

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

Informe Semestral del Primer 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	0,26	0,09	0,26	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	759.652,11	740.083,45
Nº de Partícipes	24.751	25.081
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	667.878	879,1888
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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	2,76	0,24	2,51	1,50	1,72	1,69	-1,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	29-06-2017	-0,31	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	24-04-2017	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	2,23	2,28	2,17	3,09	3,23	4,48	3,65		
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	15,99	18,05	26,46	21,86		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,46	0,08	0,82	0,54	0,52	0,12		
INDICE	1,94	2,13	1,72	1,94	2,71	3,83	3,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,62	2,72	2,70	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.

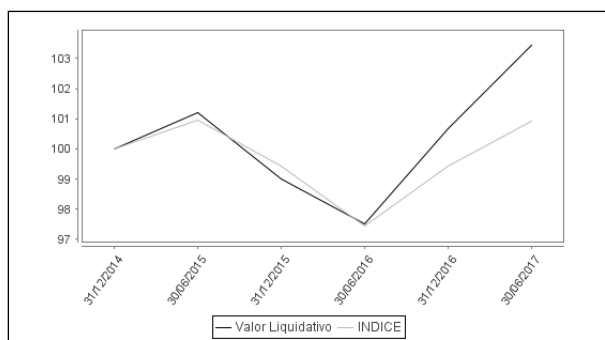
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,60	1,59	1,56

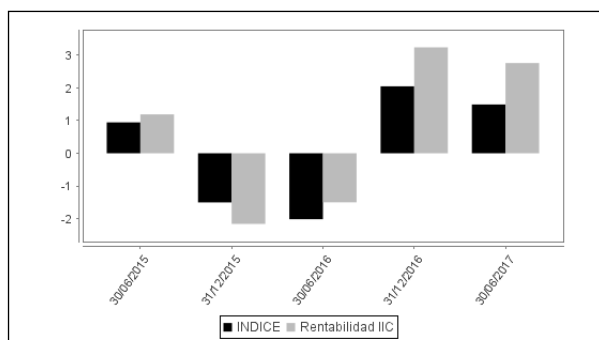
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.656	7.071	0
Renta Fija Euro	609.810	30.009	0
Renta Fija Internacional	77.370	9.243	1
Renta Fija Mixta Euro	1.340.052	50.040	2
Renta Fija Mixta Internacional	272.547	10.048	1
Renta Variable Mixta Euro	63.844	3.192	5
Renta Variable Mixta Internacional	67.081	2.806	5
Renta Variable Euro	245.540	21.884	12
Renta Variable Internacional	58.336	8.963	6
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	709.424	24.702	0
Garantizado de Rendimiento Variable	408.784	14.434	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.806	240	0
Global	0	0	0
Total fondos	3.921.250	182.632	2,04

*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	617.220	92,42	617.449	97,51
* Cartera interior	404.638	60,59	415.871	65,68
* Cartera exterior	209.510	31,37	196.111	30,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	3.073	0,46	5.251	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	216	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50.682	7,59	15.628	2,47
(+/-) RESTO	-25	0,00	146	0,02
TOTAL PATRIMONIO	667.878	100,00 %	633.224	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)	633.224	624.336	633.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,59	-1,78	2,59	-251,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,70	3,20	2,70	-412,27
(+) Rendimientos de gestión	3,50	4,00	3,50	-499,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-103,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,81	1,03	33,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	2,84	2,00	-26,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,33	0,02	-104,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	0,66	0,49	-22,78
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-274,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,80	-0,80	99,82
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	2,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	89,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	667.878	633.224	667.878	

