

MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** MEDIOLANUM **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España y hasta un 35% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o sin rating. Los ratings se corresponderán con los otorgados por Standard & Poors o equivalentes.

La inversión en renta fija privada será principalmente en emisiones de empresas europeas y americanas negociadas en mercados de la zona euro. Las inversiones en renta fija pública serán en valores emitidos principalmente por los estados miembros de la zona euro. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 10%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a un año e inferior a dos años.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión del fondo es activa y no sigue un índice de referencia, de tal manera que la sociedad gestora puede tomar las decisiones de inversión en función de sus análisis y de sus expectativas sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. En consecuencia, el comportamiento del fondo podrá no estar correlacionado con los mercados en los que invierte, pudiendo incluso resultar que el fondo baje y los mercados suban y viceversa.

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el Fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés y riesgo de crédito.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,20	0,56	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,33	0,27	0,26

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	7.904.547,76	7.853.643,97	6.134	5.481	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	1.321.223,06	1.314.655,92	658	620	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	590.667,06	646.091,53	355	369	EUR	0,00	0,25	50	SI
CLASE L-B	219.346,19	174.165,35	88	90	EUR	0,01	0,26	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE S-A	EUR	81.891	24.225	7.286	6.660
CLASE L-A	EUR	13.823	4.870	1.428	1.111
CLASE S-B	EUR	5.490	2.045	49	
CLASE L-B	EUR	2.038	494	5	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE S-A	EUR	10,3600	10,0816	9,4572	8,8085
CLASE L-A	EUR	10,4619	10,1652	9,5213	8,8541
CLASE S-B	EUR	9,2942	9,2941	9,6213	
CLASE L-B	EUR	9,2919	9,2508	9,4900	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S-A		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L-A		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE S- B		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L- B		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,76	0,09	-0,04	1,10	1,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-12-2014	-0,24	09-07-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	18-12-2014	0,18	18-12-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,98	0,95	0,76	0,62				
Ibex-35	18,34	24,69	15,97	13,19	17,79				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,35	0,70	0,39	0,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,10	1,11	1,16				

(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.

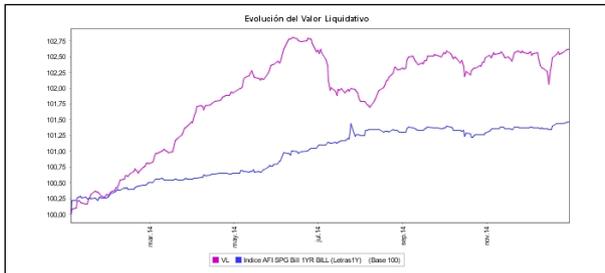
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,22	0,23	0,22	0,93	0,93	0,87	0,00

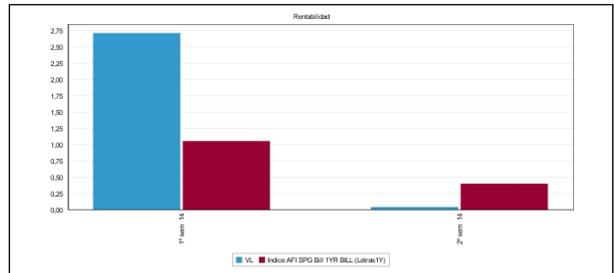
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	0,12	0,00	1,14	1,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-12-2014	-0,24	09-07-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	18-12-2014	0,18	18-12-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,98	0,95	0,76	0,62				
Ibex-35	18,34	24,69	15,97	13,19	17,79				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,35	0,70	0,39	0,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,06	1,03	1,07				

(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.

