

IBERCAJA BP RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3932

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositarario: CECABANK, S.A.

Auditor:

Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositarario: CECA

Rating Depositarario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 30/11/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Mediante una gestión activa y flexible, invierte en activos de renta fija pública y privada negociados en mercados organizados de países OCDE, mayoritariamente de cupón flotante y denominados en euros, buscando aportar una mayor rentabilidad al fondo. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor 3 meses.

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	0,27	0,33	0,60	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,01	-0,07	0,04

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	46.990.349,91	31.228.568,20	5.229	3.249	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	130.881.098,71	119.585.879,84	68.353	65.111	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	334.903	193.492	128.372	139.912
CLASE B	EUR	929.748	825.841	353.127	176.808

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	7,1271	7,0572	7,0702	6,9775
CLASE B	EUR	7,1038	7,0338	7,0465	6,9553

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,99	0,13	0,22	0,18	0,46	-0,18	1,33	3,45	-0,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	14-11-2016	-0,18	24-06-2016	-0,23	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,05	06-12-2016	0,11	11-03-2016	0,14	02-01-2013

(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	0,49	0,37	0,28	0,50	0,71	0,55	0,22	0,48	1,25
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62	18,45	18,73	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34	0,49	0,98	2,07
EUR003M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,34	1,41	1,41	1,42	1,52	1,70	1,80

(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.

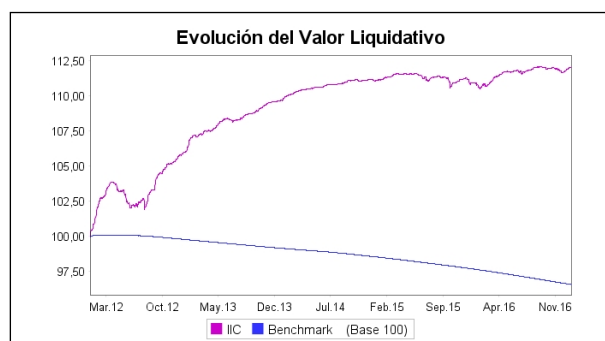
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,76	0,76

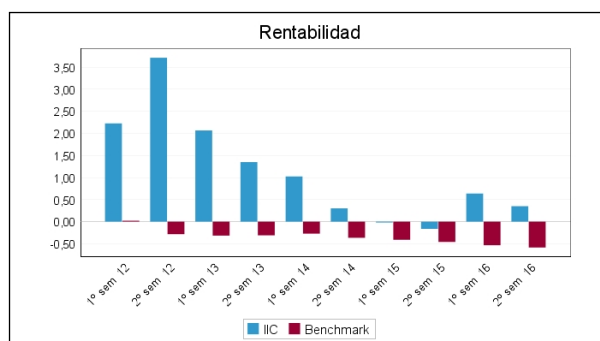
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,99	0,13	0,22	0,18	0,46	-0,18	1,31	3,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	14-11-2016	-0,18	24-06-2016	-0,23	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,05	06-12-2016	0,11	11-03-2016	0,14	02-01-2013

(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	0,49	0,37	0,28	0,50	0,71	0,55	0,22	0,48	0,00
Ibex-35	25,78	14,36	17,93	35,15	30,33	21,62	18,45	18,73	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,69	0,26	0,45	0,23	0,34	0,49	0,98	0,00
EUR003M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,34	1,41	1,41	1,44	1,58	1,84	0,00

(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 periodos con política de inversión homogénea.

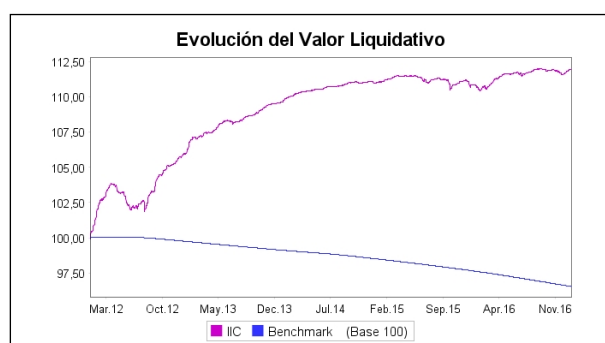
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,77	0,78	0,65

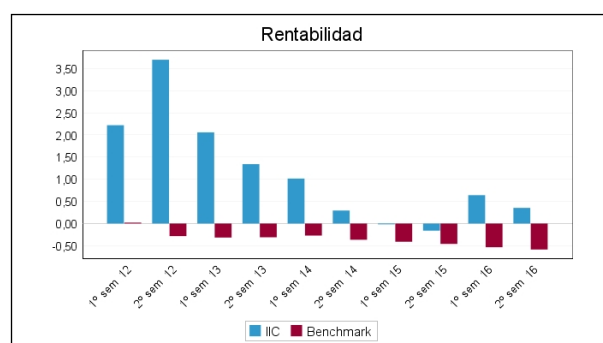
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Monetario	97.137	4.709	-0,22
Renta Fija Euro	4.086.992	185.200	-0,04
Renta Fija Internacional	921.839	149.211	2,14
Renta Fija Mixta Euro	744.506	35.755	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	108.751	5.324	3,31
Renta Variable Mixta Euro	141.560	9.925	5,65
Renta Variable Mixta Internacional	29.968	2.142	6,96
Renta Variable Euro	97.395	14.723	14,51
Renta Variable Internacional	1.269.672	291.226	9,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	30.403	760	0,53
Garantizado de Rendimiento Variable	331.482	18.932	0,98
De Garantía Parcial	8.320	361	-0,19
Retorno Absoluto	1.735.978	98.774	0,42
Global	560.730	80.153	3,53
Total fondos	10.164.733	897.195	2,06

