

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** Baa3(MOODY'S)

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

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable española y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. Se invertirá en renta variable de emisores españoles cotizada en mercados españoles, en valores de alta, media o baja capitalización, de cualquier sector. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,26	0,24	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,02	0,00

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	764.539,46	759.652,11
Nº de Partícipes	24.328	24.751
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	666.910	872,3023
2016	633.224	855,6110
2015	671.922	841,3599
2014	398.400	849,8450

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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,95	-0,78	0,00	0,24	2,51	1,69	-1,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	04-10-2017	-0,53	04-10-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	30-10-2017	0,61	24-04-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	2,10	1,97	2,28	2,17	4,48	3,65		
Ibex-35	12,98	14,49	12,08	13,76	11,46	26,46	21,86		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,09	0,55	0,46	0,08	0,52	0,12		
INDICE	2,01	2,31	1,82	2,13	1,72	3,83	3,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,43	2,53	2,62	2,72	2,90		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

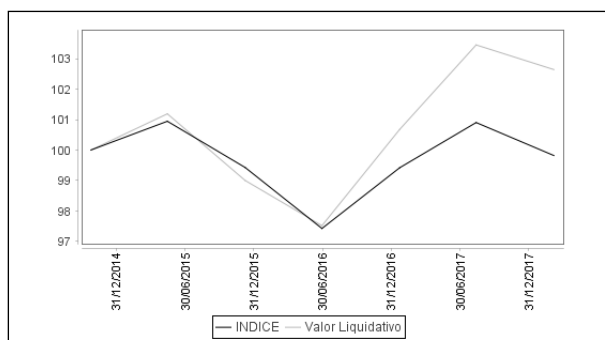
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,60	1,59	1,56

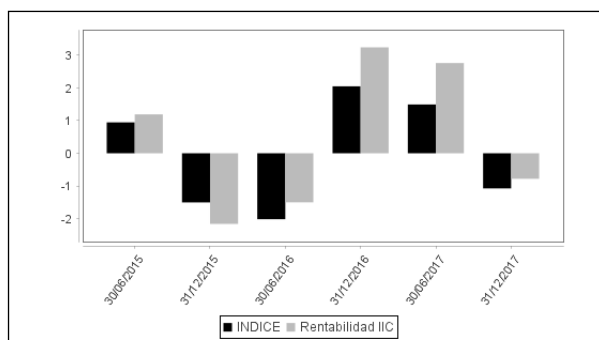
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	49.325	6.641	0
Renta Fija Euro	605.686	30.523	0
Renta Fija Internacional	107.980	11.231	1
Renta Fija Mixta Euro	1.489.304	53.023	0
Renta Fija Mixta Internacional	377.126	12.816	0
Renta Variable Mixta Euro	66.000	3.126	-2
Renta Variable Mixta Internacional	112.287	4.308	1
Renta Variable Euro	97.057	13.382	-2
Renta Variable Internacional	67.226	10.231	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	805.689	25.605	1
Garantizado de Rendimiento Variable	411.728	13.437	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.867	234	0
Global	0	0	0
Total fondos	4.194.274	184.557	0,07

*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	652.101	97,78	617.220	92,42
* Cartera interior	419.043	62,83	404.638	60,59
* Cartera exterior	229.329	34,39	209.510	31,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	3.730	0,56	3.073	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.517	2,18	50.682	7,59
(+/-) RESTO	291	0,04	-25	0,00
TOTAL PATRIMONIO	666.910	100,00 %	667.878	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)	667.878	633.224	633.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,65	2,59	3,21	-74,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,79	2,70	1,86	-1.673,63
(+) Rendimientos de gestión	0,02	3,50	3,47	-1.628,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	1,03	1,55	-48,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	2,00	1,51	-123,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,02	-0,17	-1.290,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,49	0,62	-71,88
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,04	-94,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,80	-1,61	-36,30
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	4,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-48,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	666.910	667.878	666.910	