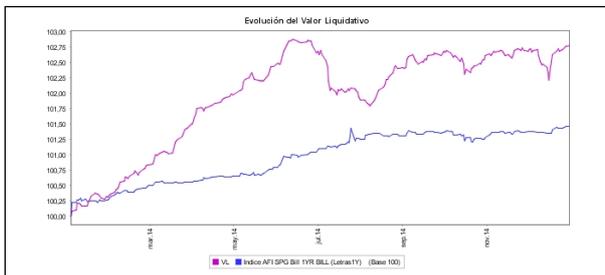
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,18	0,19	0,19	0,78	0,78	0,87	

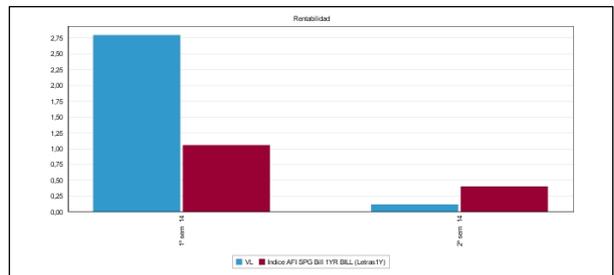
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,76	0,08	-0,04	1,10	1,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-12-2014	-0,24	09-07-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	18-12-2014	0,18	18-12-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,98	0,95	0,76	0,61				
Ibex-35	18,34	24,69	15,97	13,19	17,79				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,35	0,70	0,39	0,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,66	0,66	0,62	0,43	0,46				

(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.

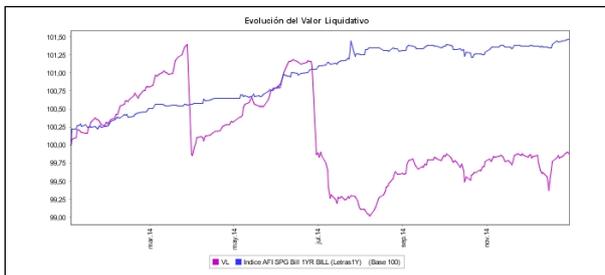
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,22	0,23	0,22	0,94	0,00		

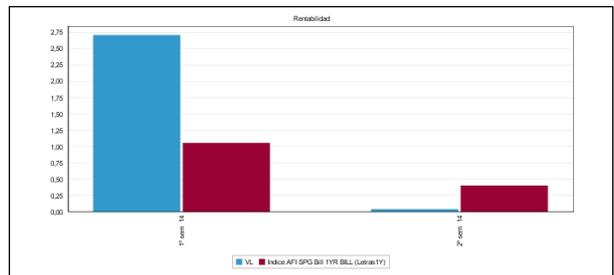
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	0,12	0,00	1,14	1,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	16-12-2014	-0,24	09-07-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	18-12-2014	0,18	18-12-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,98	0,95	0,76	0,62				
Ibex-35	18,34	24,69	15,97	13,19	17,79				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,35	0,70	0,39	0,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,65	0,65	0,62	0,45	0,50				

(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.

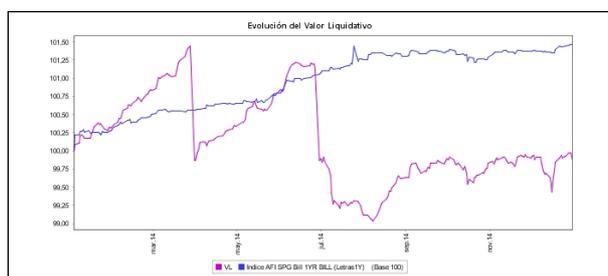
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,18	0,19	0,19	0,78	0,00		

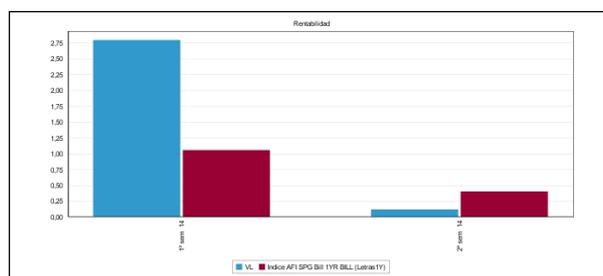
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "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	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	262.990	14.974	0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	25.284	5.985	-5,68
Renta Variable Mixta Euro	17.357	1.605	0,63
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	63.163	5.828	-4,22
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.855	393	0,10
Global	4.846	100	1,13
Total fondos	383.495	28.885	-0,85

