

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 15/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones 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-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

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	0,08	0,16	0,44	0,07
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	80.798,66	82.823,29
Nº de Partícipes	2.748	2.806
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	63.952	791,4953
2016	61.672	791,2603
2015	63.488	782,5652
2014	118.749	804,2386

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,03	-0,13	-0,70	0,86	0,68	1,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	06-07-2017	-0,38	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	12-07-2017	0,26	12-07-2017		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,71	1,52	1,50	2,18	2,69			
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	15,99	26,46			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,55	0,46	0,08	0,82	0,52			
INDICE	1,05	1,05	1,02	1,09	1,14	1,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,65	1,65	1,73	1,80	1,92	1,92			

(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.

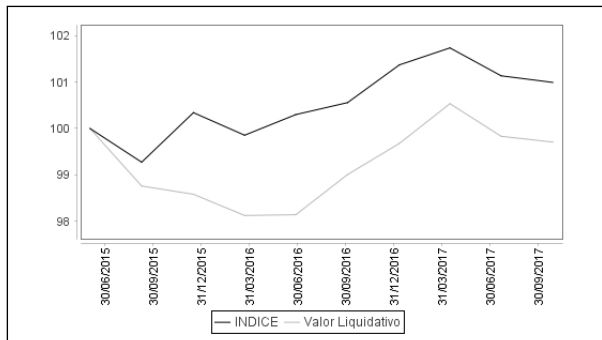
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,11	0,90	1,06	1,06

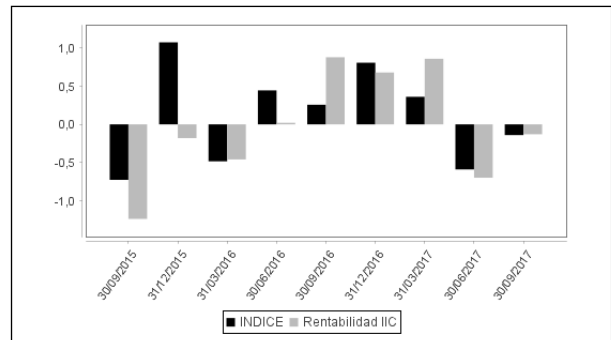
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Mayo de 2015 "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	54.174	6.818	0
Renta Fija Euro	608.339	30.415	0
Renta Fija Internacional	97.051	10.486	1
Renta Fija Mixta Euro	1.452.300	51.886	0
Renta Fija Mixta Internacional	350.004	12.008	0
Renta Variable Mixta Euro	66.397	3.145	0
Renta Variable Mixta Internacional	99.988	3.885	0
Renta Variable Euro	257.690	22.553	0
Renta Variable Internacional	63.631	10.015	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	816.640	27.514	0
Garantizado de Rendimiento Variable	441.672	15.357	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.790	237	0
Global	0	0	0
Total fondos	4.312.675	194.319	0,21

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.930	92,15	60.283	91,84
* Cartera interior	28.986	45,32	32.115	48,93
* Cartera exterior	29.656	46,37	27.769	42,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	287	0,45	399	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.057	7,91	5.341	8,14
(+/-) RESTO	-35	-0,05	13	0,02
TOTAL PATRIMONIO	63.952	100,00 %	65.636	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)	65.636	65.440	61.672	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	1,00	3,52	-343,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-0,69	0,02	-624,42
(+) Rendimientos de gestión	0,15	-0,41	0,87	-544,47
+ 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)	0,03	-0,09	-0,03	-131,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	-0,40	0,72	-115,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,02	-246,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,13	0,31	-22,64
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,11	-28,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,85	-79,95
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-0,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-63,90
(+) 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)	63.952	65.636	63.952	

