

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.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: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de Renta fija. La cartera de Renta Fija tendrá una duración

media de hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 5%. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés ya

que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del mercado con el límite

indicado. Los activos de Renta Fija objeto de inversión, podrán ser emisores públicos y privados, nacionales o extranjeros.

Al menos un 80% de la cartera de Renta Fija se destinará a emisiones de alta calificación crediticia (rating mínimo A- S&P) y mediana calificación crediticia (entre BBB+ y BBB-). El

restante 20% se podrá destinar a emisiones de baja calificación crediticia (menor BBB-) o sin calificar.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,21	0,31	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,25	0,21	0,06

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	82.951.807,61	70.242.703,01
Nº de Partícipes	53.099	43.237
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.098.571	13,2435
2015	964.243	12,9334
2014	1.130.885	12,9396
2013	631.867	12,5408

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	2,40	0,23	0,89	0,54	0,71	-0,05	3,18	4,76	1,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	14-11-2016	-0,34	28-09-2015	-0,34	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,06	22-11-2016	0,26	30-09-2015	0,26	30-09-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	0,49	0,62	1,46	2,14	1,23	0,86	0,63	1,05
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,69	0,24	0,45	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,92	0,92	1,38	1,38	1,38	1,38	1,12	1,12	1,26

(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.

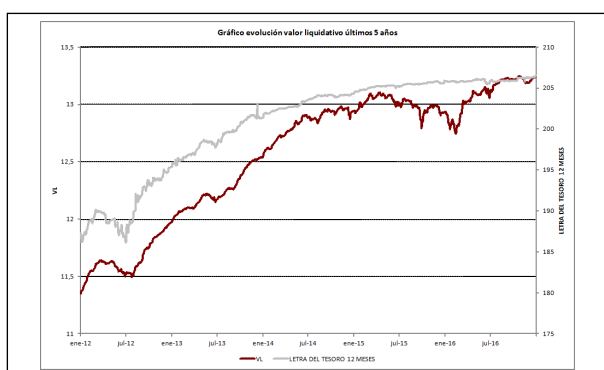
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,85	0,86	0,86	0,86

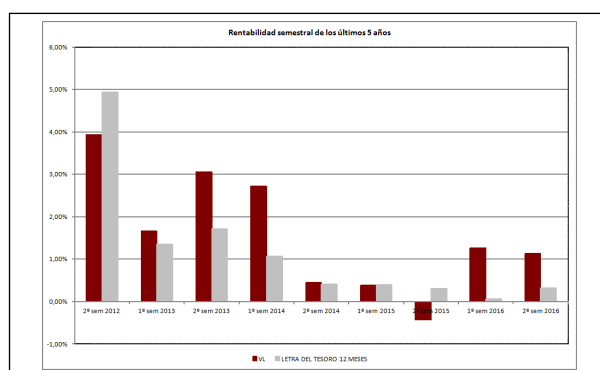
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	640	14.874	0,12
Renta Fija Euro	1.762	81.948	0,72
Renta Fija Internacional	12	611	2,02
Renta Fija Mixta Euro	8	999	3,45
Renta Fija Mixta Internacional	271	7.320	1,02
Renta Variable Mixta Euro	22	1.078	8,05
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.917	3,48
Renta Variable Euro	164	14.590	10,45
Renta Variable Internacional	53	6.378	11,48
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.532	6,13
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.266	-0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.219	2,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	381	14.979	2,00
Global	385	17.631	8,26
Total fondos	3.909	171.342	2,21

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.082.022	98,49	888.379	96,57
* Cartera interior	494.308	45,00	363.706	39,54
* Cartera exterior	582.893	53,06	526.514	57,24
* Intereses de la cartera de inversión	4.821	0,44	-1.841	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.746	1,52	32.216	3,50
(+/-) RESTO	-197	-0,02	-694	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.098.571	100,00 %	919.902	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)	919.902	964.243	964.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,47	-6,03	11,76	-373,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,06	1,14	2,19	-7,02
(+) Rendimientos de gestión	1,50	1,57	3,07	-4,46
+ Intereses	0,73	0,91	1,63	-19,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	0,80	1,62	2,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,10	-0,13	-70,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,02	-0,04	-0,05	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,44	-0,88	0,00
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	2,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.098.571	919.902	1.098.571	