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.981	93,94	99.814	97,20
* Cartera interior	47.079	45,60	50.862	49,53
* Cartera exterior	48.717	47,19	47.772	46,52
* Intereses de la cartera de inversión	1.186	1,15	1.179	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.348	6,15	3.480	3,39
(+/-) RESTO	-87	-0,08	-607	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	103.242	100,00 %	102.687	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)	102.687	31.633	31.633	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,41	111,03	80,77	-99,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,26	-0,20	-97,00
± Rendimientos netos	0,10	2,45	1,89	-93,10
(+) Rendimientos de gestión	0,55	2,91	2,81	-66,42
+ Intereses	1,26	1,64	2,79	36,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	1,70	0,83	-132,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,01	-147,08
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	-0,45	-0,86	64,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,03	-825,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-0,92	74,36
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,78	80,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	80,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	131,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	51,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-42,67
(+) 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)	103.242	102.687	103.242	

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

3. Inversiones financieras

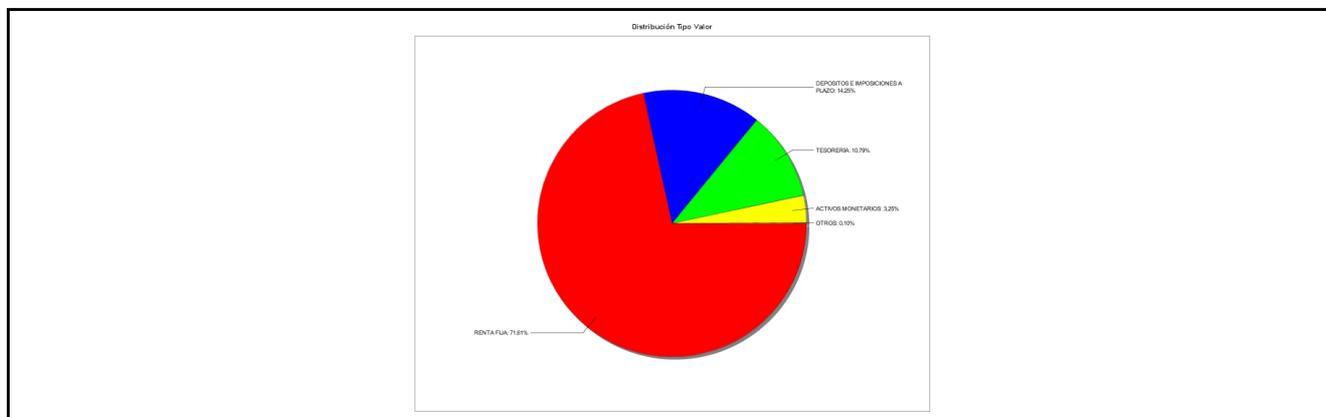
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.974	29,03	27.088	26,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	4,84	15.170	14,77
TOTAL RENTA FIJA	34.974	33,87	42.258	41,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	12.105	11,71	8.614	8,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.079	45,58	50.872	49,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.231	44,78	47.366	46,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	46.231	44,78	47.366	46,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.503	2,43	400	0,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.734	47,21	47.767	46,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.813	92,79	98.639	96,03

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
O. NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS	V/ Fut. F. EURO BTPS BUND MAR15	949	Cobertura
O. US TREASURY 4,75 08/17	V/ Fut. F. US 10Y NOTE MAR15	1.570	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		2519	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD MAR15	3.344	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3344	
TOTAL OBLIGACIONES		5863	

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

<p>j) Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El día 30 de junio de 2014, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,10200 euros por participación y a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,10556 euros por participación. - El fondo no repartió el 30 de septiembre de 2014, el dividendo trimestral que hubiera correspondido a los partícipes, tanto de la clase S-B como de la clase L-B, ya que el valor liquidativo del día 30 de septiembre fue inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El día 31 de diciembre de 2014, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'00419 por participación y a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'01127 euros por participación.
--

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

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 1.613.774.509 euros, de los que 1.568.460.000 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.455'22% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.414'36% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.608.542.957 euros, de los que 1.578.641.321 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 1.450'50% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.423'54% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación, ha sido del 0'0040% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Se ha realizado una operación de compra de Bonos Aguas de Barcelona 1'944% 2021 por valor de 700.000 euros, cuyo director de colocación ha sido TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. que es, a su vez, la entidad subgestora de la SICAV.