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

3. Inversiones financieras

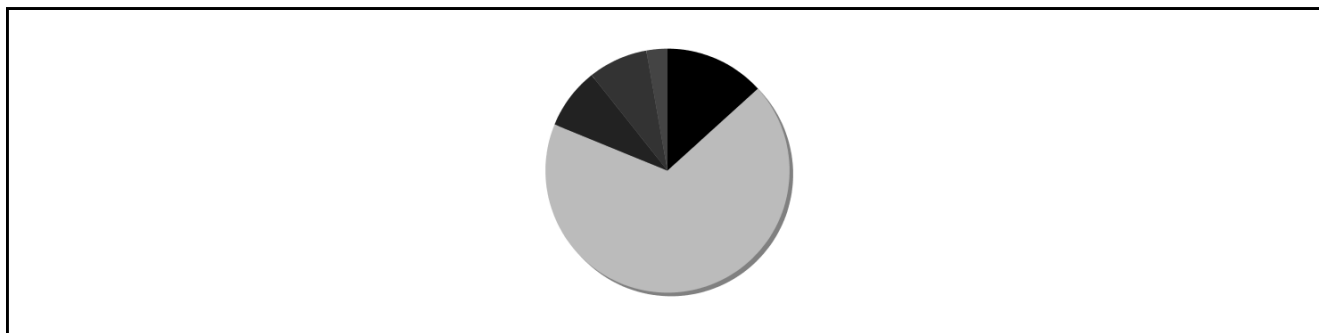
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.594	43,15	30.829	46,97
TOTAL RENTA FIJA	27.594	43,15	30.829	46,97
TOTAL RV COTIZADA	1.392	2,18	1.287	1,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.392	2,18	1.287	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.986	45,33	32.115	48,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.343	27,12	15.506	23,62
TOTAL RENTA FIJA	17.343	27,12	15.506	23,62
TOTAL RV COTIZADA	7.103	11,11	7.121	10,85
TOTAL RENTA VARIABLE	7.103	11,11	7.121	10,85
TOTAL IIC	5.210	8,15	5.142	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.656	46,37	27.769	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.643	91,70	59.885	91,24

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
ENCE 5,375% 011122	Compra Plazo ENCE 5,375% 011122 100000 Física	108	Inversión
LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75% 031022	Compra Plazo LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75% 031022	199	Inversión
Total otros subyacentes		308	
TOTAL OBLIGACIONES		308	

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

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 6.646.133,12 euros, suponiendo un 10,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio hasta el 30 de septiembre de 2017. Desde el punto de vista macroeconómico, las cifras del segundo trimestre corroboran la aceleración del crecimiento mundial, con sincronización de Europa y Estados Unidos, Japón creciendo por encima de lo esperado y recuperación de los emergentes gracias a la subida del precio del petróleo y la fortaleza de la demanda de los países desarrollados. En la zona euro, la aceleración es general por sectores y países. El impacto de la subida del euro debería ser compensado con la fortaleza de la demanda interna y el crecimiento se estima que se estabilizará alrededor del 2%. Los indicadores adelantados de sentimiento están en máximos de 2007 y desde la creación del euro. En EEUU, pese a que el dato agregado del PIB para la primera mitad del año ha sido más débil de lo esperado, sin embargo, muestra un crecimiento sólido. El buen comportamiento del mercado laboral sigue alimentando el crecimiento del consumo que sumado a la

recuperación de la inversión y la contribución positiva del sector exterior significan una aceleración del ritmo de crecimiento respecto a los últimos años. En la reunión de septiembre la Reserva Federal mantuvo como se esperaba los tipos de interés sin cambios pero dejó abierta la posibilidad de una subida en diciembre. También mantuvo su previsión de subir tres veces más los tipos en 2018, lo que situaría el tipo de referencia en el rango 2%-2,25%. Al mismo tiempo, anunció el inicio de la reducción de balance que comenzará en octubre. Por el lado macro, la Fed fue bastante optimista respecto a la evolución de la economía y restó importancia a los impactos transitorios de los huracanes sobre el crecimiento.