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

3. Inversiones financieras

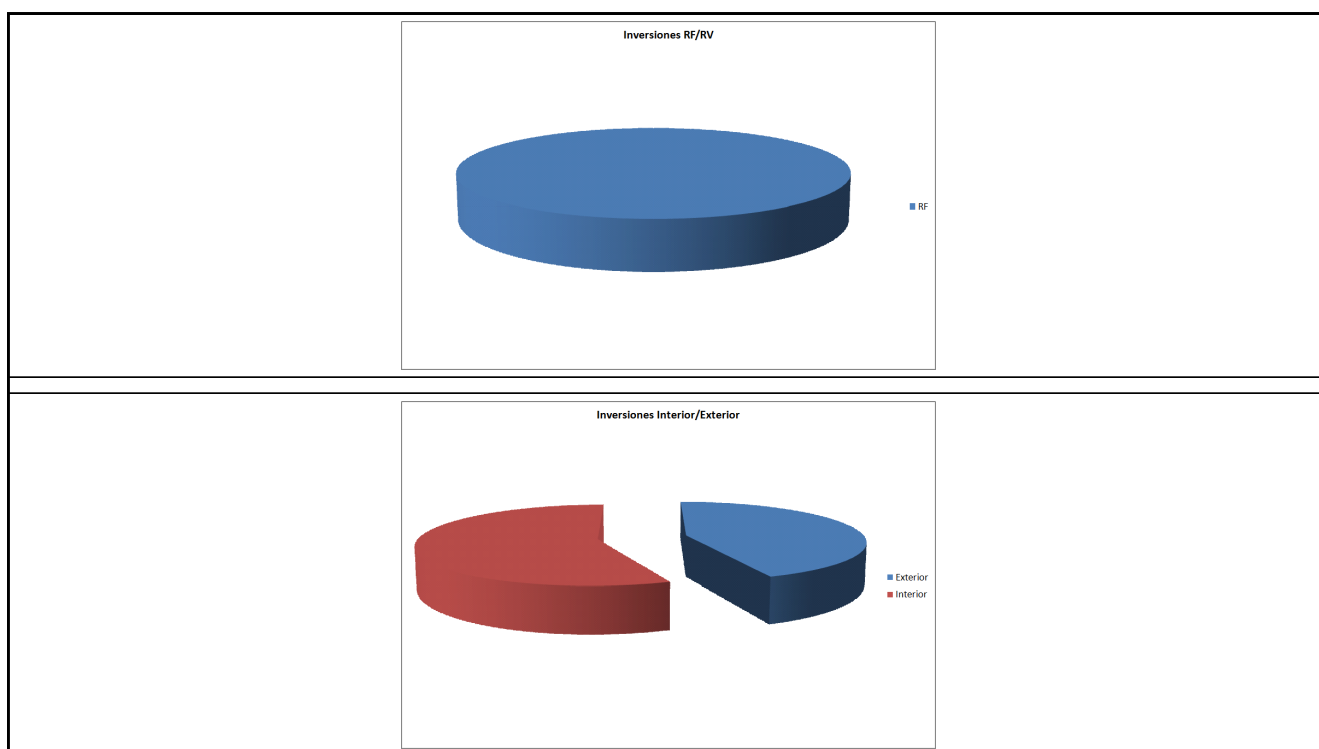
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140.380	12,79	39.504	4,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	29.000	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	169.380	15,43	39.504	4,29
TOTAL DEPÓSITOS	324.928	29,61	324.202	35,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	494.308	45,04	363.706	39,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	582.872	53,03	526.522	57,23
TOTAL RENTA FIJA	582.872	53,03	526.522	57,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	582.872	53,03	526.522	57,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.077.180	98,07	890.228	96,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESobligation OBL 3.25% VTO 04/01/2019	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. MARZO 2017	22.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 0. VTO.10/03/2017	FUTURO EURO-SCHATZ MARZO 17	30.000	Inversión
EUR	GAZPROM 4.5/8 10/15/18	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		53500	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		53500	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se produce un cambio en el consejo de la Gestora.

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 5428,02 millones de euros. De los cuales el 90,71% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA

El 2016 ha sido un ejercicio donde la economía y los mercados han evolucionado de menos a más y donde la volatilidad ha sido un factor omnipresente. Si bien los principales índices de renta variable han sido capaces de terminar el año con ganancias (Dax alemán +6,9%, CAC francés +4,9%, Eurostoxx 50 +0,7%, FTSE 100 inglés +14,4%, S&P 500 +9,5%, Nikkei 225 japonés +0,4%), el ejercicio ha resultado heterogéneo con algunos otros índices en negativo, especialmente los periféricos como el Ibex 35 español (-2%), el FTSE MIB italiano (-10,2%), el PSI 20 portugués (-11,9%) o también el Suizo SMI (-6,8%).