Las operaciones de repo, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

La reducción de estímulos por parte de la Reserva Federal, el default técnico de Argentina y la ampliación de sanciones a Rusia después del derribo del avión comercial de Malaysia Airlines, marcaban la evolución de los mercados en el inicio del semestre. Los datos macroeconómicos que se conocían durante los meses de agosto y septiembre arrojaban lecturas mixtas, por un lado EE.UU. afianzaba su recuperación mientras Europa y en concreto Alemania comenzaban a dar signos claros de debilidad, y los datos de inflación empujaban al Banco Central Europeo a bajar los tipos oficiales en su reunión del 4 de septiembre.

El mes de octubre fue uno de los más agitados de los últimos años, con el índice de volatilidad VIX pasando de los 16 puntos a cierre de mes a los 26 puntos a mediados, para acabar cerrando el mes en los 14 puntos. La inesperada actuación del Banco Central de Japón a finales de mes, que ampliaba su particular versión de QE y los comentarios de un miembro de la Fed daban un nuevo impulso al rebote iniciado a mediados del mes de octubre y que tuvo continuidad en el mes de noviembre.

La recta final del año se caracterizó por el derrumbe en el precio del petróleo y las consecuencias sobre sus países exportadores. Por último, pero no menos importante, Grecia convocaba elecciones anticipadas ante la imposibilidad de elegir presidente.

Seguimos creyendo que los riesgos de desaceleración en la actividad macroeconómica en Europa pueden ser contrarrestados por los estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo, ya que se reducirían sustancialmente los costes financieros de las empresas y, por consiguiente, aumentaría su competitividad. A esto habría que añadir el efecto beneficioso de la fuerte depreciación del euro este año, a la que ahora se añade la fuerte caída de los precios del petróleo, que alivia la estructura de costes de las empresas y que genera un aumento de la renta disponible de los hogares, que se puede convertir en consumo y en empleo.

El 2014 ha sido un año complicado en el que las expectativas de crecimiento eran elevadas y los resultados han sido más bien decepcionantes, en especial en Europa y en los mercados emergentes. El crecimiento, o la ausencia de éste en función de la región, la inflación de precios en ciertas clases de activos y unos mercados de renta variable, en muchos casos en máximos históricos, serán temas que marquen sin duda la evolución de los mercados en el 2015.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Continuamos viendo el mercado de bonos investment grade de los países core demasiado caro y por eso hemos seguido centrando nuestras inversiones en mercados que ofrecían mayores tasa rentabilidad/riesgo: principalmente Comunidades Autónomas, otros bonos regionales de otros países y deuda soberana o garantizada por el gobierno de algún otro país periférico europeo.

Hemos acudido a algunas emisiones de mercado primario que salían con un diferencial mayor que en el mercado secundario.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

El fondo no tiene índice de referencia a batir pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses. En el trimestre el Euribor 12 meses ha tenido una revalorización de 0,197% y el fondo de 0,12%.

El tracking error a 31.12.2014 era de 0,61%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0'121%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 0'277%.

El patrimonio al final del periodo era de 13.823 miles de euros respecto a 14.466 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 661 respecto de los 698 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'377% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'754%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0'046%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 0'277%.

El patrimonio al final del periodo era de 81.891 miles de euros respecto a 93.281 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 6.136 respecto de los 6.225 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'453% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'905%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0'121%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 0'277%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.038 miles de euros respecto a 1.957 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 89 respecto de 104 partícipe al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'378% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'756%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0'045%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 0'277%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.490 miles de euros respecto a 6.876 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 360 respecto de 407 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0'453% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'904%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos continuado comprando bonos de Comunidades Autónomas o avalados por comunidades autónomas que seguían ofreciendo rentabilidades superiores al mercado, por ejemplo hemos comprado bonos de Feria de Valencia, Madrid, Castilla, La Rioja, Aragón, Galicia, País Vasco... También hemos comprado bonos de regiones italianas como Lombardía, Sicilia, Marche... Compramos cedulas multicentes a largo plazo ante el anuncio de Mr. Dragui de que el Banco Central Europeo recomprará este tipo de activo en el mercado y las vendimos después con importantes beneficios.

