado. La rentabilidad de MERCHBANC FONDTESORO está directamente relacionada con los tipos de interés de mercado a corto plazo.

Este Fondo tiene la condición de ser FONDTESORO por haber firmado Merchbanc SGIIC, S.A. un acuerdo de colaboración con el Tesoro Público, por el cual se compromete a invertir mayoritariamente en Valores del Tesoro y a cumplir determinados requisitos. La política de inversiones busca la preservación del capital y el crecimiento permanente del valor de la participación. El inversor en este Fondo puede, por tanto, plantear su inversión para cualquier horizonte temporal.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,40	-0,39

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	2.705,26	3.343,26
Nº de Partícipes	187	195
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.000	1.478,5531
2017	6.311	1.487,8513
2016	7.188	1.496,6846
2015	9.772	1.502,6235

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	resultados	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,62	-0,16	-0,16	-0,16	-0,15	-0,59	-0,40	-0,12	0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	31-12-2018	-0,01	31-12-2018	-0,01	27-09-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,00	06-12-2018	0,00	04-07-2018	0,01	25-04-2017

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01
Ibex-35	13,52	15,62	10,52	13,24	14,33	12,76	25,79	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,35	0,24	0,35	0,16	0,15	0,44	0,28	1,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07	0,07	0,04	0,05	0,04

(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.

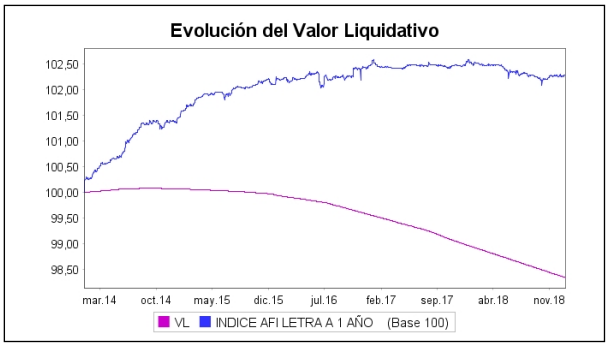
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,19	0,14	0,16	0,24

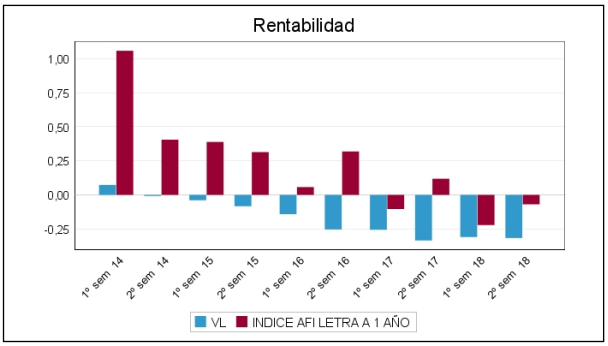
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.806	190	-0,32
Renta Fija Internacional	7.279	226	-0,57
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.782	534	-3,02
Renta Variable Mixta Euro	3.485	110	-5,91
Renta Variable Mixta Internacional	48.792	1.064	-7,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	95.221	1.876	-14,82
Total fondos	198.365	4.000	-9,80

*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	3.441	86,03	4.488	90,50
* Cartera interior	3.441	86,03	4.488	90,50
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	14,08	475	9,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-4	-0,10	-4	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	4.000	100,00 %	4.959	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)	4.959	6.311	6.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,64	-24,37	-44,32	-29,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	-0,31	-0,63	-10,23
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-0,18	-0,35	-13,06
+ Intereses	-0,15	-0,15	-0,31	-11,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	-0,02	-0,02	-0,04	-24,40
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,28	-6,53
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-4,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,84
- 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)	4.000	4.959	4.000	