La gran sorpresa, sin embargo, ha venido por el lado de algunas regiones emergentes, donde gracias al mejor comportamiento de los mercados de materias primas hemos asistido a un ejercicio de ganancias muy abultadas, como las del RTSI ruso (+52,2%) o el Bovespa brasileño (+38,9%), entre otros.

Quizá éste factor, el cambio de tendencia en los mercados de materias primas, ha sido el que ha propiciado un dispar comportamiento por sectores. En este sentido, la recuperación del precio del petróleo (+56% en 2016) ha supuesto un importante punto de apoyo para las firmas de Oil and Gas y otras compañías auxiliares. Otros sectores como el Químico o el de Construcción o materiales también han podido mostrar un comportamiento positivo. Por el contrario, hemos visto un mal comportamiento en compañías del sector financiero y bancario, aseguradoras, automóviles, telecomunicaciones, aerolíneas y viajes, o compañías de bebidas, entre otras.

Sin embargo, no sólo el petróleo tuvo una firme recuperación, otras materias primas como el azúcar, el gas natural, la soja, el aluminio o el cobre, junto con los metales preciosos, han disfrutado de buenas rentabilidades con las únicas excepciones del maíz y el trigo.

Si buscamos las causas que han propiciado la aceleración de la actividad económica, que se ha manifestado con mayor intensidad en el segundo semestre del año, es inevitable poner el foco en la intervención de los Bancos Centrales con sus políticas no convencionales de expansión cuantitativa. Los contundentes programas de estímulo implementados particularmente por el Banco de Japón y por el Banco Central Europeo, han provocado un comportamiento sostenido de los mercados de deuda en un entorno de tipos bajos, e incluso negativos, que han sido generalizados. Esto ha supuesto un alivio muy significativo en los costes de financiación de Gobiernos y Empresas. Como prueba de ello, cabe citar que la rentabilidad de los bonos alemanes a un plazo de 10 años ha pasado durante el año del 0,629% al 0,208% (tras haber hecho mínimos en el -0,20% en julio y octubre). También hemos visto descensos en el rendimiento exigido a los bonos españoles a 10 años cuya rentabilidad ha pasado del 1,77% hasta el 1,384%. Estados Unidos sin embargo ha sido el país que está liderando el proceso de normalización monetaria, lo que se ha traducido en un leve incremento de las tires a 10 años desde el 2,29% hasta el 2,44%.

Lo más llamativo por su especial singularidad, no obstante, ha sido el comportamiento de las curvas de tipos en sus tramos más cortos, donde predominan los tipos negativos y lo que supone una penalización sin precedentes para los agentes que atesoran liquidez o activos seguros. Como muestra cabe citar que el tipo de las letras alemanas a un año ha pasado del -0,378% a principios de año hasta el -0,80%. Del mismo modo las letras del tesoro en España pasaron de cotizar del -0,058% hasta un histórico tipo negativo del -0,349% a fin de año.

Esta respuesta de los bancos centrales a un contexto económico desafiante, se hizo más necesaria aún a la vista de algunos acontecimientos inesperados que afectaron durante el ejercicio a las expectativas de crecimiento e inflación. Durante los meses de enero y febrero, los emergentes sufrieron de forma importante, afectados por unos precios del crudo aún muy débiles, por la falta de fortaleza de la demanda global y por la posibilidad de que la FED iniciase un endurecimiento de su política monetaria. Estos factores desataron un episodio sistémico de aversión al riesgo de alta volatilidad.

El 24 de junio, en el acontecimiento probablemente más inesperado del año, el Reino Unido acordó en un referéndum su

salida de la Unión Europea, provocando una fuerte convulsión en los mercados financieros ante el temor de que ello provocase un escenario recesivo para la economía europea. La renta variable europea, vivió momentos de pánico con caídas muy severas donde sufrieron especialmente los títulos con exposición a Reino Unido o a la libra esterlina. La intensa depreciación de más del 15% que ha sufrido la libra en 2016, sin embargo, ha impulsado el negocio de las compañías británicas con intereses en el exterior.

El otro gran evento que ha marcado 2016 han sido las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Estos comicios celebrados el pasado 8 de noviembre han condicionado de manera importante la actuación de la FED durante todo el año, dando lugar a cierta parálisis y una política de esperar para no interferir ni en la recuperación global ni en el proceso electoral. Finalmente, tras una campaña ruda y muy reñida, el candidato republicano Donald Trump se alzó con una estrecha y controvertida victoria, que a priori los mercados no deseaban.