En el mercado primario hemos comprado bonos de Aigues de Barcelona, EYSA y Waste Italia.

También hemos comprado bonos subordinados LT2 de algunos bancos que ofrecen una alta rentabilidad con un riesgo muy moderado, en concreto hemos comprado bonos de BPCE, Credit Agricole, BBVA, Santander. En la segunda parte del semestre vendimos algunos de estos bonos.

Vendimos una parte de la posición que teníamos en Banco Espirito Santo. También hemos vendido bonos con rating inferior a España (Mancha, Murcia, Bankia, Caja España, Elepor, Veneto Banca...)

La inversión en depósitos bancarios asciende al 14% a final del semestre.

En cuanto al Value at Risk es de 1,051% al final del periodo comparado con 1,05% al final del periodo anterior. La volatilidad del periodo ha sido de 0,96% frente al 0,95% del periodo anterior.

La operativa en derivados, especificada en el punto 3, se ha realizado con el objetivo de cobertura del tipo de cambio EUR/USD y de cubrir de una manera más adecuada el riesgo de subida de tipos de interés con un futuro que se comporta de forma más similar a la cartera del fondo.

La contrapartida de las operaciones en derivados es Banco Mediolanum. En cuanto a las garantías, quedan especificadas

para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el Treasury (10 años EE.UU.) es de 1.320 usd por contrato, para el bund (10 años alemán) es de 2.210 por contrato, para el Schatz (bono alemán a 2 años) es de 390 por contrato, para el OAT (bono francés a 10 años) es de 2040 por contrato, y para el BTP (bono italiano) es de 4.680. Las garantías para el contrato EUR/USD son de 2.860 por contrato.

El importe de las garantías supone el 0,126% del patrimonio del fondo.

El fondo no realiza préstamos de valores.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0'960% para la clase LA, en el 0'960% para la clase SA, en el 0'960% para la clase LB y en el 0'959 para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'51% y el IBEX del 18'34%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1'051% para la CLASE LA, en el 1'121% para la CLASE SA, en el 0'645% para la CLASE LB y en el 0'655% para la CLASE SB.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio en EE.UU. se anticipa una subida de tipos de interés en 2015.

Respecto al riesgo de crédito: en los últimos meses se ha producido un estrechamiento generalizado de los spreads de crédito llegando a niveles mínimos de los últimos años. Podría producirse una ampliación de dichos spreads.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de