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

3. Inversiones financieras

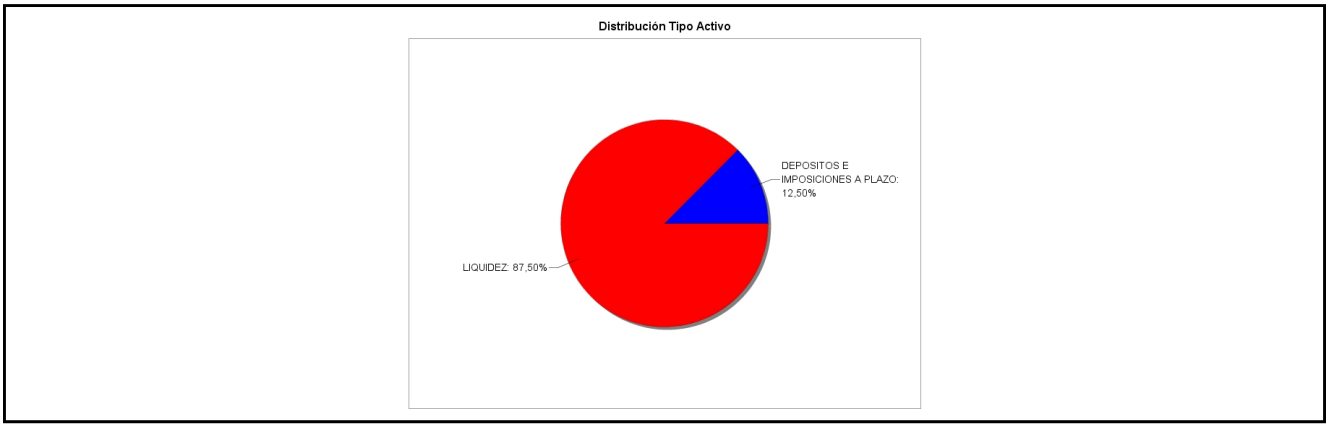
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.941	73,52	3.988	80,42
TOTAL RENTA FIJA	2.941	73,52	3.988	80,42
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	500	12,50	500	10,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.441	86,02	4.488	90,50
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.441	86,02	4.488	90,50

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

	SI	NO
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

g) Cambio de control de la sociedad gestora

En fecha 27 de diciembre de 2018, Andbank España S.A.U. adquirió la totalidad de las acciones de la mercantil Merchban, S.A., la cual, a su vez, poseía el 100% de las acciones de Merchbanc S.G.I.I.C., S.A.U.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados han continuado con una gran volatilidad en este segundo semestre de 2018, cerrando el año con unos descensos que han variado según el país o zona geográfica. En el caso de Estados Unidos, los índices referencia han bajado entre un 3% y un 6%; en España, el Ibex 35 ha sufrido un descenso del 15%; y el Eurostoxx ha tenido un descenso de más del 14%. Esta volatilidad y descensos en los mercados se deben en gran medida a las tensiones geopolíticas y a la gran preocupación por parte de los analistas a una desaceleración o posible recesión.

Esta previsión por parte de los analistas viene dada por el análisis de la curva de los tipos de interés de los bonos estadounidenses. Esta curva nos enseña los tipos de interés a los diferentes plazos de tiempo: 1 mes, 6 meses, 1 año, etc. Tomando como referencia el tipo a 2 años y a 10 años, cuando los tipos de interés son muy similares se dice que la curva se ha aplanado. Durante el pasado año 2018, la diferencia entre ambos plazos se ha ido estrechando, llegando a reducirse hasta casi un 0.1% en el mes de diciembre, siendo para algunos analistas una señal de alarma.

Pese a estas preocupaciones, las economías mundiales registran unos importantes crecimientos y las previsiones para este año en curso es que continúen creciendo, aunque sea a un ritmo más lento. El Banco Mundial, este mes de enero, ha reducido sus previsiones de crecimiento mundial al 2.9% en 2019 y al 2.8% en 2020, en comparación con su previsión del 3% para el 2018, reflejando una ralentización de la economía. El estancamiento del consumo, así como la ralentización de las economías emergentes, en particular Latinoamérica y Turquía, serían algunos de los motivos por los que la organización ve una disminución en el crecimiento económico.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional en su previsión augura un crecimiento del 3.5% en 2019, alertando que las tensiones geopolíticas pueden, incluso a corto plazo, dar lugar a sorpresas desagradables. Pero también se deben tener presentes otros factores, como la maduración del ciclo económico y el endurecimiento financiero que se está sufriendo en países emergentes.