Lejos de causar algún tipo de inestabilidad o los augurios negativos que se habían previsto, la victoria de Trump indujo el mejor comportamiento visto hasta la fecha de los mercados al suponer un impulso al sector financiero, al sector farmacéutico y al sector constructor, entre otros. Las renovadas esperanzas de crecimiento e inflación, eclipsaron la incertidumbre del nuevo gobierno o la amenaza de revisión de los tratados comerciales en los que participan los Estados Unidos. El nuevo entorno que se abre con mayor predominio de la factores inflacionistas marcaron un aumento temporal de pendientes en los tipos de interés y pesaron en el comportamiento de otros sectores afectados por las tires como las utilities, los valores inmobiliarios o las compañías más seguras, tipo distribución o consumo no cíclico.

Estos últimos acontecimientos, por el contrario, han supuesto un nuevo espaldarazo para el dólar, que ha finalizado el año prácticamente en la zona de máximos recientes contra el Euro en niveles de 1,05 \$/eur tras haber alcanzado su nivel de mayor fortaleza en diciembre en los 1,035 \$/eur.

Parece evidente que el año 2016 termina con una economía global en términos generales más fuerte y consolidada, con mayores expectativas de inflación, con indicadores adelantados y de sentimiento marcando máximos relativos, y con unas cotizaciones sostenidas a pesar de la volatilidad que ha caracterizado todo este período.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,56% frente al 1,82% del periodo anterior.

Su patrimonio se sitúa en 1,098,571 millones de euros frente a 919,902 millones del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,13% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,26% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,72%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,32%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 43237 a 53099.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,2435 a lo largo del periodo frente a 13,096 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (31/12/2016) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,4%.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

En este sentido cabe destacar entre otros aspectos que las retribuciones se deben adecuar con las condiciones de mercado de Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño procurando, se ajustan a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad. En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados

individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo. Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo. Esta política completa se encuentra en www.renta4gestora.com.

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2016 a su personal ha sido la siguiente: Remuneración fija: 2.254.907,94 euros, remuneración variable 157.718,10 euros y aportaciones a Planes de empleo por importe de 34.177,65 euros, siendo la plantilla a 31 de diciembre de 2016 de 52 empleados. Adicionalmente, el importe total de la remuneración de los 2 altos cargos de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs ha sido de 294.000,97 euros.

Durante el periodo ha habido una actualización del folleto por un cambio en el Consejo de la Gestora.

POLÍTICA DE INVERSIONES

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 37,5% del patrimonio en depósitos, pagarés y liquidez, destacando un depósito del Banco Popular al 1,05% con vencimiento 08/05/2017 y un depósito de Unicaja al 0.27% con vencimiento 06/06/2017.

El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 1,5%.

Un -4.8% de la cartera se ha repartido en futuros de Euro-Bobl bono a cinco años (-2.0%) y Futuros Euro-Schatz (-2.7%).

La exposición a renta fija es el 62,5% destacando una emisión de Banco Sabadell con vencimiento 29/06/2018 y otra de Royal Bank of Scotland con vencimiento 16/03/2022, que suponen juntas un 7.4% de la composición de la cartera.

La exposición a euros es del 100%, no habiendo en la cartera componentes en otras divisas.

La exposición a bolsa de la cartera es del 0%.

El porcentaje de los bonos subordinados es del 23.8%.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2017

De cara a 2017, esperamos un escenario de aceleración del crecimiento económico global frente a 2016, si bien seguirá siendo moderado en términos históricos. Suave crecimiento en economías desarrolladas (pendientes de los estímulos fiscales en Estados Unidos y del impacto Brexit) y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia saliendo de la recesión). El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%.

Política monetaria: creemos que los bancos centrales seguirán apoyando mientras sea necesario, si bien no existe mucho más recorrido en políticas monetarias, que deben o bien innovar (cambio de discurso del Banco de Japón), y/o ser complementadas por estímulos fiscales. Esperamos una normalización gradual de tipos de interés por parte de la FED, si bien la subida debería ser moderada, data dependiente y teniendo en cuenta el contexto internacional. El nivel de llegada de tipos debería ser claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferiores a los históricos. En el caso del BCE y del Banco de Japón, deberían mantener por el momento sus políticas monetarias expansivas. Solo una aceleración cíclica mayor de la esperada o la escasez de papel llevaría a un "tapering" más temprano de lo esperado.