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

3. Inversiones financieras

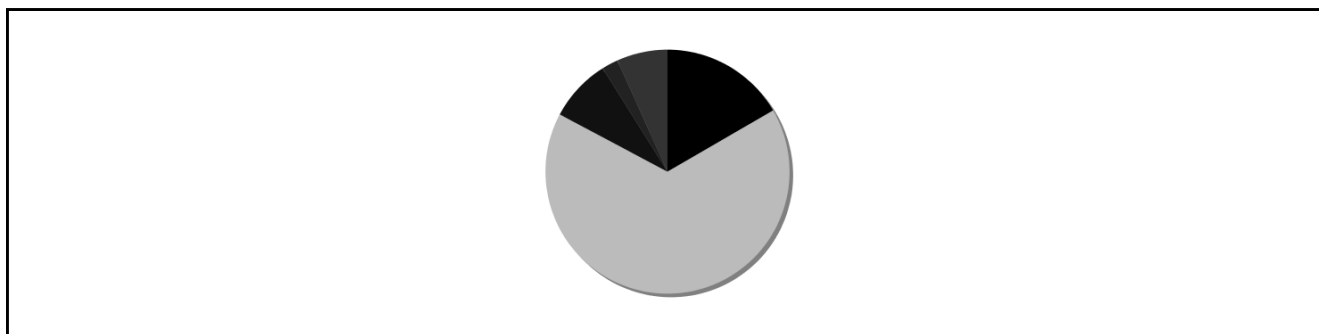
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296.420	44,45	277.939	41,62
TOTAL RENTA FIJA	296.420	44,45	277.939	41,62
TOTAL RV COTIZADA	109.378	16,40	113.268	16,96
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,00	6	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	109.384	16,40	113.274	16,96
TOTAL IIC	13.239	1,99	13.386	2,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	419.043	62,83	404.600	60,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185.662	27,84	166.932	24,99
TOTAL RENTA FIJA	185.662	27,84	166.932	24,99
TOTAL RV COTIZADA	1.548	0,23	1.516	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.548	0,23	1.516	0,23
TOTAL IIC	42.118	6,32	41.062	6,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	229.329	34,39	209.510	31,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	648.371	97,22	614.110	91,95

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 306.854.364,35 euros, suponiendo un 45,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 257.380.530,12 euros, suponiendo un 38,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones Nyesa con un peso patrimonial del 0,001%.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A nivel macroeconómico hemos asistido a revisiones al alza del PIB mundial durante el periodo. La cifra de crecimiento global rondará el 3,6% (en 2016 fue del 3,2%). Este año 2017 se ha caracterizado por un crecimiento homogéneo entre países, desarrollados y emergentes creciendo al unísono (a diferencia de lo que ocurría otros años). En España, el PIB volverá a superar el 3% de crecimiento a pesar de las tensiones generadas a raíz del conflicto catalán. En Europa, se ha avanzado ligeramente en las negociaciones del Brexit ya que el gobierno del Reino Unido aumentó la oferta económica relativa a la factura de la salida de la UE, lo que facilita las negociaciones. El PIB estimado en la eurozona para el conjunto del año rondará el 2,30% (1,8% en 2016).

Los mercados de renta fija siguen muy intervenidos por los programas de compra de activos de los bancos centrales. Esta intervención ha provocado una volatilidad muy baja en los distintos activos financieros y abundante liquidez. Dada la escasez de activos con rentabilidades positivas, hemos asistido a una revalorización muy fuerte de los activos de renta fija de alto rendimiento y mayor riesgo. A lo largo del semestre hemos conocido que el BCE va a empezar a normalizar su política monetaria en 2018. En su última reunión del pasado 14 de diciembre, el BCE confirmó que a partir de enero empezará a reducir las compras mensuales de deuda hasta los 30.000 millones de euros, acabando el programa en septiembre. No obstante, el programa podría prolongarse si fuese preciso. La inflación será un elemento clave para saber si el BCE prolongará o no los estímulos monetarios. De momento sigue en niveles por debajo del objetivo del 2% aunque