La Reserva Federal de los Estados Unidos acordó el pasado diciembre realizar la cuarta subida anual de los tipos de interés de referencia hasta dejarlos en el 2.5%, siendo el más alto desde mediados del 2008. En su previsión para los próximos años, el organismo se muestra optimista, pero predice una ralentización del crecimiento y, por lo tanto, menos subidas de tipos para este año 2019. El presidente de la Fed informó que esperan realizar hasta dos subidas este año, lo que situaría al tipo de interés en el 3%, siempre y cuando el crecimiento de la economía y la tasa de paro se mantengan como hasta ahora.

Este año la economía estadounidense ha evidenciado unos datos muy favorables: la tasa de paro se encuentra cercana al 3.8%, el nivel más bajo desde el año 2000; el aumento de los salarios ha sido de un 3.2% la hora, mejor que las previsiones, y el crecimiento del país para el año 2018 se espera que se sitúe a niveles del 3%, incrementos que no se veían desde el 2005.

Cabe destacar también que a mediados de diciembre el Banco Central Europeo terminó con su plan de inyectar liquidez a la economía europea mediante la compra de bonos gubernamentales y corporativos, es decir, únicamente seguirá comprando bonos con el importe de aquellos que lleguen a su amortización. Estas reinversiones se espera que se alarguen hasta dos o tres años más. La institución bajó su previsión de crecimiento de la zona euro al 1.7%, una décima menos que las planteadas en el mes de septiembre. El auge del populismo, el Brexit y las tensiones geopolíticas serían, entre otros, los motivos por los cuales este crecimiento se desacelere. En noviembre, la tasa de desempleo de la eurozona bajó al 7.9%, primera vez en la última década.

Respecto a España, las tensiones geopolíticas y algunas medidas por parte del gobierno podrían poner en riesgo los favorables crecimientos de estos últimos años. El Fondo Monetario Internacional espera que la economía española crezca un 2.2% en 2019, advirtiendo al gobierno que corre el riesgo de incumplir las normas europeas de disciplina fiscal. Según el FMI, la economía española continúa recuperando el terreno perdido durante la crisis y alerta que la medida de aumentar el Salario Mínimo Interprofesional puede traer efectos negativos sobre el empleo juvenil y los trabajadores menos cualificados. El Organismo también remarcó la necesidad de profundizar en la reforma del sistema de pensiones para equilibrar su sostenibilidad y aceptabilidad social.

El valor liquidativo del fondo se ha depreciado muy ligeramente (0.32%) en el segundo semestre del año, mientras que el patrimonio ha disminuido ligeramente y el número de partícipes se ha mantenido estable respecto al periodo anterior. Como referencia, el Tesoro ha colocado letras a 1 año al -0.312% en diciembre, lo que supone una ligera subida respecto a la anterior subasta, que se situó en -0.340% a finales de junio. En relación con el riesgo asumido, la volatilidad del fondo

en el año se ha situado en el 0.03%, mientras que la del Ibex-35 fue del 13.52% y la de las letras del Tesoro a 1 año del 0.29%. El VaR histórico del fondo fue del 0.08%.

Como consecuencia de la política de inversión que sigue el fondo, la rentabilidad del periodo se ha situado muy por encima de la rentabilidad media del resto de fondos gestionados por Merchbanc.

Merchbanc Fondtesoro mantiene su política de inversión en deuda del estado a muy corto plazo. El fondo también mantiene algunos depósitos bancarios, los cuales, a cierre del segundo semestre del 2018, representaban un 12.5% del patrimonio del fondo, frente al 10.1% de finales del primer semestre.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo de referencia ha sido del 0.00%.

El fondo ha realizado durante el semestre operaciones de adquisición temporal de activos (Repos) y/u operaciones simultáneas con vencimiento a 7 días por valor de 80.285 miles de euros con la finalidad de aprovechar las mayores rentabilidades a este plazo. Las contrapartidas de estas operaciones han sido Unicaja Banco S.A. (78.935 miles de euros) y Banco Inversis, S.A. (1.350 miles de euros), y en ellas se han recibido como garantías valores de Deuda Pública española que han cubierto el 100% del efectivo de las operaciones. Las garantías recibidas vivas a 31 de diciembre representaban el 54.58% del patrimonio en el caso de Unicaja y el 8.72% en el caso Inversis. El tipo de interés medio de todas estas operaciones realizadas durante el semestre ha sido del -0.38% anual para las de Unicaja y del -0.41% para las de Inversis, no habiéndose incurrido en dicha operativa en ningún tipo de coste ni comisión directa o indirecta.