Respecto a beneficios empresariales, esperamos crecimiento del 10-12% en Europa, apoyado por crecimiento (mejora en ventas), euro débil, apalancamiento operativo y favorables condiciones financieras (reducción de gastos financieros). En Estados Unidos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, aunque podrían verse beneficiadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del beneficio por

acción del S&P 500 del 12% para 2017. Los beneficios en Europa siguen un 28% por debajo de niveles 2007/08, mientras que en Estados Unidos están un 24% por encima.

Respecto a divisas, el dólar estará apoyado en corto plazo tanto por la divergencia de políticas monetarias FED – BCE, como por el diferencial de crecimiento, que podría llevar a la paridad. El posterior deterioro de cuentas públicas americanas y, en algún momento, tapering del BCE, podrían presionar el dólar a la baja hacia niveles de 1,10 USD/EUR. En este escenario hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2017: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales, expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa), y saldo positivo de flujos de inversión hacia la renta variable.

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías (según se ha podido apreciar en 2016). Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en Alemania, Francia, Holanda), con riesgo creciente de populismos / nacionalismos, posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la inflación en Estados Unidos (por salarios y efectos base de materias primas), que lleve a subidas más intensas de tipos de interés, cambiario (¿posible devaluación adicional del yuan?), proteccionismo (derivado de la implementación de las políticas de Trump), o posibles problemas de capital en la banca europea (bancos italianos en el punto de mira).

En lo que respecta a la Renta Fija, esperamos aumento de pendiente en curvas de deuda soberana de países desarrollados (subidas de tipos fundamentalmente en plazos largos). En Europa, a corto plazo la extensión del “Quantitative Easing” puede sostener los mercados; posteriormente, el “tapering” (retirada de estímulos monetarios) irá cobrando protagonismo por dos posibles motivos: inflación subyacente o escasez de bonos para comprar. En Estados Unidos, las curvas ya descuentan gran parte de las subidas. En el escenario de 2 subidas de tipos en EEUU la deuda a 10 años podría permitir cierta moderación en TIRes. Pero existe riesgo de que se produzcan 3 subidas.