*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	1.193.035	94,34	1.017.966	95,29
* Cartera interior	31.880	2,52	55.247	5,17
* Cartera exterior	1.162.113	91,89	964.182	90,25
* Intereses de la cartera de inversión	-958	-0,08	-1.464	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	72.470	5,73	50.974	4,77
(+/-) RESTO	-854	-0,07	-626	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.264.651	100,00 %	1.068.314	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)	1.068.314	1.019.334	1.019.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,64	4,15	21,53	351,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	0,62	0,94	-38,30
(+) Rendimientos de gestión	0,72	1,00	1,70	-18,62
+ Intereses	0,40	0,45	0,84	-1,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,58	0,92	-31,46
± 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	4,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,06	-5,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,76	13,86
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,65	13,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	13,10
(+) 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)	1.264.651	1.068.314	1.264.651	

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

3. Inversiones financieras

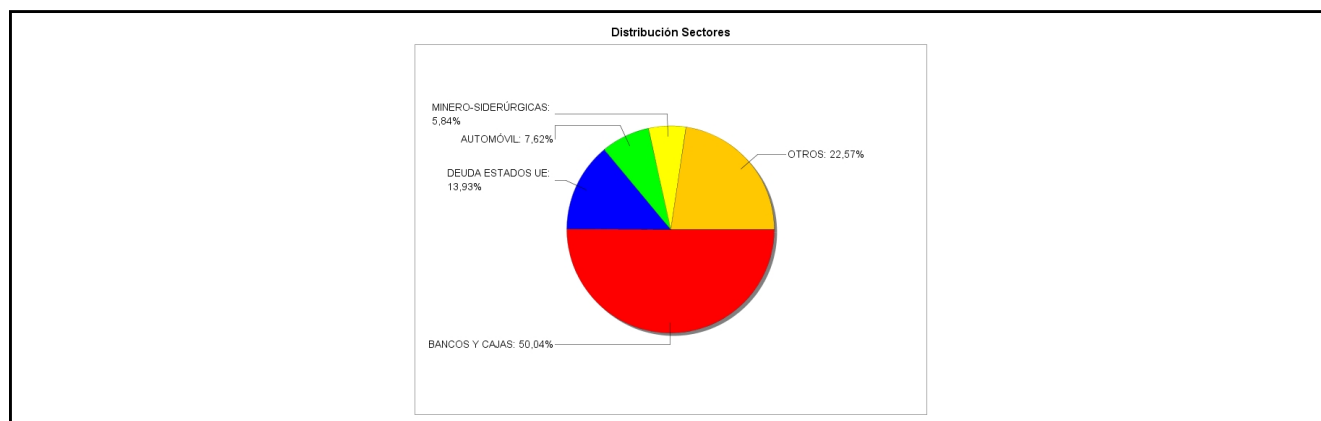
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.876	1,74	35.235	3,30
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	21.876	1,74	35.235	3,30
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	10.004	0,79	20.012	1,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.880	2,53	55.247	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.162.113	91,87	964.181	90,25
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	1.162.113	91,87	964.181	90,25
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	1.162.113	91,87	964.181	90,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.193.993	94,40	1.019.429	95,43

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto con fecha 23 de diciembre de 2016 verificar y registrar a solicitud de Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Ibercaja BP Renta Fija, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3932), al objeto de incluir retrocesión de comisiones de gestión a los partícipes.

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Operaciones entre IICs u otra gestora del grupo:

Efectivo compra: 9.679.478,75 Euros (0,84% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 8.962.051,19 Euros (0,78% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 580.676,47 Euros (0,0502% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 5.130.00 Euros (0,0004% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el presente semestre, la política se convierte en uno de los principales actores de los mercados financieros, produciendo en éstos un elevado grado de volatilidad, que ha terminado favoreciendo la rentabilidad de los activos en que está invertida la cartera del fondo. Empezando por las consecuencias que pueda tener la salida del Reino Unido de Europa, siguiendo por el referéndum perdido por el primer ministro italiano y terminando por la incertidumbre sobre el proteccionismo que las elecciones de Estados Unidos han dejado con la victoria de Trump.

La Reserva Federal Americana sube su tipo de intervención al rango 0,50%-0,75%, manteniendo la posibilidad de nuevas subidas, mientras que el Banco central Europeo acuerda prolongar su programa de compra de activos hasta diciembre de este año, aunque a un ritmo menor. El posible repunte de la inflación en la Zona Euro debido fundamentalmente al repunte de las materias primas, sumado a un crecimiento sostenido de su PIB, puede hacer que la política monetaria europea se relaje algo de cara a la última parte del año.