subordinación.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0302761020 - BONO E. EST. ESPAÑOL (V.E) 5,50 2016-07-12	EUR	538	0,52	0	0,00
ES0000103012 - BONO C.A. LA RIOJA 4,50 2017-12-01	EUR	276	0,27	0	0,00
ES0001352139 - OBLIGACION C.A. GALICIA 6,28 2017-12-15	EUR	116	0,11	0	0,00
ES0001352519 - BONO C.A. GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	469	0,45	0	0,00
ES0001351271 - BONO C.A. CASTILLA-LEON 4,75 2016-05-16	EUR	442	0,43	0	0,00
ES0001352527 - BONO C.A. GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	1.024	0,99	0	0,00
ES0000101446 - BONO C.A. MADRID 6,21 2016-06-21	EUR	1.716	1,66	0	0,00
ES0000101263 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	241	0,23	0	0,00
ES0000106536 - BONO C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	729	0,71	0	0,00
ES0000099137 - OBLIGACION C.A. EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	571	0,55	0	0,00
ES0000012644 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,80 2024-11-30	EUR	0	0,00	311	0,30
ES0282103003 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	513	0,50	452	0,44
ES0001351370 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,70 2022-06-20	EUR	425	0,41	403	0,39
ES0001351347 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	431	0,42	62	0,06
ES0001353228 - OBLIGACION C.A. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	175	0,17	167	0,16
ES0001350208 - OBLIGACION C.A. MADRID 6,60 2021-01-15	EUR	0	0,00	1.132	1,10
ES0000107401 - OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2021-01-17	EUR	0	0,00	1.035	1,01
ES0001352477 - BONO C.A. GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR	118	0,11	119	0,12
ES0000102154 - OBLIGACION C.A. MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	0	0,00	217	0,21
ES0000101545 - BONO TESORO PUBLICO 5,75 2018-02-01	EUR	575	0,56	0	0,00
ES0000107245 - BONO C.A. ARAGON 5,90 2016-02-11	EUR	214	0,21	218	0,21
ES0000101495 - BONO TESORO PUBLICO 5,50 2017-02-14	EUR	165	0,16	0	0,00
ES0000090524 - OBLIGACION C.A. ANDALUCIA 3,50 2016-02-15	EUR	0	0,00	405	0,39
ES0000101396 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	200	0,19	0	0,00
ES0000106437 - OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	633	0,61	56	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.573	9,26	4.576	4,44
ES0001351289 - BONO C.A. CASTILLA-LEON 2,44 2016-09-15	EUR	515	0,50	0	0,00
ES0000107062 - OBLIGACION C.A. ARAGON 6,00 2014-07-30	EUR	0	0,00	210	0,20
ES0001352394 - BONO C.A. GALICIA 2014-12-12	EUR	0	0,00	46	0,04
ES0000101388 - BONO TESORO PUBLICO 4,62 2015-06-23	EUR	49	0,05	50	0,05
ES0001348095 - OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 3,61 2015-03-04	EUR	190	0,18	195	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		754	0,73	502	0,48
ES0224261026 - BONO CORPORACION RESERVAS 3,25 2016-04-19	EUR	519	0,50	0	0,00
ES0214970073 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 3,94 2020-03-30	EUR	678	0,66	0	0,00
ES0305039002 - BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	403	0,39	0	0,00
ES0205037007 - OBLIGACION N+1 SRL 6,88 2021-07-23	EUR	307	0,30	0	0,00
ES0311843009 - BONO ITINERE INFRAESTRUCT 4,35 2019-06-09	EUR	197	0,19	348	0,34
ES0213211107 - OBLIGACION BBVA 4,50 2022-02-16	EUR	812	0,79	809	0,79
ES0213211099 - OBLIGACION BBVA 4,38 2019-10-20	EUR	0	0,00	498	0,48
ES0413790355 - BONO BANCO POPULAR 2,13 2019-10-08	EUR	213	0,21	206	0,20
ES0211839206 - OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR	509	0,49	515	0,50
ES0282104001 - OBLIGACION UNIVERSIDAD JAUME I 6,50 2017-12-15	EUR	435	0,42	1.308	1,27
ES0335701019 - BONO BANCO GRUPO CAJATRES 2,50 2016-05-25	EUR	219	0,21	216	0,21