La renta Fija privada Grado de Inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0%, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos corporativos de grado BB corto plazo, subordinados financieros e híbridos con opciones “call” de corto plazo. En Renta Fija Emergente, las perspectivas macroeconómicas siguen siendo positivas. La volatilidad puede persistir en el corto plazo (dudas sobre subidas de tipos en EEUU, fortaleza del dólar, políticas de Trump), por lo que tiene sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency” (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry” (rentabilidad).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101313 - COMUNIDAD DE MADRID 4.99% VTO.17/06/2018	EUR	548	0,05	551	0,06
ES0000101396 - COMUNIDAD DE MADRID 4.688% VTO.12/03/2020	EUR	2.274	0,21	0	0,00
ES0000107419 - COMUNIDAD DE ARAGON 3.75 % VTO. 01/04/2018	EUR	552	0,05	552	0,06
ES0001351339 - JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6.27 VTO.19/02/2018	EUR	1.185	0,11	1.192	0,13
ES0001352303 - JUNTA DE GALICIA 4.805% VTO 26/03/2020	EUR	0	0,00	2.415	0,26
ES0001352543 - XUNTA GALICIA 1.374 % VTO.10/05/19	EUR	0	0,00	2.068	0,22
XS0439945907 - JUNTA ANDALUCIA 5.2% VTO.15/07/2019	EUR	1.889	0,17	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		6.449	0,59	6.778	0,73
ES0211839206 - AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	66	0,01	65	0,01
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	10.940	1,00	8.771	0,95
ES0214950190 - BANKIA SA 5.75.% VTO.16/06/23	EUR	5.426	0,49	0	0,00
ES0224244071 - MAPFRE SA VTO 190526	EUR	0	0,00	805	0,09
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	10.764	0,98	7.029	0,76
ES03138602S5 - BANCO SABADELL 0.3% VTO.06/29/18	EUR	44.684	4,07	0	0,00
ES0313919005 - BANKINTER F.TITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	656	0,06	707	0,08
ES0338541008 - AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	350	0,03	386	0,04
ES0377973021 - TDA 16-MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	168	0,02	187	0,02
ES0377984002 - TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	4.235	0,39	4.362	0,47
ES0377992005 - TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	3.670	0,33	3.827	0,42
ES0513495RE8 - PAGARE SANTANDER CONSUMER20/06/18	EUR	3.962	0,36	3.968	0,43
ES0513495RJ7 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 05072018	EUR	9.896	0,90	0	0,00
ES0513495RT6 - PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	24.871	2,26	0	0,00
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	614	0,06	607	0,07
XS1223842847 - REDEXS 1.875 % VTO 27/04/27	EUR	0	0,00	1.914	0,21
XS1496344794 - SANTANDER CONSUMER 0.25 VTO 30/09/2019	EUR	13.531	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		133.832	12,19	32.627	3,55
XS1423884995 - PAGARE ACCIONA 25/05/2017	EUR	99	0,01	99	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,01	99	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.380	12,79	39.504	4,29
ES0000102139 - COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695% VTO 03/20/2020	EUR	29.000	2,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		29.000	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		169.380	15,43	39.504	4,29
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/03/2017	EUR	4.000	0,36	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20% VTO.24/11/2017	EUR	10.000	0,91	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.05/02/18	EUR	10.000	0,91	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,27% VTO.06/06/2017	EUR	0	0,00	324.202	35,22
- DEP.TARGO BANK 1,05% VTO.03/03/2017	EUR	12.159	1,11	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.27/03/2017	EUR	4.500	0,41	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 1% VTO.14/03/18	EUR	10.251	0,93	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2017	EUR	1.086	0,10	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,27% VTO.06/06/2017	EUR	30.000	2,73	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/04/2017	EUR	6.000	0,55	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.08/05/2017	EUR	30.000	2,73	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.08/02/2017	EUR	1.035	0,09	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2018	EUR	10.222	0,93	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,92% VTO.17/02/2017	EUR	15.000	1,37	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,60% VTO.07/04/2017	EUR	5.500	0,51	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.22/01/2017	EUR	5.051	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.17/03/2018	EUR	2.048	0,19	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.02/03/2017	EUR	12.000	1,09	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.21/04/2017	EUR	22.000	2,00	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,220% VTO.05/12/2017	EUR	5.000	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20% VTO.17/01/2018	EUR	1.000	0,09	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20% VTO.21/11/2017	EUR	5.522	0,50	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,92% VTO.18/02/2017	EUR	15.000	1,37	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.27/01/2017	EUR	10.730	0,98	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.03/03/2018	EUR	5.558	0,51	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,30% VTO.05/05/2018	