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

3. Inversiones financieras

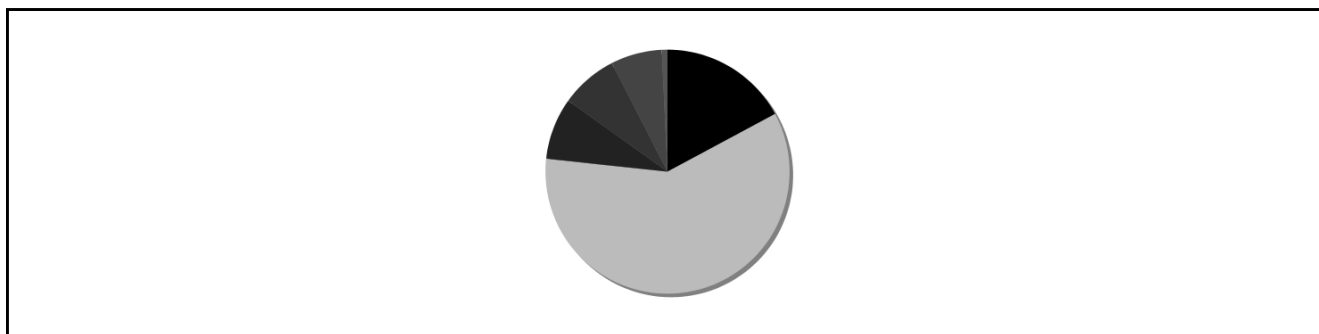
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	277.939	41,62	288.266	45,52
TOTAL RENTA FIJA	277.939	41,62	288.266	45,52
TOTAL RV COTIZADA	113.268	16,96	112.419	17,75
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,00	6	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	113.274	16,96	112.426	17,75
TOTAL IIC	13.386	2,00	15.169	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	404.600	60,58	415.860	65,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	166.932	24,99	155.132	24,50
TOTAL RENTA FIJA	166.932	24,99	155.132	24,50
TOTAL RV COTIZADA	1.516	0,23	1.416	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.516	0,23	1.416	0,22
TOTAL IIC	41.062	6,15	39.563	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	209.510	31,37	196.111	30,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	614.110	91,95	611.972	96,64

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX35	Venta Futuro INDICE IBEX35 10	3.159	Inversión
Total subyacente renta variable		3159	
TOTAL OBLIGACIONES		3159	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 193.828.469,98 euros, suponiendo un 29,62% 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 100.320.379,79 euros, suponiendo un 15,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 0,01%.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2016 hasta el 30 de junio de 2017.

El primer semestre del año ha sido positivo para los mercados financieros. Empezando por las bolsas, el Ibex 35 se revalorizó un 11,68% y el Eurostoxx 50 un 4,60%. El resto de bolsas europeas rondó el dígito alto de revalorización. La bolsa española y la portuguesa han sido las que mejor comportamiento han tenido de entre sus principales homólogas europeas. Los flujos de inversión parece que vuelven a las bolsas europeas periféricas. Los inversores internacionales vuelven a poner su foco en esta región geográfica, sobre todo en el caso de Portugal (España ya llevaba varios trimestres con credibilidad a ojo de los inversores y atrayendo capitales y recomendaciones positivas de analistas). Las causas son una reducción clara de los riesgos políticos, un crecimiento por encima de la media europea y una deuda del sector público que ha dejado de crecer para estabilizarse. El sector que ha contribuido más a esta buena evolución ha sido el financiero, con la excepción del Banco Popular. A pesar de que aún existen muchas amenazas sobre los bancos, cada vez queda menos para que una normalización de política monetaria en Europa beneficie a los bancos vía incremento del

margen financiero. El peor sector ha sido el energético. El petróleo ha vuelto a la senda bajista en el periodo, con caídas cercanas al 20%. Demanda menor que oferta, tecnología reduciendo los costes de producción de la extracción petrolífera no convencional, y una oferta que no se pone de acuerdo para hacer más recortes de producción, son los factores que apoyan la debilidad del crudo.

La renta fija ha tenido un comportamiento dispar en el periodo. Por un lado la deuda soberana española ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los tipos de interés exigidos a los bonos españoles (TIR) son más elevados que los exigidos a principios de año, especialmente en los tramos largos de la curva (a partir de los 8 años). Esto se explica porque el BCE concentra más sus compras de bonos en los plazos cortos. La deuda alemana ha tenido un comportamiento peor que la española. De este modo la prima de riesgo española mejoró, reduciéndose 10 puntos básicos (de 117 a 107 puntos básicos). Por el lado positivo, la renta fija privada sí que ha mostrado un comportamiento positivo, tanto la de grado de inversión como sobre todo la de alto rendimiento o High Yield. Por ejemplo, el índice Iboxx 1-3 (índice de bonos corporativos de corta duración) subió un 0,21% en el periodo mientras que el índice Bloomberg High Yield 1-3 subió un 2,53% en el periodo.

En cuanto a la macroeconomía, los datos evolucionan favorablemente. En la zona euro se espera un crecimiento del PIB para finales de 2017 del 1,9%, una décima más respecto al del año pasado. España sigue siendo la locomotora de Europa y, aunque se espera que su economía crezca algo menos que el año pasado (cuando crecimos un 3,2%), la tasa rondará el 2,9%-3%, superando ampliamente al conjunto de la eurozona. En EE.UU hay más dudas acerca de cuál será la evolución de su PIB para este año. Incluso el FMI a finales de junio bajó sus estimaciones hasta el 2,1%, muy lejos del 3% prometido por Donald Trump. El argumento esgrimido fueron obstáculos legislativos y falta de concreción en materia fiscal, de inversión en infraestructuras, renegociación de acuerdos comerciales e inmigración.