Con todo esto, los mercados de renta fija a corto plazo en que invierte el fondo han estado muy estables durante todo el semestre, con continuas subidas de los precios de los activos en que invierte el fondo, dejando rentabilidades negativas en las curvas de deuda pública a corto plazo europea y muy bajas o negativas en la renta fija privada. La letra año ha estado cotizando estos meses entre el -0,16% y el -0,345%

IBERCAJA BP RENTA FIJA FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,35% (Clase A) y de un 0,35% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,38% (Clase A) y de un 0,38% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -0,54% (Clase A) y de un -0,54% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo el del total de fondos de un 2,06%. Esta diferencia se debe al peor comportamiento de la deuda pública y el crédito a corto plazo en que invierte el fondo con respecto a los mercados en que invierten los otros fondos. La diferencia positiva con el índice de referencia se debe a los activos de crédito en que ha invertido el fondo y a la constante rotación de los mismos.

El fondo se encuentra invertido, un 93,61% en renta fija, un 0,79% en depósitos y un 5,73% en liquidez. Durante este trimestre hemos aumentado la posición en deuda pública italiana con cupones flotantes con el fin de aportar una rentabilidad adicional a la cartera. Los bonos que mejor se han comportado son los financieros flotantes, los de empresas relacionadas con la minería y la deuda pública italiana con cupones flotantes. Hacemos beneficios en financieras y empresas del sector del automóvil y telecomunicaciones y aumentamos la posición en Deuda Pública Italiana y en empresas relacionadas con la minería. En las últimas semanas hemos aumentado la posición en Deutsche Bank porque creemos que el mercado ha sobre reaccionado a la multa impuesta en Estados Unidos por el tema de las Hipotecas. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 8.336.265,30 euros. A 31 Diciembre 2016 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,86 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,32%.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 334.903 miles de euros, registrando una variación en el período de 113.112 miles de euros, con un número total de 5.229 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía

a 929.748 miles de euros, registrando una variación en el período de 83.225 miles de euros, con un número total de 68.353 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -324.855,91 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,3.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 1,06%.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, a Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

Es previsible que en los próximos meses continuemos con rendimientos positivos de la cartera, aunque probablemente la volatilidad vuelva a estar presente en los mercados financieros debido a acontecimientos inesperados. Sea como fuere, el fondo va a continuar con su filosofía de inversión mayoritaria en activos de renta fija privada denominados en euros con cupones flotantes y con algo más de vida media que producen un mayor rendimiento a la cartera. La inversión en deuda pública va a ser cada vez más residual, excepto la deuda con cupones flotantes pues, en nuestra opinión aporta muy poco valor a la cartera en comparación con la renta fija privada. Vamos a seguir con la duración de la cartera por debajo de los seis u ocho meses de manera que no afecte negativamente al rendimiento del fondo un posible repunte de tipos.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, la Sociedad tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (equipo de gestión de las inversiones). Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área objeto de dirección asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como son la superación del benchmark de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC y los reconocimientos sectoriales a la Compañía o a las IIC gestionadas, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos

son ajustados por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos por parte de la Dirección.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2016 ha sido de 1.884.281,68 euros (1.472.908,68 € salario fijo y 411.373 € salario variable). El número de empleados beneficiarios ha sido de 41, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 347.106,53 € de salario fijo y de 109.731 € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 530.502,48 € de remuneración fija y 265.569 € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2016, se han introducido las siguientes modificaciones en la retribución variable de aplicación a partir del devengo correspondiente al ejercicio 2016: Modificaciones en los coeficientes retribución variable/retribución fija, incorporación de indicadores de cumplimiento normativo en la retribución variable del equipo de gestión de inversiones, y diferimiento del pago del 40% de la retribución variable en un periodo de los tres ejercicios siguientes al de devengo.