el BCE se mostró más confiado en la recuperación de la inflación debido al crecimiento económico. Por su parte, en EEUU, la Fed comenzó el pasado mes de octubre con la reducción de su balance dejando de reinvertir los vencimientos de los activos en cartera. Su última reunión, del pasado 13 de diciembre, se saldó tal y como se esperaba con la subida de su tipo de interés objetivo en 25 pb hasta el rango 1,25%-1,50%, tercera subida del año y quinta del actual ciclo alcista. En cuanto a los mercados, la situación boyante del actual ciclo económico expansivo sigue favoreciendo un sesgo favorable hacia el riesgo en las carteras. El mensaje más bajista de lo esperado, por parte del Banco Central Europeo, en el mes de octubre ha dado un respiro a la renta fija en cuanto a la expectativa de subida de los tipos de interés. La reacción de los mercados ha sido bastante favorable, apoyando en general el aplanamiento de las curvas de gobierno europeas y un comportamiento positivo para los activos de riesgo. Como consecuencia, los tipos de la deuda pública de los países periféricos han caído con respecto al mes de junio en Italia pero sobre todo, en Portugal. En ambos países ha tenido lugar subidas de rating por parte de las principales agencias crediticias.

Entrando en el terreno de la renta variable, el segundo semestre del año ha sido negativo para la bolsa española. El Ibex 35 obtuvo una rentabilidad del -3,84%, lastrado por las fuertes caídas de Técnicas Reunidas (-20,18%) y Gamesa (-38,5%) fundamentalmente. Adicionalmente a estas dos fuertes caídas, la situación de incertidumbre política en Cataluña no ha ayudado al mercado, especialmente a los bancos, aunque bien es cierto que desde la puesta en marcha del artículo 155 de la Constitución los mercados redujeron su preocupación por dicha situación. En el resto de Europa, las bolsas han tenido un mejor comportamiento, siendo positivo en todos los casos. Así, el Eurostoxx 50 se revalorizó un 1,80%, el CAC francés un 3,75%, el Dax alemán un 4,81%, el MIB italiano un 6,17%, el PSI portugués un 4,57% y el FTSE británico un 5,13%. En el conjunto del año las rentabilidades han sido aún más positivas. En el caso del Ibex 35 la revalorización anual ascendió al 7,40%. El momento actual para las bolsas europeas parece favorable. A ello contribuye un crecimiento de los beneficios empresariales, un crecimiento económico de las economías europeas muy significativo y una reducción evidente de los riesgos políticos respecto a unos meses atrás. El mayor riesgo ahora es la fuerte apreciación del euro frente al dólar (+5% en el semestre y +14% en el conjunto del año), que puede lastrar la cuenta de resultados de las compañías europeas (sobre todo las exportadoras). Si el comportamiento de las bolsas europeas ha sido positivo, más aun en el caso de las bolsas americanas. En el semestre el Dow Jones subió un 15,78% (10,20% en euros), el S&P500 un 10,32% (5% en euros) y el Nasdaq Composite un 12,43% (7% en euros). En el conjunto del año las subidas fueron aún más superiores. Aunque la bolsa americana cotiza más cara que la europea y más cara que su media histórica, los inversores siguen apostando por los valores de aquel país. A ello ha contribuido, entre otras cosas, la importante reforma fiscal a empresas y ciudadanos propuesta por la administración Trump, que finalmente fue aprobada tanto en el Congreso como en el Senado de los EE.UU. Esta reforma fiscal, según los analistas, podría implicar unos 10 dólares adicionales por acción al S&P500.

En este entorno descrito, Rural Mixto 25 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 872,3023 euros, lo que implica una rentabilidad del -0,78% frente a un -1,10% de su índice de referencia (formado por el Ibex 35 por la parte de renta variable y las Letras del Tesoro a 1 año por la parte de la renta fija). En el acumulado del año la rentabilidad del fondo es del 1,95%, frente a un 1,58% de su índice de referencia. El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 666.909.525,42 euros, un 0,14% inferior respecto a finales de junio. El número de partícipes decreció un 1,70% hasta 24.328. Los gastos totales soportados por el fondo en el trimestre fueron del 0,4% y del 1,60% en el acumulado del año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,33%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,53% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,03% anualizado en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,46% en el periodo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 2,10% frente al 2,31% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del -2,37%. El VAR indica la cantidad máxima 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.

En cuanto a la composición de la cartera, la renta fija representa el 78% del patrimonio aproximadamente. De este

porcentaje, la deuda pública representa en torno al 53% y la renta fija privada en torno del 47%. La duración media de la cartera es de 2,26 años. La duración se ha incrementado ligeramente respecto al periodo anterior. La renta variable representa en torno al 19% del patrimonio.