A nivel mundial el PIB crecerá un 3,3% (2 décimas más que en 2016), aupado por las economías emergentes, que cada vez tienen un peso mayor en el conjunto global de la economía.

En este entorno descrito, Rural Mixto 25 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 879,1888 euros lo que implica una rentabilidad del 2,76%, frente a un 2,73% de su índice de referencia (formado por el Ibx 35 por la parte de renta variable y las Letras del Tesoro a 1 año por la parte de la renta fija). El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 667.877.606,78 euros, un 5,47% superior respecto a finales de diciembre. El número de partícipes decreció un 1,31% hasta 24.751. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,79% durante el periodo. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,61%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,28% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% anualizado en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,28% en el periodo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 2,23%, frente al 1,94% 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 30 de junio es del -2,53%. 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 72% del patrimonio aproximadamente. De este porcentaje, la deuda pública representa en torno al 60% y la renta fija privada en torno del 40%. La duración media de la cartera es de 2,40 años. La duración se ha reducido ligeramente respecto al periodo anterior.

La renta variable representa en torno al 20% del patrimonio (sin contar la exposición vía derivados). En cuanto a los movimientos del periodo más relevantes, por la parte de renta variable, hemos incrementado la exposición a Acciona, Iberdrola, ACS y Sacyr. Hemos añadido una posición nueva en Inmobiliaria del Sur. De esta inmobiliaria nos gusta que haya sido capaz de sortear la crisis con un endeudamiento muy reducido y una importante contención de costes. Tiene negocios tanto patrimonialistas como de promoción inmobiliaria. Creemos que tiene potencial de crecimiento en Madrid y mejora en su tasa de ocupación en Andalucía en su negocio patrimonial. También hemos dado entrada en cartera a Fluidra, tras sus excelentes resultados del primer trimestre. Después de verano la compañía presentará su plan estratégico hasta 2021. Se espera que en con este plan, debido a la mejora de ingresos y de mayor apalancamiento

operativo, incrementen su guías de 100 millones de Ebitda. Por el lado de las ventas hemos desinvertido en Catenon, Adolfo Dominguez, Colonial, OHL, Mediaset y Atresmedia. Aunque tanto Atresmedia como Mediaset se deberían ver beneficiadas de la coyuntura macroeconómica española, la baja visibilidad de la publicidad (publicidad contratada por los anunciantes con apenas dos semanas de antelación) nos hace vender estas posiciones. Estaremos atentos a la evolución futura para comprobar si esta volatilidad ha venido para instaurarse o no.

Por la parte de renta fija, hemos hecho varios movimientos. Empezando por la renta fija privada, hemos incorporados muchos bonos flotantes buscando reducir la duración de la cartera. Algunos emisores con este tipo de deuda son Acerinox (compañía de acero inoxidable) o Naviera Armas (flota de barcos para el transporte de personas y mercancías en Canarias), y diversos emisores financieros como BBVA, Bankinter, RCI Banque, Bankia. Otros emisores financieros cuya deuda hemos comprado (en este caso bonos no flotantes) han sido Caixabank, Liberbank y Goldman Sachs. También hemos incorporado bonos de la farmacéutica israelí Teva Pharmaceuticals vencimiento 2020. Por el lado de las desinversiones hemos recibido recompras de deuda de los emisores Almirall y grupo Antolín (los emisores tenían una opción call de recompra). Otros bonos corporativos que hemos vendido en su totalidad han sido de OHL, Renault y hemos reducido posición en un bono de la constructora española Aldesa. En cuanto a la Deuda Pública, lo más relevante ha sido la compra que hemos realizado en deuda soberana portuguesa vencimiento 2020. Creemos que el binomio rentabilidad-riesgo de Portugal es uno de los más atractivos dentro de la deuda soberana europea una vez que el país ha mejorado significativamente sus finanzas públicas y fortalecido su sistema financiero. También hemos invertido en deuda de la Comunidad de Madrid, vencimientos 2020 y 2021 y en deuda del Estado Español vencimiento 2021. Por último destacar la compra de emisiones FADE (avaladas por el estado) vencimiento 2022. Por el lado de las ventas, hemos vendido algunos bonos del Estado Español que se encontraban próximos de vencimiento y estaban cotizando con TIR negativa.