EUR	1.508	0,14	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.10/03/2018	EUR	1.377	0,13	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,25% VTO.27/07/2017	EUR	17.000	1,55	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,650% VTO.27/07/2018	EUR	5.000	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.25/01/2017	EUR	10.300	0,94	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.01/02/2017	EUR	514	0,05	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.30/03/2018	EUR	12.000	1,09	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.20/02/2018	EUR	4.767	0,43	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.04/03/2018	EUR	1.050	0,10	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.16/02/2017	EUR	3.000	0,27	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 0,30% VTO.15/03/2017	EUR	5.003	0,46	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.10/04/2018	EUR	23.617	2,14	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,550% VTO 19/09/2018	EUR	5.122	0,47	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,6%VTO.01/04/2017	EUR	1.008	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		324.928	29,61	324.202	35,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		494.308	45,04	363.706	39,51
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO	EUR	6.628	0,60	0	0,00
XS1054418196 - UNITED MEXICAN STATES 2.375 % VTO.09/04/21	EUR	3.130	0,28	0	0,00
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	151	0,01	993	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.909	0,89	993	0,11
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	2.580	0,23	2.985	0,32
DE000DB7XHM0 - DEUTSCHE BANK AG. 0.239 15/04/2019	EUR	8.068	0,73	0	0,00
DE000DB7XJC7 - DEUTSCHE BANK AG 0.332% vto 10/09/2021	EUR	5.824	0,53	0	0,00
DE000DL19SS0 - DEUTSCHE BANK AG. 13/04/2018	EUR	7.181	0,65	0	0,00
DK0009510992 - NYKREDIT REALKREDIT AS VTO 13/06/2019	EUR	510	0,05	2.019	0,22
FR0011606169 - CASINO GUICHARD PERRACH 4.87% VTO.31/01/2049	EUR	2.016	0,18	1.954	0,21
FR0011993500 - SUEZ ENVIROMENT 3 23-6-49	EUR	2.078	0,19	2.070	0,23
FR0013221652 - RENAULT FLOAT VTO 12/05/19	EUR	29.053	2,64	0	0,00
IT0001313987 - INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	6.334	0,58	6.337	0,69
IT0004808421 - UNICREDIT SPA 5% VTO.21/05/2018	EUR	1.700	0,15	1.699	0,18
IT0004887896 - INTESA SAN PAOLO SPA 3.1% 08/02/2019	EUR	4.440	0,40	4.458	0,48
IT0004898273 - INTESA SANPAOLO SPA 3.80% VTO.10/04/2019	EUR	1.620	0,15	0	0,00
IT0004909013 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.84% 15/05/2018	EUR	2.476	0,23	2.480	0,27
IT0004918543 - UCGIM 3.5% 04/06/2018	EUR	2.604	0,24	2.594	0,28
IT0004936545 - BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	8.604	0,78	8.589	0,93
IT0004953615 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.3 18/9/19	EUR	1.559	0,14	1.524	0,17
IT0004957020 - BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	8.618	0,78	8.565	0,93
IT0004964224 - UNICREDIT SPA 2.5 % VTO.31/12/2018	EUR	6.144	0,56	6.121	0,67
XS0114072423 - ABN AMRO BANK NV 0.655% 21/07/2020	EUR	2.055	0,19	2.102	0,23
XS0185490934 - CITIGROUP 1.481% vto 10/02/2019	EUR	6.806	0,62	6.827	0,74
XS0191752434 - BANK OF AMERICA 4.75 FRN V.6/5/19	EUR	10.215	0,93	0	0,00
XS0201169439 - SANT.ISSUANCES FRN 4,5 V.30/9/19	EUR	0	0,00	1.719	0,19
XS0249443879 - BANK OF AMERICA FLOAT 28/03/2018	EUR	3.537	0,32	13.429	1,46
XS0267827169 - BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	2.985	0,27	2.953	0,32
XS0291642154 - AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	EUR	1.798	0,16	1.812	0,20
XS0301810262 - SANTANDER ISSUANCES 29/05/2019	EUR	0	0,00	2.172	0,24
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	19.603	1,78	35	0,00
XS0367777884 - UNICREDIT SPA 6.7% VTO.05/06/2018	EUR	0	0,00	2.213	0,24
XS0451161748 - NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	EUR	8.135	0,74	8.073	0,88
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	11.441	1,04	8.456	0,92
XS0557252417 - RABOBK 3.75% 09/11/2020	EUR	0	0,00	6.406	0,70
XS0619548216 - ABNAN 6.375 % VTO 27/04/2021	EUR	0	0,00	12.046	1,31
XS0716979249 - PETROBRAS GL FIN 4,875% 07/03/2018	EUR	19.090	1,74	15.128	1,64
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	0	0,00	55.806	6,07
XS0733696495 - REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 19/02/2019	EUR	7.215	0,66	8.385	0,91
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	40.790	3,71	50.763	5,52
XS0767815599 - GLENCORE FINANCE 4.625% 03/04/2018	EUR	10.391	0,95	10.407	1,13
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	7.900	0,72	7.714	0,84
XS0802995166 - ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	17.552	1,60	0	0,00
XS0808635436 - UNIAA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	4.772	0,43	3.140	0,34
XS0831370613 - REPSOL INTL FIN 4.375 20/02/2018	EUR	0	0,00	4.306	0,47
XS0857215346 - XSTRATA 2.375% 19/11/2018	EUR	7.021	0,64	7.003	0,76
XS0863907522 - ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% VTO.12/12/2042	EUR	1.202	0,11	1.170	0,13
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	2.689	0,24	0	0,00
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75% PEPETUAL CALL	EUR	8.981	0,82	8.949	0,97
XS0933604943 - REPSOL INTL FIN 2.625% VTO.28/05/2020	EUR	0	0,00	6.484	0,70
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	8.818	0,80	8.420	0,92