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2016 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0000095747 - BONO GEN.CATALUÑA 2,29 2016-07-13	EUR	0	0,00	2.842	0,27
ES0000101297 - BONO C.A. MADRID 2,61 2017-06-28	EUR	2.028	0,16	2.078	0,19
ES0000107161 - BONO C.A. ARAGON 2016-12-15	EUR	0	0,00	1.840	0,17
ES0000095895 - BONO GEN.CATALUÑA 4,30 2016-11-15	EUR	0	0,00	4.183	0,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.028	0,16	10.943	1,02
ES03138602S5 - BONO B.SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	4.008	0,32	0	0,00
ES03138602P1 - BONO B.SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	4.531	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.538	0,68	0	0,00
ES0513806ZY7 - PAGARE B.POPULAR 0,48 2017-06-23	EUR	5.980	0,47	5.972	0,56
ES0513862CF8 - PAGARE B.SABADELL 0,60 2016-12-28	EUR	0	0,00	3.987	0,37
ES0513862Y84 - PAGARE B.SABADELL 0,50 2016-08-10	EUR	0	0,00	4.978	0,47
ES0214970081 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 7,60 2017-01-31	EUR	965	0,08	968	0,09
ES03138601O6 - BONO B.SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	0	0,00	4.021	0,38
ES0214973069 - BONO BBVA 0,13 2017-02-15	EUR	4.365	0,35	4.366	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.310	0,90	24.293	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.876	1,74	35.235	3,30
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		21.876	1,74	35.235	3,30
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 IBERCAJA BANCO 0,38 2017-03-17	EUR	10.004	0,79	10.009	0,94
- DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,56 2016-07-29		0	0,00	10.003	0,94
TOTAL DEPÓSITOS		10.004	0,79	20.012	1,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.880	2,53	55.247	5,18
IT0005139099 - BONO ESTADO ITALIANO 0,30 2018-10-15	EUR	15.125	1,20	0	0,00
IT0005185456 - BONO CCTS EUJ 0,51 2023-07-15	EUR	30.209	2,39	30.136	2,82
IT0005137614 - BONO CCTS EUJ 0,48 2022-12-15	EUR	44.566	3,52	10.107	0,95
IT0005104473 - BONO CCTS EUJ 0,33 2022-06-15	EUR	5.026	0,40	5.022	0,47
IT0005056541 - BONO CCTS EUJ 0,58 2020-12-15	EUR	50.047	3,96	35.840	3,35
PTOTENO0018 - BONO REPUB PORTUGAL 4,45 2018-06-15	EUR	25.837	2,04	0	0,00
IT0004957574 - BONO ESTADO ITALIANO 3,51 2018-12-01	EUR	5.368	0,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		176.177	13,93	81.105	7,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0004960537 - BONO CASSA DEPOSITI 3,50 2019-01-10	EUR	3.194	0,25	0	0,00
FR0013221652 - BONO RCI BANQUE SA 0,24 2019-12-05	EUR	4.007	0,32	0	0,00
XS1534970956 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,17 2018-12-23	EUR	2.996	0,24	0	0,00
AT000B013958 - BONO RAIFFEISEN BANK 0,69 2019-10-25	EUR	3.012	0,24	0	0,00
IT0005161325 - BONO INTESA SANPAOLO 0,79 2021-02-28	EUR	3.204	0,25	0	0,00
XS1522989869 - BONO MYLAN 0,56 2018-11-22	EUR	1.009	0,08	0	0,00
DE000NLB86H7 - BONO NORDDEUTS LANDESBK 0,69 2019-11-11	EUR	3.069	0,24	0	0,00
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY 0,39 2022-01-27	EUR	4.502	0,36	0	0,00
XS1266140984 - BONO ISLANDSBANKI 2,88 2018-07-27	EUR	4.159	0,33	0	0,00
IT0005087330 - BONO ICCREA BANCA SPA 0,90 2018-02-20	EUR	1.982	0,16	0	0,00
AT000B013818 - BONO RAIFFEISEN BANK 0,69 2018-06-08	EUR	10.679	0,84	0	0,00
XS0593960304 - BONO TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	7.208	0,57	0	0,00
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,69 2021-07-27	EUR	2.544	0,20	0	0,00
XS1181809762 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,11 2020-02-04	EUR	2.000	0,16	0	0,00
XS0857215346 - BONO GLENCORE FIN DUB LTD 2,63 2018-11-19	EUR	9.697	0,77	0	0,00
XS1417876759 - BONO CITIGROUP 0,52 2021-05-24	EUR	4.943	0,39	4.855	0,45
XS1416409339 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,75 2019-01-23	EUR	5.022	0,40	5.029	0,47
XS1402235060 - BONO GOLDMAN SACHS 0,39 2019-04-29	EUR	5.034	0,40	4.997	0,47