Con fecha 31 de marzo de 2017, Abengoa informó que había completado el proceso de reestructuración de su deuda financiera y recapitalización, al que previamente nos habíamos adherido. Se ha recibido el canje de las posiciones que manteníamos por los nuevos activos. En concreto el fondo ha recibido acciones de Abengoa de clase A y clase B y un bono de Abengoa "newco" vencimiento 2023. Las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera son acciones de Nyesa, con un peso patrimonial del 0,01%. La sociedad ha convocado una Junta General Extraordinaria para el día 27 de julio de 2017. El primer punto del orden del día será la aprobación de una ampliación de capital de catorce millones y medio de euros. La ejecución de esta ampliación de capital estará supedita al levantamiento de la suspensión de la cotización de Nyesa por la CNMV.

A cierre de semestre existen posiciones abiertas en futuros de Ibx 35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. El nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados ha sido del 9,28%.

Las acciones que más rentabilidad positiva ha aportado al fondo han sido los bancos. Santander, BBVA y Caixabank (con pesos entre el 2,70% y el 0,7%) han tenido rentabilidades de doble dígito en el semestre. Iberdrola y un fondo de bolsa española que tenemos en cartera (dentro del 10% que podemos invertir en otras IICs) fueron los siguientes mayores contribuidores de rentabilidad. Las acciones que peor comportamiento tuvieron fueron Acerinox, Gigas y Técnicas Reunidas. El mecanismo único de resolución (MUR) activó el rescate de Banco Popular, que estaba atravesando serios problemas de liquidez ante la fuga de depósitos. Mediante esta ejecución, se activó un rescate privado de accionistas y bonistas subordinados conocido como bail in. A su vez el banco fue vendido por 1 eur al Banco Santander (el banco cántabro asume todos los pasivos). El fondo tenía exposición a Banco Popular Español aunque con un importe reducido. El impacto en el fondo fue negativo pero muy marginalmente ya que el peso del banco en el fondo en el momento de la intervención era inferior al 0,07% del patrimonio. Por la parte de renta fija la mayor aportación la ha generado un bono de Aldesa (constructora española con presencia internacional) que se ha revalorizado más de un 30% en el semestre. La segunda mayor generación de rentabilidad viene proporcionada por la deuda del banco Unicredito vencimiento 2019, con una revalorización cercana al 7%. Unicredito, junto con Intesa San Paolo, es el banco italiano mejor capitalizado de su

sistema financiero tras la mega ampliación de capital de principios de año. También muy destacable ha sido la aportación del bono portugués que tenemos en cartera, con una revalorización cercana al 3,5% en el periodo. Por el lado negativo nos perjudicó el comportamiento del bono flotante de Acciona vencimiento 2019 y la deuda subordinada de Liberbank, que se vio contagiada por la evolución de la deuda subordinada que tenía Banco Popular. En ambos casos el peso de estas emisiones respecto al patrimonio del fondo es reducido.

Para los próximos trimestres esperamos un incremento de la volatilidad. Creemos que en el mercado hay cierta complacencia derivada de las políticas monetarias de los Bancos Centrales. La volatilidad actualmente se encuentra cerca de mínimos históricos. Sí bien es cierto que el riesgo político, sobre todo en Europa, se ha mitigado ostensiblemente no es menos cierto que la reducción del balance de la FED, y la evolución del QE en Europa tendrá un impacto importante. Este impacto puede ser relevante sobre todo en la renta fija con tipos de interés al alza. Si se confirma la normalización de política monetaria en Europa es lógico pensar que los bonos soberanos en primer lugar (y los bonos corporativos posteriormente), experimentarán caídas de precio (subidas en los tipos de interés). A tenor de este escenario intentaremos ser muy selectivos tanto con los bonos como con las acciones que componen la cartera. En cuanto a los bonos sería razonable pensar que seguiríamos reduciendo la duración.