El mercado de renta fija ha continuado dando muestra de fortaleza. Con unos niveles prácticamente inalterados en deuda soberana con respecto al trimestre anterior y una positiva evolución de la renta fija privada. El alza de las rentabilidades de la deuda que tuvo lugar a finales de junio, cesó en julio cuando el BCE suavizó el tono de sus comentarios previos. Lo cierto, es que, a pesar de la buena marcha de la economía europea, la inflación, tanto la subyacente como la general, continúan por debajo del umbral que persigue la autoridad monetaria (2%), lo que le ofrece más margen de tiempo antes de endurecer o normalizar su política, hecho que se traduce en el soporte de las rentabilidades. En el caso de la deuda alemana, en agosto bajaron las rentabilidades llegando la Tir del bono a 10 años a situarse en el 0,36% al actuar de refugio ante la amenaza de Corea del Norte, para cerrar el trimestre en el 0,46%, nivel similar al del trimestre anterior. En cuanto a la deuda periférica, la rentabilidad del bono a 10 años español registró cierto repunte cerrando en niveles del 1,6% frente al 1,52% a finales de junio, afectado por el incremento de la incertidumbre motivada por la tensión con Cataluña. Por otra parte, el mayor optimismo sobre la economía y el aumento de las perspectivas sobre el tipo de la Fed (la probabilidad de subida del tipo de referencia de la Fed para diciembre es del 86%) provocaron la subida del bono a 10 años de EEUU desde el 2,11% en agosto al 2,33% a final del trimestre, aunque también en este caso el bono ha cerrado en niveles similares al 30 de junio.

La evolución de los principales mercados de renta variable ha sido positiva, a excepción de la bolsa española. El período ha estado marcado por el repunte en las tensiones geopolíticas, en este caso debidas al cruce de declaraciones belicistas entre el presidente norcoreano y el de Estados Unidos y por el atentado terrorista que tuvo lugar en nuestro país. En septiembre, asistimos a una importante recuperación de las bolsas europeas. El Dax alemán fue la bolsa que más subió, en gran medida provocado por la revalorización del dólar contra el euro debido al carácter eminentemente exportador de las compañías alemanas. La recuperación del último mes ha permitido que se haya cerrado el trimestre con alzas en torno al 4% para la bolsa alemana y francesa y del 4,44% para el EuroStoxx 50. Como comentábamos anteriormente, la excepción dentro de la Eurozona ha sido la bolsa española que ha cerrado el período con una caída del 0,6% afectada por la incertidumbre generada por el referéndum ilegal en Cataluña. Han destacado las fuertes caídas de compañías como Siemens Gamesa o Técnicas Reunidas después de publicar resultados que decepcionaron al mercado al igual que en el caso de Acciona y la aseguradora Mapfre que se ha visto perjudicada por la exposición a los huracanes registrados recientemente en Estados Unidos que impactarán en su cuenta de resultados. En Estados Unidos, los índices continuaron marcando máximos históricos. El Dow Jones subió el 4,94%, el S&P500 un 3,96% y el Nasdaq 100 el 5,89%. Lo más destacable del período, y que afecta sustancialmente a las compañías cotizadas americanas, ha sido la presentación de la reforma fiscal de Donald Trump. Por último, hay que destacar la buena evolución de las bolsas de los países emergentes, así el MSCI Emergentes en USD registró una revalorización del 7,02%.

Rural Mixto Internacional 15 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 791,4953 Euros y una rentabilidad en el trimestre del -0,13% y acumulada en el año del 0,03% frente al 0,03% y -0,15% respectivamente de su índice de referencia (Dow Jones Global Titans en euros para la parte de renta variable y la Letra del Tesoro español a un año por la renta fija). El patrimonio del fondo bajó el 2,57% hasta 63.951.765 Euros. El número de partícipes descendió el 2% para situarse en 2.748 desde los 2.806 del período anterior. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,28% en el trimestre y del 0,83% en el acumulado del año. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue de 0,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,30% (datos trimestrales). La rentabilidad del fondo fue inferior a la de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC (rentabilidad trimestral media ponderada del 0,06%). El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el período ha sido del 1,71% frente al 1,05% de su índice de referencia