FR0013155868 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,37 2021-04-20	EUR	1.009	0,08	1.002	0,09
DE000DL19SS0 - BONO DEUTSCHE BANK 0,59 2018-04-13	EUR	17.384	1,37	12.994	1,22
XS1216646825 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,62 2017-10-16	EUR	0	0,00	6.630	0,62
XS1319814817 - BONO FEDERATE DEPT STORES 0,25 2019-04-11	EUR	1.005	0,08	1.003	0,09
XS1199968303 - BONO ARION BANKI HF 3,13 2018-03-12	EUR	10.618	0,84	1.533	0,14
IT0004897200 - BONO ICCREA BANCA SPA 3,60 2018-03-20	EUR	15.341	1,21	0	0,00
XS1381690574 - BONO A.P.MOELLER MAERSK 1,28 2019-03-18	EUR	2.879	0,23	2.868	0,27
FR0013136330 - BONO RCI BANQUE SA 0,68 2019-03-18	EUR	1.372	0,11	1.368	0,13
XS1372838083 - BONO VODAFONE GROUP 0,64 2019-02-25	EUR	1.927	0,15	1.921	0,18
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK 0,24 2019-04-15	EUR	25.017	1,98	7.858	0,74
XS1362349869 - BONO FCE BANK PLC 0,87 2018-08-11	EUR	8.598	0,68	8.593	0,80
XS1346107433 - BONO GENERAL MILLS INC 0,48 2020-01-15	EUR	0	0,00	5.933	0,56
XS1224953452 - BONO BHP BILLITON FINANCE 0,04 2020-04-28	EUR	6.256	0,49	6.177	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6282455565 - BONO SOLVAY 0,56 2017-12-01	EUR	0	0,00	907	0,08
FR0013054020 - BONO AUTOROUTES PARIS 0,40 2020-01-03	EUR	2.834	0,22	2.817	0,26
XS1269185697 - BONO BANK OF IRELAND 0,56 2017-07-31	EUR	0	0,00	4.000	0,37
XS1301773799 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,63 2019-10-21	EUR	5.105	0,40	5.077	0,48
XS1265772498 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,37 2017-07-31	EUR	0	0,00	2.999	0,28
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	16.475	1,30	16.337	1,53
XS1290851184 - BONO BANK OF AMERICA 0,53 2020-09-14	EUR	5.102	0,40	5.041	0,47
XS1289966134 - BONO GOLDMAN SACHS 0,39 2018-09-11	EUR	0	0,00	1.858	0,17
XS1288241247 - BONO AMERICAN HONDA 0,08 2019-03-11	EUR	1.455	0,12	1.455	0,14
XS0542369219 - BONO RHEINMETALL 5,25 2017-09-22	EUR	0	0,00	2.173	0,20
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	15.689	1,24	6.093	0,57
XS0215154005 - BONO PFANDBRIEFBANK(OEST) 2,61 2017-09-18	EUR	0	0,00	1.931	0,18
XS1145855646 - BONO BNZ INTER FUNDING 0,19 2019-12-02	EUR	3.972	0,31	3.945	0,37
XS1254146134 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,20 2017-07-07	EUR	0	0,00	8.993	0,84
FR0010893396 - BONO CASINO GUICHARD 5,73 2018-11-12	EUR	5.546	0,44	0	0,00
XS1121919333 - BONO CREDIT SUISSE LON 0,14 2019-10-16	EUR	6.022	0,48	5.977	0,56
XS0224749100 - BONO WENDEL 4,38 2017-08-09	EUR	0	0,00	4.864	0,46
XS1070235004 - BONO SANTANDER UK 0,31 2019-05-22	EUR	16.319	1,29	16.061	1,50
XS1246144650 - BONO INTESA SANPAOLO 0,73 2020-06-15	EUR	14.169	1,12	10.590	0,99
XS0995039806 - BONO ANGLO AMER CAPI 1,75 2017-11-20	EUR	0	0,00	8.423	0,79
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS 0,39 2020-05-29	EUR	16.378	1,30	14.439	1,35
IT0004918543 - BONO UNICREDIT SPA 2,70 2018-06-04	EUR	8.887	0,70	8.847	0,83
IT0003974760 - BONO MEDIOBANCA 0,10 2017-12-21	EUR	0	0,00	4.912	0,46
IT0004965809 - BONO INTESA SANPAOLO 1,88 2018-11-15	EUR	3.358	0,27	0	0,00
XS1220057043 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,65 2017-10-17	EUR	0	0,00	4.353	0,41
XS0918758458 - BONO INTESA SANPAOLO 2,62 2018-04-18	EUR	5.330	0,42	5.321	0,50
FR0012674182 - BONO RCI BANQUE SA 0,27 2018-07-16	EUR	13.949	1,10	13.941	1,30
XS1214673565 - BONO ARCELOR MITTAL 1,73 2018-04-09	EUR	17.094	1,35	15.798	1,48
XS1212467911 - BONO SKY PLC 0,45 2020-04-01	EUR	18.921	1,50	12.789	1,20
XS0559434351 - BONO DELTA LLOYD NV 4,25 2017-11-17	EUR	0	0,00	16.866	1,58
IT0004633001 - BONO UNICREDIT SPA 2,80 2018-09-21	EUR	15.435	1,22	3.987	0,37
IT0004968118 - BONO MEDIOBANCA 2,00 2019-11-22	EUR	2.082	0,16	2.059	0,19
XS1206712868 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	5.718	0,45	5.678	0,53
XS0564875658 - BONO INTERNATIONAL GAME T 6,63 2018-02-02	EUR	6.790	0,54	0	0,00