ES0282101007 - OBLIGACION UNIVERSIDAD DE ALICIA 6,50 2017-12-15	EUR	383	0,37	490	0,48
ES0282102005 - OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	349	0,34	332	0,32
ES0236395036 - OBLIGACION FERIA MUESTRARIO INT 6,04 2027-06-10	EUR	893	0,86	696	0,68
ES0376156008 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	302	0,29	306	0,30
ES0213679162 - BONO BANKINTER SA 9,92 2016-12-18	EUR	94	0,09	98	0,10
ES0414950636 - CEDULAS BANKIA SA 3,50 2015-12-14	EUR	0	0,00	521	0,51
ES0273516007 - BONO REPSOL SA 3,50 2023-07-01	EUR	0	0,00	99	0,10
ES0211839198 - BONO AUDASA 5,20 2023-06-26	EUR	288	0,28	293	0,29
ES0312298229 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 4,75 2016-06-15	EUR	214	0,21	216	0,21
ES0317047001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,50 2017-06-20	EUR	0	0,00	106	0,10
ES0422714016 - CEDULAS GRUPO COOPERATIVO CA 3,38 2016-05-16	EUR	0	0,00	1.355	1,32
ES0214977060 - OBLIGACION BANKIA SA 3,94 2015-09-18	EUR	0	0,00	2.382	2,32
ES0214974059 - OBLIGACION BBVA 4,70 2021-08-09	EUR	294	0,28	290	0,28
ES0413679202 - CEDULAS BANKINTER SA 3,88 2015-10-30	EUR	0	0,00	105	0,10
ES0362859003 - BONO AYT CEDULAS CAJA 3,50 2015-12-02	EUR	0	0,00	514	0,50
ES0312298013 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,50 2016-03-14	EUR	307	0,30	310	0,30
ES0213790019 - OBLIGACION BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	111	0,11	112	0,11
ES0211839164 - OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,85 2018-03-27	EUR	78	0,08	0	0,00
ES0314950694 - BONO CAJA MADRID 5,25 2016-04-07	EUR	159	0,15	0	0,00
ES0314100076 - BONO BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,40 2016-03-01	EUR	207	0,20	209	0,20
ES0211839149 - OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 3,32 2015-12-12	EUR	0	0,00	50	0,05
ES0211839156 - OBLIGACION AUDASA 3,70 2016-05-17	EUR	425	0,41	426	0,41
ES0213679196 - OBLIGACION BANKINTER SA 6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	116	0,11
ES0317043000 - CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	211	0,20	213	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.606	8,33	13.135	12,79
ES0529743116 - PAGARE ELECTRIFICACIONES DE 2,00 2015-09-18	EUR	784	0,76	0	0,00
ES0568561007 - PAGARE PAPELES Y CARTONES D 2,14 2015-07-30	EUR	392	0,38	0	0,00
ES0214974067 - OBLIGACION BBVA 0,66 2021-08-09	EUR	1.112	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0529743082 - PAGARE ELECTRIFICACIONES DE 2,20 2015-07-17	EUR	489	0,47	0	0,00
ES0529743066 - PAGARE ELECTRIFICACIONES DE 2,35 2015-06-18	EUR	1.270	1,23	1.270	1,24
ES0257080012 - BONO BANCO POPULAR 0,73 2015-12-23	EUR	363	0,35	383	0,37
ES0231429038 - OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 3,07 2049-07-09	EUR	135	0,13	112	0,11
PTMT2YJM0000 - PAGARE MOTA ENGLI SGPS SA 2014-07-11	EUR	0	0,00	700	0,68
ES0214954135 - OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,95 2018-04-20	EUR	70	0,07	103	0,10
ES0214983118 - OBLIGACION BANCO FIN. Y AHORROS 2,00 2015-04-12	EUR	628	0,61	615	0,60
ES0458673037 - CEDULAS CAJA DUERO 4,25 2015-04-30	EUR	0	0,00	51	0,05
ES0214965024 - OBLIGACION CAIXABANK SA 4,00 2019-06-30	EUR	0	0,00	681	0,66
ES0414950636 - CEDULAS BANKIA SA 3,50 2015-12-14	EUR	516	0,50	0	0,00
ES0312298252 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 3,75 2015-05-25	EUR	306	0,30	309	0,30
ES0415474305 - CEDULAS CAJA DUERO 3,00 2015-06-03	EUR	0	0,00	119	0,12
ES0314958069 - BONO NOVA CAIXA GALICIA 3,13 2015-04-15	EUR	153	0,15	154	0,15
ES0214981070 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,18 2015-11-04	EUR	0	0,00	96	0,09