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	19.588	1,78	22.663	2,46
XS0969341147 - AMXMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	733	0,07	0	0,00
XS0969636371 - HSBC HOLDINGS PLC vto 20/01/2024	EUR	1.048	0,10	0	0,00
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5% 09/29/49	EUR	6.620	0,60	3.075	0,33
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	1.841	0,17	1.783	0,19
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875% VTO.25/09/2020	EUR	1.152	0,10	1.150	0,12
XS0974877150 - GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 30/09/20	EUR	3.284	0,30	0	0,00
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	5.420	0,49	6.274	0,68
XS0982711714 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	244	0,02	201	0,02
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	0	0,00	7.566	0,82
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	14.789	1,35	3.148	0,34
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	427	0,04	421	0,05
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	11.906	1,08	11.781	1,28
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	9.578	0,87	9.450	1,03
XS1037382535 - ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	11.519	1,05	0	0,00
XS1046827405 - BNP PARIBAS 2.875% VTO. 21/03/2026	EUR	1.984	0,18	0	0,00
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	12.612	1,15	12.562	1,37
XS1049037200 - ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625% 25/03/2024	EUR	1.503	0,14	1.465	0,16
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	728	0,07	708	0,08
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	EUR	2.822	0,26	0	0,00
XS1074396927 - SMURFIT KAPPA ACQUISITION VTO 01-06-2021	EUR	543	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	5.760	0,52	7.811	0,85
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	6.870	0,63	4.923	0,54
XS1088135634 - DIA 1.5% VTO 22-07-2019	EUR	1.035	0,09	1.033	0,11
XS1117293107 - UNIQA INSURENCE GROUP 6% 27/07/46	EUR	3.976	0,36	5.153	0,56
XS1139494493 - GAS NATURAL FENOSA FINAN	EUR	0	0,00	690	0,08
XS1169791529 - BANCO POPULAR 2 %VTO.03/02/2020	EUR	0	0,00	981	0,11
XS1173867323 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 1.055% VTO.26/07/2022	EUR	3.572	0,33	3.518	0,38
XS1195284705 - SANTANDER INTL DEBT SA % VTO.04/03/2020	EUR	1.206	0,11	1.192	0,13
XS1202846819 - GLENORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	7.346	0,67	6.807	0,74
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	0	0,00	2.067	0,22
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.852	0,17	1.786	0,19
XS1214673722 - ARCELORMITTAL 3% VTO.09/04/2021	EUR	0	0,00	1.347	0,15
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	4.078	0,37	3.908	0,42
XS1219499032 - RWE AG 3.50% VTO.21/04/2075	EUR	866	0,08	777	0,08
XS1246049073 - GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5.125% 30/06/22	EUR	2.164	0,20	0	0,00
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	6.150	0,56	6.308	0,69
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	1.057	0,10	0	0,00
XS1377492035 - SANTAN CONSUMER FINANCE EURIB+82 VTO.16/03/2018	EUR	2.618	0,24	7.640	0,83
XS1385935769 - SANTAN CONSUMER FINANCE	EUR	3.547	0,32	3.507	0,38
XS1394764929 - ING BANK 3 % VTO 11/04/2028	EUR	0	0,00	2.342	0,25
XS1419869885 - TELECOM ITALIA SPA 05/25/26	EUR	514	0,05	0	0,00
XS1442286008 - REPSOL INTL FINANCE. VTO 06/07/2018	EUR	7.046	0,64	0	0,00
XS1451452954 - REPSOL INTL FIN REPSM 0.125 07/15/19	EUR	13.012	1,18	0	0,00
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	10.076	0,92	0	0,00
XS1503012038 - FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	EUR	10.025	0,91	0	0,00
XS1511787407 - MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	EUR	20.814	1,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		526.329	47,89	451.354	49,05
ES0213495007 - SANTANDER CON FIN FLOAT 16 VCTO.28/09/2016	EUR	0	0,00	1.703	0,19
IT0004727274 - ISPIM 4.1% 04/07/17	EUR	360	0,03	361	0,04
IT0004767577 - UNICREDIT SPA 6% VTO.31/10/2017	EUR	1.980	0,18	1.940	0,21
IT0004777121 - UNICREDIT SPA 5% VTO.30/11/2017	EUR	0	0,00	13.693	1,49
IT0004849318 - INTESA SANPAOLO SPA 4.80% VTO.10/05/2017	EUR	9.240	0,84	9.243	1,00
IT0004849334 - ISPIM 4% 05/10/2017	EUR	2.099	0,19	2.096	0,23
IT0004991961 - UCGIM 1.60 VTO 28/12/2017	EUR	1.033	0,09	1.034	0,11
XS0261717416 - SANTANDER ISSUANCES 25/07/2017 (CON CALL)	EUR	0	0,00	4.948	0,54
XS0291652203 - SANTANDER ISSUANCES 23/03/2017 (CON CALL)	EUR	0	0,00	6.580	0,72
XS0301928262 - BANK OF AMERICA FLOAT 23/05/2017	EUR	4.347	0,40	4.338	0,47
XS0303074883 - CITIGROUP 0.741% vto 31/05/2017	EUR	0	0,00	449	0,05
XS0305188533 - GLENORE FINANCE EUROPE 5.25 13/06/17	EUR	3.135	0,29	3.135	0,34
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	24.341	2,22	24.355	2,65
XS0495973470 - GLENORE FINANCE EUROPE 5.25 22/03/17	EUR	100	0,01	103	0,01
XS1261254889 - ECP ACCIONA VTO.12/07/2016	EUR	0	0,00	198	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.634	4,25	74.175	8,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		582.872	53,03	526.522	57,23
TOTAL RENTA FIJA		582.872	53,03	526.522	57,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		582.872	53,03	526.522	57,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.077.180	98,07	890.228	96,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.