IT0004931124 - BONO MEDIOBANCA 0,25 2019-07-01	EUR	6.944	0,55	0	0,00
XS1195284705 - BONO SANTAN INTNL DEBT 0,29 2020-03-04	EUR	20.140	1,59	19.890	1,86
IT0004866551 - BONO BANCO POPOLARE 4,28 2017-12-06	EUR	0	0,00	10.785	1,01
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA 0,52 2018-03-28	EUR	13.805	1,09	11.739	1,10
IT0004727274 - BONO INTESA SANPAOLO 4,10 2017-07-04	EUR	0	0,00	1.485	0,14
XS1173845352 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 2018-07-26	EUR	3.201	0,25	0	0,00
XS1186131634 - BONO FCE BANK PLC 0,16 2018-02-10	EUR	10.797	0,85	10.786	1,01
IT0004874654 - BONO MEDIOBANCA 0,59 2018-01-31	EUR	9.216	0,73	2.954	0,28
XS0191752434 - BONO BANK OF AMERICA 1,15 2019-05-06	EUR	6.035	0,48	7.969	0,75
XS0992632702 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,25 2017-11-13	EUR	0	0,00	13.947	1,31
XS0831842645 - BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	0	0,00	2.478	0,23
XS1170332107 - BONO CAISSE CEN DESJARDIN 0,09 2020-01-20	EUR	3.016	0,24	3.002	0,28
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,69 2020-02-19	EUR	4.008	0,32	0	0,00
XS0861828407 - BONO FINMECCANICA SPA 4,38 2017-12-05	EUR	0	0,00	3.629	0,34
XS1167637294 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,90 2018-07-16	EUR	7.114	0,56	7.097	0,66
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	12.006	0,95	11.902	1,11
XS1098036939 - BONO SANTANDER UK 0,39 2019-08-13	EUR	8.213	0,65	8.074	0,76
XS1144084099 - BONO AT&T INC 0,27 2019-06-04	EUR	2.820	0,22	2.813	0,26
FR0012333243 - BONO SOCRAM BANQUE 0,44 2017-11-28	EUR	0	0,00	8.129	0,76
XS1139320151 - BONO MORGAN STANLEY 0,39 2019-11-19	EUR	13.093	1,04	13.010	1,22
XS1137512312 - BONO MEDIOBANCA 0,88 2017-11-14	EUR	0	0,00	8.696	0,81
XS1135549167 - BONO CITIGROUP 0,24 2019-11-11	EUR	4.028	0,32	3.998	0,37
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	13.663	1,08	13.545	1,27
XS0301810262 - BONO BSCH ISSUANCES LTD 0,54 2019-05-29	EUR	0	0,00	6.807	0,64
XS0201169439 - BONO SANTANDER ISSUANCES 0,56 2019-09-30	EUR	0	0,00	5.893	0,55
IT0004619364 - BONO INTESA SANPAOLO 3,00 2017-08-03	EUR	0	0,00	4.731	0,44
XS0356705219 - BONO RBS PLC 6,93 2018-04-09	EUR	15.344	1,21	7.629	0,71
IT0004909013 - BONO INTESA SANPAOLO 2,44 2018-05-15	EUR	7.117	0,56	7.117	0,67
XS1107638832 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,19 2017-09-11	EUR	0	0,00	2.302	0,22
IT0004750615 - BONO UNICREDIT SPA 1,12 2017-09-13	EUR	0	0,00	3.919	0,37
XS0803117612 - BONO RAIFFEISEN BANK 2,75 2017-07-10	EUR	0	0,00	10.998	1,03
IT0004854060 - BONO UNICREDIT SPA 0,81 2017-10-31	EUR	0	0,00	3.660	0,34
IT0004854060 - BONO UNICREDIT SPA 0,74 2017-10-31	EUR	0	0,00	988	0,09
IT0004854060 - BONO UNICREDIT SPA 0,74 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.482	0,14
IT0004854060 - BONO UNICREDIT SPA 1,10 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.201	0,11
IT0004851231 - BONO INTESA SANPAOLO 3,76 2017-10-25	EUR	0	0,00	7.527	0,70
IT0004776230 - BONO UNICREDIT SPA 1,74 2017-12-19	EUR	0	0,00	3.074	0,29
XS0323411016 - BONO STANDARD CHARTERED B 5,88 2017-09-26	EUR	0	0,00	536	0,05
XS1079726763 - BONO BANK OF AMERICA 0,48 2019-06-19	EUR	5.681	0,45	5.645	0,53
IT0004955685 - BONO MEDIOBANCA 2,50 2018-09-30	EUR	6.313	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1070681397 - BONO BANCO POPOLARE 2,38 2018-01-22	EUR	4.554	0,36	4.555	0,43
XS1052677207 - BONO ANGLO AMER CAPI 1,75 2018-04-03	EUR	13.412	1,06	1.977	0,19
XS1048946401 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,56 2018-04-03	EUR	0	0,00	6.043	0,57
IT0004762586 - BONO UNICREDIT SPA 0,88 2017-09-30	EUR	0	0,00	3.208	0,30
IT0004767577 - BONO UNICREDIT SPA 1,75 2017-10-31	EUR	0	0,00	11.491	1,08
IT0004826092 - BONO UNICREDIT SPA 5,65 2018-07-24	EUR	3.280	0,26	0	0,00
DE000A1R08U3 - BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	18.028	1,43	0	0,00