Por la parte de renta fija, hemos incorporado posiciones en bonos de diversos emisores de distintos sectores. En el sector financiero hemos incrementado en bonos de BBVA, Caixa y Barclays. En el sector industrial hemos invertido en un bono emitido por Sacyr vencimiento 2024 (el que teníamos de 2023 fue recomprado por parte de la compañía). También hemos invertido en un bono de la empresa naviera Navira, que acaba de comprar a Acciona su división Transmediterránea. Progoup, Senvion, Leaseplan, Wepa Hygieneprodukte y OHL son otros de los emisores privados de los que hemos comprado bonos. Por la parte de la renta fija pública, este semestre hemos invertido en bonos del ICO, en bonos de Adif, en bonos Fade y en bonos del Estado Español. En cuanto a las desinversiones, hemos reducido marginalmente la exposición a deuda de la Comunidad de Madrid. En cuanto a bonos corporativos hemos vendido la posición de Western Digital, reduciendo el riesgo divisa al estar emitido en dólares. Por último, hemos reducido la posición en Aldesa, tras el buen comportamiento en mercado de sus bonos. Por la parte de renta variable, hemos sido activos en el periodo. Hemos vendido Fluidra, Gigas y Edreams, debido al buen comportamiento registrado en todos los casos, y hemos reducido en Sacyr. Por el lado de las compras, hemos invertido en Renta Corporación y Neinor Homes, incrementando la exposición al sector promotor inmobiliario español, y hemos incrementado la posición existente en Gamesa, Quabit y Liberbank, donde creemos que existe potencial de revalorización.

Las acciones que más rentabilidad positiva ha aportado al fondo han sido Arcelormittal, Amadeus y Repsol. En el caso de Arcelormittal la compañía se ha visto beneficiada de la recuperación del precio del mineral de hierro. La revalorización ha ascendido a un 36% en el semestre. El peso medio de la posición ha rondado el 0,4% del patrimonio. En el caso de Repsol la recuperación del petróleo (+33% en el semestre) ha sido el principal catalizador para que la acción se haya revalorizado un 12,8%. El peso medio de Repsol ha rondado el 0,7%. En el caso de Amadeus, la fortaleza de su modelo de negocio (intermediación en el negocio de los GDS) se ha puesto de relieve tras los problemas de las aerolíneas a la hora de intentar evitar a Amadeus como intermediario. La acción subió un 14,8% en el semestre para un peso medio del 0,6%. En cuanto a la renta fija, la deuda subordinada de Liberbank que mantenemos en cartera obtuvo un excelente rendimiento, con una subida superior al 20% gracias a la ampliación de capital de 500 millones que fue suscrita con éxito, y que le permite mejorar la cobertura de sus activos dudosos a niveles en línea con el mercado. También muy destacable ha sido el comportamiento de los bonos Aldesa que mantenemos en cartera, con una revalorización semestral del 6%. Por el lado negativo, tenemos que mencionar a Inditex, con una caída del 12% en el semestre tras presentar unos resultados que estuvieron un poco por debajo del consenso en lo que a margen bruto se refiere. También negativo fue el comportamiento de Telefónica, con una caída del 8% en el periodo. La operadora española todavía se ve lastrada por una abultada deuda, todavía superior a 2,5 veces su ebitda. Sin embargo, no vemos problemas para que la compañía pueda pagar sus próximos vencimientos de deuda. Además vemos positivos la reducción que está consiguiendo en el coste de la misma. En cuanto a la renta fija, los bonos del fabricante alemán de aerogeneradores para la industria eólica Senvion, fueron los mayores detractores de rentabilidad. Aunque el sector de aerogeneradores está sufriendo por la modificación de las subastas energéticas competitivas, somos positivos a medio plazo.

Las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones de Nyesa, con un peso patrimonial del 0,001%. La sociedad convocó una Junta General Extraordinaria el día 27 de julio de 2017, donde aprobó una ampliación de capital de 58,2 millones de euros supeditada al levantamiento de la suspensión de la cotización de Nyesa por la CNMV. La CNMV acordó el pasado 22 de diciembre levantar la suspensión de cotización de Nyesa desde el 22 de enero de 2018.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. Gescooperativo SGIIC, ha delegado el voto en las Juntas Generales de Catenon, Gigas, Adveo, Quabit y BBVA, a favor

de las propuestas del Consejo de Administración de dichas sociedades.