Además de la probable volatilidad al alza ya comentada, creemos que habrá que estar atentos a la evolución del sistema financiero europeo y del crecimiento del PIB y de la deuda en China. Centrándonos en España creemos que los próximos meses serán positivos, incluso podría asistir a una ligera subida de las estimaciones de su PIB por parte de distintos organismos oficiales.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107419 - Comunidad Aragón 3,75% 010418	EUR	0	0,00	7.441	1,18
ES0000107427 - Comunidad Aragón 4% 200918	EUR	4.252	0,64	4.298	0,68
ES0000107443 - Bono Comunidad Aragón 2,875% 100219	EUR	7.088	1,06	7.202	1,14
ES0000093361 - Obl.Comunidad Canaria 4,929% 090320	EUR	2.274	0,34	2.331	0,37
ES0000101545 - Bono Comunidad Madrid 5,75% 010218	EUR	0	0,00	4.392	0,69
ES0000101586 - Bono Comunidad Madrid 2,875% 060419	EUR	11.185	1,67	11.367	1,80
ES0000101313 - Bono Comunidad Madrid 4,99% 170618	EUR	0	0,00	1.084	0,17
ES00000121L2 - Bono del Estado 4,60% 300719	EUR	0	0,00	6.789	1,07
ES00000122D7 - Bono del Estado 4,00% 300420	EUR	0	0,00	28.824	4,55
ES00000122T3 - Bono del Estado 4,85% 311020	EUR	51.127	7,66	51.021	8,06
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	0	0,00	6.203	0,98
ES0000012643 - Bono del Estado Cupon Cero 300719	EUR	0	0,00	3.965	0,63
ES0000012643 - Bono del Estado Cupon Cero 300719	EUR	0	0,00	1.983	0,31
ES00000128B8 - Bono del Estado 0,75% 300721	EUR	30.871	4,62	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	2.979	0,47
ES0000090581 - Bono Junta de Andalucía 4,75% 240118	EUR	0	0,00	16.664	2,63
ES0001351347 - Junta Castilla y Leon 6,505% 010319	EUR	7.843	1,17	8.166	1,29
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	3.049	0,46	3.027	0,48
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.200	0,18	1.202	0,19
ES0378641171 - Fade 3,375% 170319	EUR	0	0,00	18.644	2,94
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	0	0,00	3.782	0,60
ES0378641205 - Fade 0,85% 170919	EUR	0	0,00	11.147	1,76
ES0001351339 - Junta Castilla y Leon 6,27% 190218	EUR	0	0,00	9.162	1,45
ES0000099095 - Junta Extremadura 6,125% 120218	EUR	0	0,00	6.627	1,05
ES0000101396 - Comunidad Madrid 4,688% 120320	EUR	17.853	2,67	816	0,13
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	7.134	1,07	7.078	1,12
ES0000101800 - Comunidad Madrid Float 300420	EUR	10.007	1,50	0	0,00
ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118	EUR	5.360	0,80	5.434	0,86
ES00000127H7 - Bono del Estado 1,15 % 300720	EUR	10.425	1,56	10.407	1,64
ES0001352477 - Xunta de Galicia 6,131% 030418	EUR	0	0,00	8.001	1,26
ES0001352303 - Xunta de Galicia 4,805% 260320	EUR	4.545	0,68	4.665	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		174.212	26,08	254.701	40,22
ES0000107419 - Comunidad Aragón 3,75% 010418	EUR	7.238	1,08	0	0,00
ES00000120J8 - Bono del Estado 3,80% 310117	EUR	0	0,00	10.041	1,59
ES0000090581 - Bono Junta de Andalucía 4,75% 240118	EUR	16.102	2,41	0	0,00
ES0001351339 - Junta Castilla y Leon 6,27% 190218	EUR	8.752	1,31	0	0,00
ES0000099095 - Junta Extremadura 6,125% 120218	EUR	6.312	0,95	0	0,00
ES0L01701207 - Letra del Tesoro 200117	EUR	0	0,00	11.003	1,74
ES0500090719 - Pagare Junta Andalucía 250817	EUR	5.001	0,75	0	0,00
ES0000103012 - Bono La Rioja 4,5% 011217	EUR	1.027	0,15	1.041	0,16
ES0001352519 - Xunta de Galicia 2,75% 020217	EUR	0	0,00	2.113	0,33
ES0001352477 - Xunta de Galicia 6,131% 030418	EUR	7.619	1,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		52.052	7,79	24.198	3,82
ES0332105008 - Acerinox Sa Float 241218	EUR	3.265	0,49	0	0,00
ES0211839206 - Ob.Autopista Atlantico 4,75% 010420	EUR	3.664	0,55	3.702	0,58
ES0213307046 - Bankia Float 150327	EUR	609	0,09	0	0,00
ES0313307003 - Bankia 3,5% 170119	EUR	3.182	0,48	3.239	0,51
ES0314970239 - Caixabank 2,375% 090519	EUR	2.921	0,44	1.690	0,27
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	634	0,09	636	0,10