(índice Dow Jones Global Titans en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro español a un año). 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 histórico del fondo a 30 de septiembre es del 1,65%, lo que 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 en torno al 78,4% del patrimonio con la siguiente distribución; 47,7% invertido en deuda pública, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 30,7% en renta fija privada, bien inversión directa o a través de IICs. Dentro de la cartera de deuda pública el mayor peso se concentra en España, salvo un 4% del patrimonio en deuda pública estadounidense con vencimiento diciembre de 2017 y en este trimestre se ha comprado deuda pública italiana con vencimiento a 3 años, representando el 2,4% del patrimonio. En este período, se ha continuado incrementando el peso del crédito con la compra de varias emisiones entre los que destacamos bonos de la papelera Ence, la compañía de alquiler de automóviles Europcar, FCC Aqualia, y Nortegas, con vencimientos en 2022, así como un bono emitido por la compañía estadounidense L Brands con vencimiento en 2020, entre otros. La renta fija privada ha mostrado un comportamiento positivo tanto la de grado de inversión y sobre todo la de alto rendimiento o high yield. Creemos que el mercado de renta fija privada va a seguir manteniendo un tono positivo ante la recuperación de los beneficios empresariales, sobre todo el segmento de bonos de alto rendimiento, si bien es importante la selección de compañías y limitar el riesgo de movimientos en los tipos de interés invirtiendo en plazos cortos y medios de la curva. En este sentido, debemos destacar que la duración media de la cartera de renta fija se sitúa en 1,98.

El porcentaje invertido en renta variable se sitúa en el 13,3% con el siguiente desglose geográfico; 5,4% en compañías estadounidenses, 0,4% en Suiza, el 0,19% en Reino Unido y el 7,3% en valores de la zona euro. En este período no ha habido cambios significativos. La mayor aportación a la rentabilidad del fondo ha venido de la compañía biotecnológica Gilead que en la última semana de agosto, anunció la compra de Kite Pharma, por 11,9 billones de dólares, una noticia que fue muy bien acogida por el mercado ya que le da la posibilidad de diversificar su pipeline al incorporar tratamientos oncológicos. También hay que señalar la contribución de Apple, que continúa siendo la mayor posición del fondo en renta variable, la de la compañía francesa Valeo y un fondo que invierte en renta fija de alto rendimiento. En el lado negativo, el mayor detractor ha sido la inversión en el bono estadounidense con vencimiento 31/12/17 debido al movimiento registrado por el dólar que se ha depreciado el 3,4% frente al euro, para cerrar el trimestre en niveles de 1,1814 EUR/\$. A continuación, se encuentra la inversión en la compañía alemana de media ProSiebenSat.1 Media que ha registrado una fuerte caída (21,3%) tras revisar a la baja sus previsiones de crecimiento para el tercer trimestre ante la debilidad mostrada por el mercado de publicidad. Desde nuestro punto de vista, es cierto que hay un cambio en los hábitos de consumo en televisión y que nos encontramos en un entorno cambiante, sin embargo a los múltiplos actuales, (PER2017 12x) creemos que las malas noticias están ya descontadas y que la rentabilidad por dividendo del 7,5% y una valoración atractiva deberían servir de soporte a la acción. A este le han seguido Walt Disney, Seagate Technology y Oracle.