Para los próximos trimestres esperamos un buen comportamiento en los mercados. Por el lado de las bolsas, los crecimientos en los beneficios empresariales van a seguir presentes, especialmente en Europa ya que se encuentra en una fase del ciclo económico menos madura que en EE.UU. Si a esto le añadimos unas valoraciones atractivas, creemos que la bolsa europea tendrá un buen desempeño. En España, donde están radicadas la mayoría de las inversiones, será importante analizar la evolución del Euribor, que juega un papel clave en la cuenta de resultados de los bancos (la bolsa española está formada en más de un 30% por bancos). De momento la tendencia sigue siendo bajista, aunque con el cambio en la política monetaria del BCE esta tendencia podría cambiar en 2019 (y los mercados empezar a descontarlo más pronto que tarde). Por el lado de la renta fija, el BCE va a seguir comprando deuda (aunque en menor medida) y no esperamos que el mercado empiece a descontar aun un cambio abrupto en la política monetaria del banco central, por lo que también esperamos buen comportamiento de los bonos. Eso sí, los rendimientos para 2018, sobre todo de los bonos soberanos, deberían ser más reducidos que los vistos en 2017. En la renta fija privada, a pesar de que los diferenciales de crédito ya se han reducido bastante, podríamos seguir viendo una reducción de los mismos a tenor de una mejora crediticia generalizada. En EE.UU, el impacto de la reforma fiscal podría ser relevante en los mercados, impactando positivamente. No obstante, será importante comprobar cómo afecta al déficit de EE.UU. También será importante monitorizar la evolución del precio del petróleo, cuya subida precio podría dañar ligeramente el crecimiento europeo. Con este entorno descrito, estaremos atentos a las oportunidades que puedan surgir a lo largo del año y, si fuera necesario, incrementar ligeramente los niveles de riesgo (mayor ponderación de la renta variable). En cuanto a la renta fija, buscaremos incrementar la rentabilidad de los bonos presente en cartera, intentando evitar incrementar la duración.

Información sobre Política Remunerativa

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y/o cualitativos en su nivel de desempeño.