ES0378641171 - Fade 3,375% 170319	EUR	18.163	2,72	0	0,00
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	3.673	0,55	0	0,00
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	3.344	0,50	0	0,00
ES0378641205 - Fade 0,85% 170919	EUR	11.118	1,66	0	0,00
ES0268675032 - Liberbank Sa 6,875% 140327	EUR	1.101	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.675	7,74	9.266	1,46
ES0413679178 - Bankinter 4,125% 220317 Cedulas Hipotec.	EUR	0	0,00	101	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		277.939	41,62	288.266	45,52
TOTAL RENTA FIJA		277.939	41,62	288.266	45,52
ES0111845014 - Ac.Abertis Infraestructuras	EUR	2.966	0,44	2.386	0,38
ES0105200416 - Ac.Abengoa Serie A	EUR	15	0,00	0	0,00
ES0105200002 - Ac.Abengoa Clase B	EUR	53	0,01	0	0,00
ES0109427734 - Ac.Atresmedia Corp. Medios Comunicacion	EUR	0	0,00	1.039	0,16
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	0	0,00	37	0,01
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom	EUR	903	0,14	683	0,11
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	272	0,04	475	0,07
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	293	0,04	287	0,05
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	3.382	0,51	2.252	0,36
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	923	0,14	1.008	0,16
ES0182045312 - Ac.Adveo Group International	EUR	670	0,10	787	0,12
ES0106000013 - Ac.Adolfo Domiguez	EUR	0	0,00	175	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	2.085	0,31	1.539	0,24
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	3.926	0,59	3.238	0,51
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	1.541	0,23	586	0,09
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	2.319	0,35	0	0,00
LU0323134006 - Ac.Arcelor Mittal	EUR	0	0,00	2.459	0,39
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.134	0,17	1.035	0,16
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	10.534	1,58	9.942	1,57
ES0113307021 - Ac.Bankia	EUR	0	0,00	2.525	0,40
ES0113307062 - Ac.Bankia 0517	EUR	1.693	0,25	0	0,00
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	5.180	0,78	4.205	0,66
ES06670509B5 - De.Actividades Construcción y Servicios	EUR	70	0,01	0	0,00
ES06735169A3 - De.Repsol	EUR	130	0,02	0	0,00
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	569	0,09	693	0,11
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	2.017	0,30	3.019	0,48
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	3.304	0,49	2.889	0,46
ES0137650018 - Ac.Fluidra	EUR	1.280	0,19	0	0,00
ES0143416115 - Ac.Gamea	EUR	1.122	0,17	1.156	0,18
ES0116870314 - Ac.Gas Natural	EUR	1.844	0,28	1.612	0,25
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	1.212	0,18	1.091	0,17
ES0105093001 - Ac.Gigas Hosting SA	EUR	165	0,02	212	0,03
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	185	0,03	152	0,02
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	9.013	1,35	7.481	1,18
ES0118594417 - Ac.Indra Sistemas	EUR	632	0,09	520	0,08
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial	EUR	0	0,00	249	0,04
ES0154653911 - Ac.Inmobiliaria del Sur	EUR	499	0,07	0	0,00
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	11.764	1,76	12.972	2,05
ES0168675090 - Ac.Liberbank	EUR	899	0,13	1.569	0,25
ES0105015012 - Ac.Lar España Real Estate Socim	EUR	0	0,00	1.176	0,19
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	917	0,14	882	0,14
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	536	0,08	543	0,09
ES0142090317 - Ac.Obrascon Huarte	EUR	0	0,00	1.160	0,18
ES0169501030 - Ac.Pharma Mar	EUR	0	0,00	813	0,13
ES0113790226 - Ac.Banco Popular Español	EUR	0	0,00	918	0,14
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	790	0,12	907	0,14
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	4.355	0,65	4.362	0,69
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	2.347	0,35	1.745	0,28
ES0105058004 - Ac.Saeta Yield SA	EUR	990	0,15	813	0,13
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	17.237	2,58	16.246	2,57