Para los próximos meses, continuamos manteniendo una opinión positiva sobre la evolución de la renta variable, especialmente en Europa. La positiva evolución de los datos macro en la Eurozona, que seguirá impulsando los beneficios, y unas valoraciones atractivas nos hacen mantener nuestra visión positiva. En Estados Unidos, la valoración de los índices es más ajustada pero siendo muy selectivos encontramos ideas de inversión con gran potencial de revalorización y cotizando a múltiplos razonables. En definitiva, la clave seguirá siendo la selección de compañías por sus fundamentales. Como factores de riesgo, nos preocupa la potencial corrección del precio de los bonos en un entorno de recuperación económica y posible reducción de los estímulos monetarios, y en este sentido seguiremos buscando bonos corporativos principalmente de grado de inversión de duración media y de high yield con corta duración por considerarlos activos de menor riesgo y con un buen comportamiento, que entendemos ofrecen valor en relación a su riesgo, entendiendo por tal su duración. También nos preocupa el incremento de las tensiones geopolíticas, como la actual situación política en España, si bien la cartera está muy diversificada, por lo que entendemos que el impacto es limitado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - Bono del Estado 4,60% 300719	EUR	1.097	1,71	1.135	1,73
ES00000122T3 - Bono del Estado 4,85% 311020	EUR	5.923	9,26	5.937	9,04
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	114	0,18	113	0,17
ES00000124B7 - Bono del Estado 3,75% 311018	EUR	8.595	13,44	8.614	13,12
ES00000121O6 - Bono del Estado 4,30% 311019	EUR	4.501	7,04	4.508	6,87
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	612	0,96	611	0,93
ES0000101800 - Comunidad Madrid Float 300420	EUR	1.001	1,57	1.001	1,52
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	610	0,95	607	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.452	35,11	22.525	34,32
ES0000012783 - Bono del Estado 5,50% 300717	EUR	0	0,00	7.178	10,94
ES00000126V0 - Bono del Estado 0,5% 311017	EUR	4.010	6,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.010	6,27	7.178	10,94
ES0213307046 - Bankia Float 150327	EUR	311	0,49	305	0,46
ES0314970239 - Critería Caixa Sa 2,375% 090519	EUR	523	0,82	522	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		833	1,30	827	1,26
ES03138602S5 - Banco Sabadell 0,3% 290618	EUR	300	0,47	299	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,47	299	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.594	43,15	30.829	46,97
TOTAL RENTA FIJA		27.594	43,15	30.829	46,97
ES0105200416 - Ac.Abengoa Serie A	EUR	0	0,00	3	0,00
ES0105200002 - Ac.Abengoa Clase B	EUR	0	0,00	10	0,02
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	305	0,48	288	0,44
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	241	0,38	216	0,33
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	168	0,26	174	0,26
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	335	0,52	350	0,53
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	195	0,30	174	0,26
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	147	0,23	72	0,11
TOTAL RV COTIZADA		1.392	2,18	1.287	1,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.392	2,18	1.287	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.986	45,33	32.115	48,93
IT0005250946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 150620	EUR	1.510	2,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.510	2,36	0	0,00
US912828N555 - Us Treasury N/B 1% 311217	USD	2.539	3,97	2.624	4,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.539	3,97	2.624	4,00
XS1584123225 - Abengoa Abenewco Two 0,25% 310323	EUR	21	0,03	35	0,05
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	105	0,16	105	0,16
XS1542427676 - Acciona Financiación Fil Float 291219	EUR	301	0,47	302	0,46
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	406	0,63	200	0,31
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	304	0,48	301	0,46
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	304	0,48	303	0,46
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	102	0,16	101	0,15
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	308	0,48	305	0,46
PTBSSBOE0012 - Brisa Concessao 3,875% 010421	EUR	457	0,71	453	0,69
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	199	0,31	0	0,00
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	103	0,16	103	0,16
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	110	0,17	109	0,17
XS1241699922 - Inmobiliaria Colonial 1,863% 050619	EUR	206	0,32	207	0,32
XS1509942923 - Inmobiliaria Colonial 1,45% 281024	EUR	198	0,31	196	0,30
XS0982708686 - Discovery Communications 2,375% 070322	EUR	320	0,50	317	0,48
XS1087753353 - Dufry Finance Sca 4,5% 150722	EUR	312	0,49	312	0,48
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	101	0,16	100	0,15