XS0893201433 - BONO ITALCEMENTI FINANCE 6,13 2018-02-21	EUR	10.714	0,85	9.313	0,87
XS0831389985 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	0	0,00	1.922	0,18
XS0906420574 - BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 2018-03-15	EUR	11.489	0,91	7.223	0,68
XS0831370613 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,38 2018-02-20	EUR	2.778	0,22	2.800	0,26
FR0011321447 - BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	0	0,00	3.747	0,35
XS0767815599 - BONO GLENCORE FINANCE 4,63 2018-04-03	EUR	10.605	0,84	7.313	0,68
XS0604641034 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 2018-03-09	EUR	16.456	1,30	1.082	0,10
XS0267827169 - BONO BANK OF AMERICA 0,23 2018-09-14	EUR	10.976	0,87	8.382	0,78
XS0236075908 - BONO CITIGROUP 1,01 2017-11-30	EUR	0	0,00	9.001	0,84
XS0185490934 - BONO CITIGROUP 1,09 2019-02-10	EUR	10.045	0,79	10.038	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		661.189	52,28	618.818	57,91
XS1280367761 - BONO DEUTSCHE BANK LON 0,06 2017-08-25	EUR	4.783	0,38	0	0,00
XS1216646825 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,62 2017-10-16	EUR	6.639	0,52	0	0,00
XS0557897203 - BONO EDISON 3,88 2017-11-10	EUR	4.156	0,33	0	0,00
DE000DB555U8 - BONO DEUTSCHE BANK 5,13 2017-08-31	EUR	7.273	0,58	0	0,00
XS0305093311 - BONO FIAT FINANCE NA 5,63 2017-06-12	EUR	3.207	0,25	3.182	0,30
XS0782708456 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 1,88 2017-05-15	EUR	4.164	0,33	4.183	0,39
BE6282455565 - BONO SOLVAY 0,51 2017-12-01	EUR	906	0,07	0	0,00
XS1288967166 - BONO SCANIA CV AB 0,49 2017-03-10	EUR	2.983	0,24	2.985	0,28
XS1130127571 - BONO LEASEPLAN CORP 0,14 2017-04-28	EUR	4.991	0,39	4.996	0,47
XS1269185697 - BONO BANK OF IRELAND 0,50 2017-07-31	EUR	4.003	0,32	0	0,00
XS1265772498 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,31 2017-07-31	EUR	3.001	0,24	0	0,00
XS1075471265 - BONO RCI BANQUE SA 0,40 2017-06-13	EUR	1.000	0,08	1.003	0,09
XS0542369219 - BONO RHEINMETALL 5,25 2017-09-22	EUR	2.176	0,17	0	0,00
XS0215154005 - BONO PFANDBRIEFBANK(OEST) 2,61 2017-09-18	EUR	1.915	0,15	0	0,00
XS0997374847 - BONO ALD INTERNATIONAL 2,00 2017-05-26	EUR	3.073	0,24	3.080	0,29
XS077017376 - BONO G4S INTER FINANCE 2,88 2017-05-02	EUR	2.070	0,16	2.069	0,19
XS1254146134 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,15 2017-07-07	EUR	8.990	0,71	0	0,00
IT0005004855 - BONO UNICREDIT SPA 1,80 2017-12-23	EUR	3.050	0,24	0	0,00
XS0224749100 - BONO WENDEL 4,38 2017-08-09	EUR	4.853	0,38	0	0,00
XS0995039806 - BONO ANGLO AMER CAPI 1,75 2017-11-20	EUR	8.479	0,67	0	0,00
IT0004703952 - BONO INTESA SANPAOLO 4,30 2017-05-03	EUR	2.131	0,17	2.137	0,20
FR0011149947 - BONO VALLOUREC SA 4,25 2017-02-14	EUR	0	0,00	9.987	0,93
XS0305188533 - BONO GLENCORE FINANCE CAN 5,25 2017-06-13	EUR	4.899	0,39	7.038	0,66
IT0004727167 - BONO INTESA SANPAOLO 0,76 2016-07-04	EUR	0	0,00	1.704	0,16
XS0506435576 - BONO SMITHS GROUP PLC 4,13 2017-05-05	EUR	3.174	0,25	3.179	0,30
IT0003974760 - BONO MEDIOBANCA 0,05 2017-12-21	EUR	4.928	0,39	0	0,00
XS0746259323 - BONO PGNIG FINANCE AB 4,00 2017-02-14	EUR	4.237	0,34	4.247	0,40
FR0012447068 - BONO RCI BANQUE SA 0,15 2017-01-12	EUR	4.003	0,32	4.005	0,37
XS1220057043 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,59 2017-10-17	EUR	4.355	0,34	0	0,00
XS0997144505 - BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	0	0,00	14.220	1,33
FR0010454090 - BONO CIMENTIS FRANÇAIS 4,75 2017-04-04	EUR	15.550	1,23	15.557	1,46
XS0470632646 - BONO ANGLO AMER CAPI 4,38 2016-12-02	EUR	0	0,00	4.598	0,43
XS0559434351 - BONO DELTA LLOYD NV 4,25 2017-11-17	EUR	16.862	1,33	0	0,00
XS0292269544 - BONO HBOS 0,39 2017-03-21	EUR	5.991	0,47	5.990	0,56
IT0004866551 - BONO BANCO POPOLARE 4,28 2017-12-06	EUR	11.928	0,94	0	0,00
XS0301928262 - BONO BANK OF AMERICA 0,40 2017-05-23	EUR	699	0,06	698	0,07