A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 18 personas a 31 de Diciembre de 2017, asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración al Director General, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 7 personas.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal por la sociedad durante el año 2017 ascendió a 937.828 euros, de los cuales 811.658 euros correspondieron a remuneración fija y 126.170 euros a retribución variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. La remuneración total abonada al resto del colectivo identificado en 2017 ascendió a 522.379 euros, de los cuales 437.176 euros en concepto de retribución fija y 85.203 en concepto de retribución variable. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107427 - Comunidad Aragón 4% 200918	EUR	0	0,00	4.252	0,64
ES0000107443 - Comunidad Aragón 2,875% 100219	EUR	7.027	1,05	7.088	1,06
ES0000093361 - Obi.Comunidad Canaria 4,929% 090320	EUR	2.257	0,34	2.274	0,34
ES0000101586 - Comunidad Madrid 2,875% 060419	EUR	11.106	1,67	11.185	1,67
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	12.691	1,90	0	0,00
ES00000122T3 - Bono del Estado 4,85% 311020	EUR	49.303	7,39	51.127	7,66
ES00000128B8 - Bono del Estado 0,75% 300721	EUR	30.823	4,62	30.871	4,62
ES0001351347 - Junta Castilla y Leon 6,505% 010319	EUR	7.744	1,16	7.843	1,17
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	3.048	0,46	3.049	0,46
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	0	0,00	1.200	0,18
ES0000101396 - Comunidad Madrid 4,688% 120320	EUR	17.850	2,68	17.853	2,67
ES0000101719 - Comunidad Madrid 2,727% 190521	EUR	13.259	1,99	7.134	1,07
ES0000101800 - Comunidad Madrid Float 300420	EUR	10.003	1,50	10.007	1,50
ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118	EUR	0	0,00	5.360	0,80
ES00000127H7 - Bono del Estado 1,15 % 300720	EUR	10.352	1,55	10.425	1,56
ES0001352303 - Xunta de Galicia 4,805% 260320	EUR	4.512	0,68	4.545	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		179.975	26,99	174.212	26,08
ES0000107419 - Comunidad Aragón 3,75% 010418	EUR	7.171	1,08	7.238	1,08
ES0000107427 - Comunidad Aragón 4% 200918	EUR	4.181	0,63	0	0,00
ES0000090581 - Bono Junta de Andalucía 4,75% 240118	EUR	15.929	2,39	16.102	2,41
ES0001351339 - Junta Castilla y Leon 6,27% 190218	EUR	8.643	1,30	8.752	1,31
ES0000090905 - Junta Extremadura 6,125% 120218	EUR	6.283	0,94	6.312	0,95
ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118	EUR	5.218	0,78	0	0,00
ES0500090719 - Pagare Junta Andalucía 250817	EUR	0	0,00	5.001	0,75
ES0000103012 - Bono La Rioja 4,5% 011217	EUR	0	0,00	1.027	0,15
ES0001352477 - Xunta de Galicia 6,131% 030418	EUR	7.560	1,13	7.619	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54.985	8,24	52.052	7,79
ES0332105008 - Acerinox Sa Float 241218	EUR	0	0,00	3.265	0,49
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	5.745	0,86	0	0,00
ES0211839206 - Ob.Autopista Atlantico 4,75% 010420	EUR	3.581	0,54	3.664	0,55
ES0213307046 - Bankia Float 150327	EUR	625	0,09	609	0,09
ES0313307003 - Bankia 3,5% 170119	EUR	3.156	0,47	3.182	0,48
ES0314970239 - Critería Caixa Sa 2,375% 090519	EUR	2.912	0,44	2.921	0,44
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	633	0,09	634	0,09
ES0378641171 - Fade 3,375% 170319	EUR	18.097	2,71	18.163	2,72
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	4.726	0,71	3.673	0,55
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	3.348	0,50	3.344	0,50
ES0378641205 - Fade 0,85% 170919	EUR	11.103	1,66	11.118	1,66
ES0268675032 - Liberbank Sa 6,875% 140327	EUR	1.300	0,19	1.101	0,16
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.986	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.212	8,73	51.675	7,74
ES0332105008 - Acerinox Sa Float 241218	EUR	3.247	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.247	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		296.420	44,45	277.939	41,62
TOTAL RENTA FIJA		296.420	44,45	277.939	41,62
ES0111845014 - Ac.Abertis Infraestructuras	EUR	3.393	0,51	2.966	0,44
ES0105200416 - Ac.Abengoa Serie A	EUR	0	0,00	15	0,00
ES0105200002 - Ac.Abengoa Clase B	EUR	0	0,00	53	0,01
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom	EUR	1.068	0,16	903	0,14
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	215	0,03	272	0,04
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	299	0,04	293	0,04
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	3.262	0,49	3.382	0,51
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	953	0,14	923	0,14
ES0182045312 - Ac.Adveo Group International	EUR	501	0,08	670	0,10
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	2.171	0,33	2.085	0,31