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	1.228	0,18	730	0,12
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	152	0,02	175	0,03
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	9.942	1,49	11.472	1,81
ES0152503035 - Ac.Mediaset España Comunicación	EUR	0	0,00	407	0,06
ES0105065009 - Ac.Talgo SA	EUR	0	0,00	575	0,09
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	1.067	0,16	0	0,00
ES0114820113 - Ac.Vocento	EUR	1.113	0,17	1.221	0,19
TOTAL RV COTIZADA		113.268	16,96	112.419	17,75
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		113.274	16,96	112.426	17,75
ES0182798001 - Adriza Global FI	EUR	584	0,09	550	0,09
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	12.802	1,92	13.309	2,10
ES0123979009 - Rural Pequeñas Compañías Iberia FI	EUR	0	0,00	1.310	0,21
TOTAL IIC		13.386	2,00	15.169	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		404.600	60,58	415.860	65,67
XS0495166141 - Bono Generalitat Valencia 4,9% 170320	EUR	6.240	0,93	6.346	1,00
XS0428962921 - Bono ICO 4,375% 200519	EUR	0	0,00	3.373	0,53
XS0222189564 - Italy Govt Int Bond 2% 150620	EUR	6.289	0,94	6.358	1,00
PTOTECOE0029 - Obligaciones Tesoro Portugal 4,8% 150620	EUR	28.349	4,24	13.258	2,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40.878	6,12	29.334	4,63
IT0004800857 - Bp Cividale SCPA 6,5% 230217	EUR	0	0,00	7.366	1,16
IT0004804362 - Monte Dei Paschi Siena 3,5% 200317	EUR	0	0,00	5.065	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.431	1,96
XS1584123225 - Abengoa Abenewco Two 0,25% 310323	EUR	187	0,03	0	0,00
XS1207309086 - Acs Actividades Cons y S 2,875 % 010420	EUR	3.099	0,46	2.966	0,47
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	1.375	0,21	1.367	0,22
XS1028959754 - Aldesa Financial Servcs 7,25% 010421	EUR	2.737	0,41	2.347	0,37
XS1048307570 - Almirall 4,625% 010421	EUR	0	0,00	5.194	0,82
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	420	0,06	423	0,07
XS1542427676 - Acciona Financiación Fil Float 291219	EUR	3.020	0,45	3.002	0,47
XS1052677207 - Anglo American 1,75% 030418	EUR	0	0,00	2.295	0,36
XS1046537665 - Grupo Antolin Dutch BV 4,75% 010421	EUR	0	0,00	2.809	0,44
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	4.036	0,60	0	0,00
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	1.111	0,17	0	0,00
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	103	0,02	99	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	2.601	0,39	0	0,00
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	2.729	0,41	2.647	0,42
XS1241699922 - Inmobiliaria Colonial 1,863% 050619	EUR	724	0,11	725	0,11
XS1087753353 - Dufry Finance Sca 4,5% 150722	EUR	2.919	0,44	2.972	0,47
XS1491985476 - Edream Odigeo SA 8,5% 010821	EUR	2.841	0,43	2.772	0,44
XS1241053666 - Europcar Groupe Sa 5,75% 150622	EUR	1.026	0,15	1.031	0,16
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	1.408	0,21	0	0,00
PTGALIOE0009 - Galp Energia SGPS 4,125% 250119	EUR	3.098	0,46	3.138	0,50
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	1.360	0,20	1.356	0,21
XS1032978345 - Goldman Sachs Group Inc 2,5% 181021	EUR	2.723	0,41	0	0,00
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	4.166	0,62	4.158	0,66
XS0428962921 - Bono ICO 4,375% 200519	EUR	3.268	0,49	0	0,00
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	1.520	0,23	1.468	0,23
XS0985395655 - Mediaset 5,125% 240119	EUR	2.806	0,42	2.848	0,45
XS1416688890 - Merlin Properties Socimi 2,375% 230522	EUR	3.384	0,51	0	0,00
XS1416688890 - Metrovacesa 2,375% 230522	EUR	0	0,00	3.326	0,53
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	1.880	0,28	1.855	0,29
XS1048518358 - ArcelorMittal 3% 250319	EUR	3.356	0,50	3.377	0,53
XS1492457236 - Mylan Nv 1,25% 231120	EUR	307	0,05	306	0,05
XS1459821036 - Navira Float 310723	EUR	2.692	0,40	1.033	0,16
XS0954676283 - NH Hoteles 6,875 % 151119	EUR	0	0,00	5.381	0,85