XS1117280112 - Ence 5,375% 011122	EUR	216	0,34	0	0,00
XS1241053666 - Europcar Groupe Sa 5,75% 150622	EUR	318	0,50	0	0,00
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	203	0,32	201	0,31
PTGGDAOE0001 - Galp Energia SGPS 1,375% 190923	EUR	203	0,32	199	0,30
XS1609252645 - General Motors Financial Float 100521	EUR	403	0,63	0	0,00
XS1032978345 - Goldman Sachs Group Inc 2,5% 181021	EUR	328	0,51	327	0,50
XS1598243142 - Grupo Antolin Irausa Sa 3,25% 300424	EUR	412	0,64	410	0,62
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	509	0,80	502	0,76
XS1253558388 - HJ Heinz CO 2% 300623	EUR	263	0,41	261	0,40
XS1564443759 - Iberdrola Finanzas SAU Float 200224	EUR	303	0,47	303	0,46
XS1611042646 - Kellogg Co 0,8% 171122	EUR	101	0,16	100	0,15
US532716AS62 - L Brands Inc 7% 010520	USD	281	0,44	0	0,00
XS0985395655 - Mediaset 5,125% 240119	EUR	324	0,51	325	0,50
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	212	0,33	209	0,32
XS1214673722 - ArcelorMittal 3% 090421	EUR	321	0,50	322	0,49
XS1459821036 - Navira Float 310723	EUR	325	0,51	323	0,49
XS1691349796 - Nortegas Energia Distri 0,918% 280922	EUR	100	0,16	0	0,00
XS1577747782 - Priceline Group Inc/The 0,8% 100322	EUR	202	0,32	199	0,30
XS0933604943 - Repsol International 2,625% 280520	EUR	322	0,50	321	0,49
XS1385935769 - Santander Consumer Finance 0,75% 030419	EUR	810	1,27	810	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1212469966 - Schaeffler Finance Bv 2,5% 150520	EUR	305	0,48	305	0,46
XS1434170426 - Sysco Corporation 1,25% 230623	EUR	205	0,32	203	0,31
XS1394777665 - Telefonica Emisiones SAU 0,75% 130422	EUR	203	0,32	201	0,31
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc NI II 0,375% 250720	EUR	298	0,47	299	0,46
IT0004780562 - Unicredit Spa Float 310119	EUR	327	0,51	329	0,50
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	321	0,50	318	0,49
US958102AL92 - Western Digital Corp 10,50% 010424	USD	298	0,47	310	0,47
XS1400169428 - Wells Fargo & Company Float 260421	EUR	304	0,48	303	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.274	19,19	10.530	16,04
US037833BN98 - Apple Inc 1,3% 230218	USD	508	0,79	525	0,80
XS0906420574 - Fiat Finance 6,625% 150318	EUR	212	0,33	212	0,32
XS1193853006 - General Motors Financial 0,85% 230218	EUR	0	0,00	1.003	1,53
XS0992632702 - Tesco Corp Treasury Serv 1,25% 131117	EUR	300	0,47	301	0,46
XS0831389985 - Telecom Italia 4,5% 200917	EUR	0	0,00	311	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.020	1,60	2.353	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.343	27,12	15.506	23,62
TOTAL RENTA FIJA		17.343	27,12	15.506	23,62
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	191	0,30	184	0,28
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	405	0,63	387	0,59
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	157	0,25	167	0,25
FR0000120271 - Ac.Total Fina-Elf	EUR	182	0,28	173	0,26
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	438	0,68	458	0,70
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	307	0,48	329	0,50
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	336	0,53	335	0,51
IE00B58JVZ52 - Ac.Seagate Technology	USD	211	0,33	254	0,39
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	159	0,25	164	0,25
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.044	1,63	1.008	1,54
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	256	0,40	240	0,36
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	195	0,31	204	0,31
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	270	0,42	253	0,39
FR0013176526 - Ac.Valeo	EUR	471	0,74	442	0,67
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	549	0,86	496	0,76
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	244	0,38	239	0,36
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	349	0,55	326	0,50
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	288	0,45	366	0,56
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	259	0,41	268	0,41
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	119	0,19	121	0,18
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	180	0,28	164	0,25
GB00BH4HKS39 - Ac.Vodafone Group	GBP	118	0,19	124	0,19
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	375	0,59	418	0,64
TOTAL RV COTIZADA		7.103	11,11	7.121	10,85
TOTAL RENTA VARIABLE		7.103	11,11	7.121	10,85
LU0211118483 - AXA IM FIIS US Short Duration HY B eur	EUR	1.113	1,74	1.109	1,69
LU0144746509 - Candriam Bonds High YIELD I-C	EUR	1.373	2,15	1.355	2,06
LU0346390270 - Fidelity European High Yield Y EUR	EUR	1.367	2,14	1.340	2,04
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	1.358	2,12	1.338	2,04
TOTAL IIC		5.210	8,15	5.142	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.656	46,37	27.769	42,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.643	91,70	59.885	91,24

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.