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	4.508	0,68	3.926	0,59
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	1.361	0,20	1.541	0,23
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	3.161	0,47	2.319	0,35
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.111	0,17	1.134	0,17
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	10.312	1,55	10.534	1,58
ES0113307062 - Ac.Bankia 0517	EUR	1.595	0,24	1.693	0,25
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	4.819	0,72	5.180	0,78
ES06670509B5 - De.Actividades Construcción y Servicios	EUR	0	0,00	70	0,01
ES06735169A3 - De.Repsol	EUR	0	0,00	130	0,02
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	0	0,00	569	0,09
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	1.786	0,27	2.017	0,30
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	3.217	0,48	3.304	0,49
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	0	0,00	1.280	0,19
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	1.028	0,15	1.122	0,17
ES0116870314 - Ac.Gas Natural	EUR	1.732	0,26	1.844	0,28
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	1.215	0,18	1.212	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105093001 - Ac.Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	165	0,02
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	190	0,03	185	0,03
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	1.372	0,21	0	0,00
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	8.398	1,26	9.013	1,35
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	570	0,09	632	0,09
ES0154653911 - Ac.Inmobiliaria del Sur	EUR	512	0,08	499	0,07
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	10.166	1,52	11.764	1,76
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	1.675	0,25	899	0,13
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	803	0,12	917	0,14
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	611	0,09	536	0,08
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	1.027	0,15	790	0,12
ES0173365018 - Ac.Renta Corporacion Real Estate	EUR	228	0,03	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	4.792	0,72	4.355	0,65
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	2.184	0,33	2.347	0,35
ES0105058004 - Ac.Saeta Yield SA	EUR	981	0,15	990	0,15
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	16.306	2,44	17.237	2,58
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	658	0,10	1.228	0,18
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	119	0,02	152	0,02
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	8.938	1,34	9.942	1,49
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	1.072	0,16	1.067	0,16
ES0114820113 - Ac.Vocento	EUR	1.068	0,16	1.113	0,17
TOTAL RV COTIZADA		109.378	16,40	113.268	16,96
ES0150480111 - Ac.Nyesa Valores Corporacion SA	EUR	6	0,00	6	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		6	0,00	6	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		109.384	16,40	113.274	16,96
ES0182798001 - Adriza Global FI	EUR	602	0,09	584	0,09
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	12.637	1,89	12.802	1,92
TOTAL IIC		13.239	1,99	13.386	2,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		419.043	62,83	404.600	60,58
XS0495166141 - Generalitat Valencia 4,9% 170320	EUR	6.174	0,93	6.240	0,93
XS0222189564 - Italy Govt Int Bond 2% 150620	EUR	6.339	0,95	6.289	0,94
PTOTECO0029 - Obligaciones Tesoro Portugal 4,8% 150620	EUR	28.501	4,27	28.349	4,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.014	6,15	40.878	6,12
XS1584123225 - Abengoa Abenewco Two 0,25% 310323	EUR	181	0,03	187	0,03
XS1207309086 - Acs Actividades Cons y S 2,875 % 010420	EUR	3.059	0,46	3.099	0,46
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	1.357	0,20	1.375	0,21
XS1028959754 - Aldesa Financial Servcs 7,25% 010421	EUR	1.566	0,23	2.737	0,41
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	420	0,06	420	0,06
XS1542427676 - Acciona Financiación Fil Float 291219	EUR	3.019	0,45	3.020	0,45
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	991	0,15	0	0,00
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	2.806	0,42	0	0,00
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	4.047	0,61	4.036	0,60
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	1.133	0,17	1.111	0,17
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	2.695	0,40	0	0,00
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	102	0,02	103	0,02
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	2.610	0,39	2.601	0,39
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	2.700	0,40	2.729	0,41
XS1241699922 - Inmobiliaria Colonial 1,863% 050619	EUR	718	0,11	724	0,11
XS1087753353 - Dufry Finance Sca 4,5% 150722	EUR	0	0,00	2.919	0,44