XS0303074883 - BONO CITIGROUP 0,39 2017-05-31	EUR	0	0,00	6.886	0,64
IT0004727274 - BONO INTESA SANPAOLO 4,10 2017-07-04	EUR	1.481	0,12	0	0,00
XS0735543653 - BONO BANCA IMI 0,95 2017-02-28	EUR	0	0,00	1.967	0,18
XS0735784851 - BONO CLARIANT FINANCE LUX 5,63 2017-01-24	EUR	3.725	0,29	3.736	0,35
XS0992632702 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,25 2017-11-13	EUR	15.014	1,19	0	0,00
XS0831842645 - BONO EDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	2.475	0,20	0	0,00
XS0861828407 - BONO FINMECCANICA SPA 4,38 2017-12-05	EUR	3.639	0,29	0	0,00
XS0386772684 - BONO TESCO 5,88 2016-09-12	EUR	0	0,00	8.005	0,75
FR0012333243 - BONO SOCRAM BANQUE 0,39 2017-11-28	EUR	8.133	0,64	0	0,00
XS1137512312 - BONO MEDIOBANCA 0,88 2017-11-14	EUR	8.698	0,69	0	0,00
IT0004555576 - BONO INTESA SANPAOLO 2016-12-23	EUR	0	0,00	3.092	0,29
IT0004632862 - BONO UBI BANCA 3,10 2016-09-30	EUR	0	0,00	3.518	0,33
IT0004619364 - BONO INTESA SANPAOLO 3,00 2017-08-03	EUR	4.729	0,37	0	0,00
IT0004785314 - BONO INTESA SANPAOLO 4,08 2017-02-06	EUR	2.158	0,17	2.162	0,20
XS1107638832 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,13 2017-09-11	EUR	2.304	0,18	0	0,00
IT0004750615 - BONO UNICREDIT SPA 1,12 2017-09-13	EUR	3.914	0,31	0	0,00
IT0004851231 - BONO INTESA SANPAOLO 3,68 2017-10-25	EUR	6.168	0,49	0	0,00
IT0004776230 - BONO UNICREDIT SPA 1,68 2017-12-19	EUR	3.079	0,24	0	0,00
XS0323411016 - BONO STANDARD CHARTERED BJ 5,88 2017-09-26	EUR	538	0,04	0	0,00
IT0004638653 - BONO UNICREDIT SPA 2,35 2016-09-30	EUR	0	0,00	815	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004689755 - BONO[MEDIOBANCA]3,12 2017-03-31	EUR	12.762	1,01	12.796	1,20
XS1069860374 - BONO[AQUARIUS]0,19 2017-05-20	EUR	401	0,03	401	0,04
XS1053304991 - BONO[TELEFONICA EMISIONES]0,45 2017-04-10	EUR	5.003	0,40	5.010	0,47
XS0460430142 - BONO[BANCA IMI]2016-12-18	EUR	0	0,00	810	0,08
IT0004659758 - BONO[UBI BANCA]2016-12-30	EUR	0	0,00	17.898	1,68
IT0004762586 - BONO[UNICREDIT SPA]0,82 2017-09-30	EUR	3.212	0,25	0	0,00
IT0004804362 - BONO[BANCO MONTE DEI PAAS]3,53 2017-03-20	EUR	9.519	0,75	9.539	0,89
IT0004767577 - BONO[UNICREDIT SPA]1,69 2017-10-31	EUR	11.502	0,91	0	0,00
XS1017790178 - BONO[BPE FINANCIACIONES]2,50 2017-02-01	EUR	10.024	0,79	0	0,00
IT0004713787 - BONO[MEDIOBANCA]3,48 2017-05-31	EUR	3.294	0,26	8.587	0,80
XS0982233123 - BONO[SNAM SPA]0,60 2016-10-17	EUR	0	0,00	2.002	0,19
IT0004702251 - CEDULAS[BANCO MONTE DEI PAAS]4,88 2016-09-15	EUR	0	0,00	6.409	0,60
XS0831389985 - BONO[TELECOM ITALIA SPA]4,50 2017-09-20	EUR	1.921	0,15	0	0,00
XS0805410239 - BONO[FIAT CHRYSLER FINANCI]7,75 2016-10-17	EUR	0	0,00	5.101	0,48
FR0011321447 - BONO[RENAULT S.A.]4,63 2017-09-18	EUR	3.734	0,30	0	0,00
DE000A1MA9H4 - BONO[THYSENKRUPP AG]4,38 2017-02-28	EUR	0	0,00	10.657	1,00
XS0458230322 - BONO[HEIDELBERGCEMENT LUX]8,00 2017-01-31	EUR	13.025	1,03	13.042	1,22
FR0010465427 - BONO[NEXANS SA]5,75 2017-05-02	EUR	7.062	0,56	7.029	0,66
XS0495973470 - BONO[GLENCORE FINANCE]5,25 2017-03-22	EUR	0	0,00	7.986	0,75
XS0495913229 - BONO[3 I GROUP PLC]5,63 2017-03-17	EUR	7.748	0,61	7.773	0,73
FR0010850719 - BONO[CASINO GUICHARD]4,38 2017-02-08	EUR	0	0,00	5.191	0,49
XS0435879605 - BONO[EDP FINANCE BV]4,75 2016-09-26	EUR	0	0,00	6.662	0,62
XS0291652203 - BONO[SANTANDER ISSUANCES]0,48 2017-03-23	EUR	0	0,00	12.325	1,15
XS0236075908 - BONO[CITIGROUP]0,96 2017-11-30	EUR	9.015	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		324.747	25,66	264.258	24,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.162.113	91,87	964.181	90,25
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		1.162.113	91,87	964.181	90,25
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		1.162.113	91,87	964.181	90,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.193.993	94,40	1.019.429	95,43

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.