XS1385996126 - Nibc Bank Nv 2,25% 240919	EUR	3.339	0,50	3.335	0,53
XS1577727164 - Nokia Oyj 1% 150321	EUR	605	0,09	0	0,00
XS0760705631 - Obrascón Huarte 7,625% 150320	EUR	0	0,00	890	0,14
XS1043961439 - Obrascón Huarte 4,75% 150322	EUR	0	0,00	2.327	0,37
XS1139287350 - Pirelli 1,75% 181119	EUR	4.905	0,73	4.879	0,77
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	2.499	0,37	0	0,00
FR0013250685 - RCI Banque Sa Float 120421	EUR	603	0,09	0	0,00
FR0011568963 - Renault 3,625% 190918	EUR	0	0,00	4.272	0,67
XS0733696495 - Repsol International 4,875% 190219	EUR	1.624	0,24	1.670	0,26
XS1238996018 - Rexel Sa 3,25% 150622	EUR	1.559	0,23	1.568	0,25
XS1526025298 - Sacyr Sa 4,75 % 181123	EUR	3.006	0,45	2.937	0,46
XS1188117391 - Santander Consumer Finance 0,9% 180220	EUR	6.112	0,92	6.089	0,96
XS1369254310 - Santander Consumer Bank 1% 250219	EUR	2.031	0,30	2.038	0,32
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc Nl II 0,375% 250720	EUR	2.990	0,45	0	0,00
XS0794393396 - Telecom Italia 6,125% 141218	EUR	1.297	0,19	1.300	0,21
XS0630463965 - Telecom Italia 4,75% 250518	EUR	0	0,00	863	0,14
DE000A2AAPF1 - Thyssenkrupp 2,75% 080321	EUR	3.186	0,48	3.094	0,49
DE000A1R08U3 - Thyssenkrupp 4% 270818	EUR	2.548	0,38	3.629	0,57
IT0004780562 - Unicredit Spa Float 310119	EUR	3.839	0,57	0	0,00
IT0005239535 - Veneto Banca Spa 0,5% 020220	EUR	4.199	0,63	0	0,00
IT0005238859 - Banca Pop Di Vicenza 0,5% 030220	EUR	7.698	1,15	0	0,00
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	3.077	0,46	2.999	0,47
US958102AL92 - Western Digital Corp 10,50% 010424	USD	3.309	0,50	0	0,00
USU9547KAB99 - Western Digital Corp 10,5% 010424	USD	0	0,00	2.258	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		119.320	17,87	103.043	16,27
XS0995039806 - Anglo American 1,75 % 201117	EUR	254	0,04	264	0,04
XS0831842645 - EDP Finance 5,75% 210917	EUR	3.135	0,47	3.161	0,50
XS0906420574 - Fiat Finance 6,625% 150318	EUR	1.062	0,16	0	0,00
XS0305188533 - Glencore Finance Canada 5,25% 130617	EUR	0	0,00	3.057	0,48
XS0483005293 - Mediaset 5% 010217	EUR	0	0,00	2.379	0,38
XS0831389985 - Telecom Italia 4,5% 200917	EUR	1.447	0,22	1.465	0,23
XS0630463965 - Telecom Italia 4,75% 250518	EUR	836	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.734	1,01	10.325	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		166.932	24,99	155.132	24,50
TOTAL RENTA FIJA		166.932	24,99	155.132	24,50
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.516	0,23	1.416	0,22
TOTAL RV COTIZADA		1.516	0,23	1.416	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.516	0,23	1.416	0,22
LU0231473439 - Aberdeen Europe High Yield I2 eur	EUR	6.341	0,95	0	0,00
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration High Yield A	EUR	7.235	1,08	0	0,00
LU0992624949 - Carmignac Securite F Eur Acc	EUR	0	0,00	6.207	0,98
LU0144746509 - Candriam Bonds High YIELD I-C	EUR	6.895	1,03	6.639	1,05
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	6.405	0,96	6.196	0,98
FR0012020659 - LFP Rendement Global 2022 - I	EUR	7.091	1,06	6.881	1,09
FR0010684282 - LFP Convertibles 2020 - I	EUR	0	0,00	5.261	0,83
FR0010674978 - LFP Sub Debt Librobliig C	EUR	3.558	0,53	4.259	0,67
LU0563745826 - Siitnedif Tordesillas SiCav Iberia	EUR	3.537	0,53	4.121	0,65
TOTAL IIC		41.062	6,15	39.563	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		209.510	31,37	196.111	30,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		614.110	91,95	611.972	96,64
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1258490082 - Pagare ABENGOA 080116	EUR	0	0,00	37	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1257888401 - Pagare ABENGOA 080116	EUR	0	0,00	47	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1247744383 - Pagare ABENGOA 101215	EUR	0	0,00	23	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1219497333 - Pagare ABENGOA 150116	EUR	0	0,00	250	0,04

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.