Los gastos totales soportados por el fondo en el período ascienden a un 0.28% del patrimonio.

A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.01 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.38%.

Aunque la rentabilidad del fondo se mantiene en niveles muy bajos, debemos señalar que Merchbanc Fondtesoro es, sin ninguna duda, una de las inversiones más seguras al alcance del inversor. Esperamos que en el futuro se produzca un repunte de los tipos de interés que permita incrementar la rentabilidad del fondo.

La baja rentabilidad de los activos de renta fija va a seguir condicionando la selección de activos del fondo en el futuro previsible, que va a seguir centrada en la selección de activos de renta fija de elevada solvencia con una duración muy baja. El equipo de gestión evalúa constantemente las mejores alternativas de activos para la cartera del fondo y en el futuro la composición de la cartera puede cambiar.

Información sobre las políticas de remuneración, conforme al artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva: El importe total devengado en 2018 a los empleados de la sociedad gestora ha ascendido a 1.350 miles de euros, de los cuales 10 miles de euros han correspondido a la remuneración variable. El número total de perceptores ha sido de 19 empleados, de los cuales sólo 1 es el perceptor de remuneración variable. La Gestora no satisface en ningún caso remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de las IICs gestionadas. Hay 3 altos cargos que, en su conjunto, han percibido 566 miles de euros de remuneración fija y 0 miles de euros de remuneración variable. Estos altos cargos son los que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas. El modelo retributivo consiste en una remuneración fija y, en su caso, una remuneración variable, respondiendo, con carácter general, a las siguientes consideraciones: (1) Una remuneración fija determinada por la relación laboral de cada empleado con la Sociedad; (2) Una remuneración variable, los objetivos de la cual están basados tanto en criterios cualitativos como cuantitativos, y que se pueden sintetizar en: (a) Objetivos de desempeño individuales; (b) Objetivos de desempeño de departamento; (c) Objetivos de empresa en base a beneficios. En todo caso, hay que señalar que la remuneración variable no incurrirá en conflictos respecto al trabajo específico que cada empleado deba realizar, tendrá carácter flexible y nunca deberá poner en riesgo la solvencia de la entidad, de forma que puede quedar

suspendida en el caso de que la Sociedad viese comprometidos sus recursos propios.

10 Detalle de invesiones 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
ES0L01909131 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,41|2019-01-04	EUR	350	8,75	0	0,00
ES0L01904058 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,41|2018-07-02	EUR	0	0,00	373	7,52
ES00000128P8 - REPO|UNICAJA|-0,38|2019-01-07	EUR	717	17,92	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO|UNICAJA|-0,38|2019-01-02	EUR	407	10,18	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO|UNICAJA|-0,38|2018-07-03	EUR	0	0,00	448	9,03
ES00000124B7 - REPO|UNICAJA|-0,38|2018-07-02	EUR	0	0,00	718	14,48
ES00000124C5 - REPO|UNICAJA|-0,38|2019-01-04	EUR	369	9,22	0	0,00
ES00000124C5 - REPO|UNICAJA|-0,38|2018-07-06	EUR	0	0,00	670	13,51
ES00000123X3 - REPO|UNICAJA|-0,38|2019-01-03	EUR	401	10,03	0	0,00
ES00000123B9 - REPO|UNICAJA|-0,38|2019-01-08	EUR	697	17,42	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|BANCO INVERSIS|-0,41|2018-07-02	EUR	0	0,00	398	8,03
ES00000122E5 - REPO|UNICAJA|-0,38|2018-07-04	EUR	0	0,00	658	13,28
ES00000121O6 - REPO|UNICAJA|-0,38|2018-07-05	EUR	0	0,00	722	14,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.941	73,52	3.988	80,42
TOTAL RENTA FIJA		2.941	73,52	3.988	80,42
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|BBVA|0,01|2019-08-19	EUR	500	12,50	0	0,00
- DEPOSITOS|BBVA|0,01|2018-08-19	EUR	0	0,00	500	10,08
TOTAL DEPÓSITOS		500	12,50	500	10,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.441	86,02	4.488	90,50
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.441	86,02	4.488	90,50

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.