XS1491985476 - Edream Odigeo SA 8,5% 010821	EUR	2.740	0,41	2.841	0,43
XS1241053666 - Europcar Groupe Sa 5,75% 150622	EUR	1.020	0,15	1.026	0,15
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	1.432	0,21	1.408	0,21
PTGALIOE0009 - Galp Energia SGPS 4,125% 250119	EUR	3.067	0,46	3.098	0,46
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	1.365	0,20	1.360	0,20
XS1032978345 - Goldman Sachs Group Inc 2,5% 181021	EUR	2.737	0,41	2.723	0,41
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	4.206	0,63	4.166	0,62
XS0428962921 - Bono ICO 4,375% 200519	EUR	3.251	0,49	3.268	0,49
XS1590041478 - Bono ICO 0,05% 300720	EUR	15.077	2,26	0	0,00
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	2.200	0,33	0	0,00
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	2.305	0,35	0	0,00
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	1.527	0,23	1.520	0,23
XS0985395655 - Mediaset 5,125% 240119	EUR	2.771	0,42	2.806	0,42
XS1416688890 - Merlin Properties Socimi 2,375% 230522	EUR	3.399	0,51	3.384	0,51
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	1.902	0,29	1.880	0,28
XS1048518358 - ArcelorMittal 3% 250319	EUR	3.329	0,50	3.356	0,50
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	307	0,05	307	0,05
XS1717590563 - Navira Float 151124	EUR	102	0,02	0	0,00
XS1459821036 - Navira Float 310723	EUR	2.671	0,40	2.692	0,40
XS1385996126 - Nbc Bank Nv 2,25% 240919	EUR	3.321	0,50	3.339	0,50
XS1577727164 - Nokia Oyj 1% 150321	EUR	603	0,09	605	0,09
XS0760705631 - Obrascón Huarte Lain Sa 7,625% 150320	EUR	540	0,08	0	0,00
XS1139287350 - Pirelli 1,75% 181119	EUR	4.912	0,74	4.905	0,73
DE000A161GC3 - Progroup Ag 5,125% 010522	EUR	3.131	0,47	0	0,00
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	2.519	0,38	2.499	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013250685 - RCI Banque Sa Float 120421	EUR	606	0,09	603	0,09
XS0733696495 - Repsol International 4,875% 190219	EUR	1.599	0,24	1.624	0,24
XS1238996018 - Rexel Sa 3,25% 150622	EUR	0	0,00	1.559	0,23
XS1526025298 - Sacyr Sa 4,75 % 181123	EUR	0	0,00	3.006	0,45
XS1188117391 - Santander Consumer Finance 0,9% 180220	EUR	6.098	0,91	6.112	0,92
XS1369254310 - Santander Consumer Bank 1% 250219	EUR	2.025	0,30	2.031	0,30
XS1608040090 - Senvion Holding Gmbh 3,875% 251022	EUR	2.873	0,43	0	0,00
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc Nl II 0,375% 250720	EUR	2.856	0,43	2.990	0,45
XS0794393396 - Telecom Italia 6,125% 141218	EUR	0	0,00	1.297	0,19
DE000A2AAPF1 - Thyssenkrupp 2,75% 080321	EUR	3.232	0,48	3.186	0,48
DE000A1R08U3 - Thyssenkrupp 4% 270818	EUR	0	0,00	2.548	0,38
IT0004780562 - Unicredit Spa Float 310119	EUR	3.791	0,57	3.839	0,57
IT0005239535 - Veneto Banca Spa 0,5% 020220	EUR	4.230	0,63	4.199	0,63
IT0005238859 - Banca Pop Di Vicenza 0,5% 030220	EUR	7.754	1,16	7.698	1,15
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	3.040	0,46	3.077	0,46
US958102AL92 - Western Digital Corp 10,50% 010424	USD	0	0,00	3.309	0,50
DE000A2AA0W5 - Wepa Hygieneprodukte Gmb 3,75% 150524	EUR	3.102	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		139.045	20,85	119.320	17,87
XS0995039806 - Anglo American 1,75 % 201117	EUR	0	0,00	254	0,04
XS0831842645 - EDP Finance 5,75% 210917	EUR	0	0,00	3.135	0,47
XS0906420574 - Fiat Finance 6,625% 150318	EUR	1.059	0,16	1.062	0,16
XS0794393396 - Telecom Italia 6,125% 141218	EUR	1.235	0,19	0	0,00
XS0831389985 - Telecom Italia 4,5% 200917	EUR	0	0,00	1.447	0,22
XS0630463965 - Telecom Italia 4,75% 250518	EUR	827	0,12	836	0,13
DE000A1R08U3 - Thyssenkrupp 4% 270818	EUR	2.482	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.603	0,84	6.734	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.662	27,84	166.932	24,99
TOTAL RENTA FIJA		185.662	27,84	166.932	24,99
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.548	0,23	1.516	0,23
TOTAL RV COTIZADA		1.548	0,23	1.516	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.548	0,23	1.516	0,23
LU0231473439 - Aberdeen Euro High Yield I2 eur	EUR	6.471	0,97	6.341	0,95
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	7.296	1,09	7.235	1,08
LU0144746509 - Candriam Bonds High YIELD I-C	EUR	7.027	1,05	6.895	1,03
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	6.541	0,98	6.405	0,96
FR0012020659 - LFP Rendement Global 2022 - I	EUR	7.236	1,09	7.091	1,06
FR0010674978 - LFP Sub Debt Librobliq C	EUR	3.749	0,56	3.558	0,53
LU0563745826 - Siitnedif Tordesillas SiCav Iberia	EUR	3.798	0,57	3.537	0,53
TOTAL IIC		42.118	6,32	41.062	6,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229.329	34,39	209.510	31,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		648.371	97,22	614.110	91,95

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.