ES0214973051 - OBLIGACION BBVA 0,61 2020-01-28	EUR	1.066	1,03	93	0,09
ES0513900Y08 - PAGARE BANCO SANTANDER 2,50 2014-12-23	EUR	0	0,00	192	0,19
ES0214965008 - OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2016-06-16	EUR	0	0,00	190	0,19
ES0214973069 - OBLIGACION BBVA 0,52 2017-02-15	EUR	780	0,76	489	0,48
ES0414601023 - CEDULAS CAJAMAR 3,50 2014-10-23	EUR	0	0,00	604	0,59
ES0314850084 - BONO CAIXA D'ESTALVIS CAT 2,33 2015-06-23	EUR	99	0,10	100	0,10
ES0313440150 - BONO BANCO SANTANDER 3,00 2015-04-17	EUR	39	0,04	40	0,04
ES0312298195 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 1,28 2015-11-24	EUR	383	0,37	390	0,38
ES0413679202 - CEDULAS BANKINTER SA 3,88 2015-10-30	EUR	104	0,10	0	0,00
ES0362859003 - BONO AYT CEDULAS CAJA 3,50 2015-12-02	EUR	510	0,49	0	0,00
ES0264730054 - OBLIGACION BILBAO BIZKAIA KUTXA 1,02 2015-03-11	EUR	572	0,55	587	0,57
ES0415309014 - CEDULAS BILBAO BIZKAIA KUTXA 5,13 2015-04-08	EUR	50	0,05	52	0,05
ES0211839149 - OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 3,32 2015-12-12	EUR	50	0,05	0	0,00
ES0211837077 - OBLIGACION AUTOPISTA VASCO ARAGONESA 3,55 2015-06-15	EUR	0	0,00	49	0,05
ES0312298237 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJA 4,25 2014-07-29	EUR	0	0,00	302	0,29
ES0215316029 - OBLIGACION CAJA RURAL DEL MEDIT 0,98 2015-11-22	EUR	368	0,36	469	0,46
ES0231429004 - BONO EROSKI SOCIEDAD CORP 3,57 2049-01-31	EUR	59	0,06	72	0,07
ES0214601017 - BONO CAJA RURAL INTERMED 0,88 2015-03-16	EUR	739	0,72	653	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.040	10,71	8.875	8,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.974	29,03	27.088	26,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123W5 - REPO BANCO MEDIOLANUM 0,25 2014-07-01	EUR	0	0,00	15.170	14,77
ES00000122G0 - REPO BANCO MEDIOLANUM 0,10 2015-01-02	EUR	5.000	4,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	4,84	15.170	14,77
TOTAL RENTA FIJA		34.974	33,87	42.258	41,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 1,50 2015-05-15	EUR	1.001	0,97	1.001	0,97
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 1,55 2015-04-30	EUR	1.001	0,97	1.001	0,98
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS SA 1,75 2015-04-08	EUR	1.301	1,26	1.304	1,27
- DEPOSITOS CAIXANOVA 1,60 2014-11-29	EUR	0	0,00	500	0,49
- DEPOSITOS CAIXANOVA 1,60 2014-11-27	EUR	0	0,00	500	0,49
- DEPOSITOS CAJA MADRID 1,65 2015-07-25	EUR	1.501	1,45	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA MADRID 1,70 2015-06-24	EUR	1.501	1,45	1.503	1,46
- DEPOSITOS CAJA MADRID 1,70 2015-05-25	EUR	1.301	1,26	1.302	1,27
- DEPOSITOS CAJA MADRID 1,90 2015-03-16	EUR	1.001	0,97	1.003	0,98
- DEPOSITOS CAJA MADRID 2,00 2015-01-22	EUR	500	0,48	501	0,49
- DEPOSITOS CAIXA DE CATALUNYA 0,60 2015-07-28	EUR	2.997	2,90	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		12.105	11,71	8.614	8,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.079	45,58	50.872	49,54
XS0158407733 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	160	0,15	0	0,00
IT0004800857 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,50 2017-02-23	EUR	2.703	2,62	0	0,00
XS0259657954 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,26 2036-06-29	USD	348	0,34	152	0,15
XS0271772559 - BONO CITY OF MOSCOW 5,06 2016-10-20	EUR	293	0,28	317	0,31
XS0171597395 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,65 2023-06-27	EUR	115	0,11	106	0,10
XS0496138818 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	0	0,00	1.209	1,18
XS0121633126 - BONO REPUBLICA ITALIA 6,15 2015-12-11	EUR	0	0,00	1.052	1,02
XS0541470075 - BONO REPUBLICA MONTENEGRO 7,88 2015-09-14	EUR	0	0,00	908	0,88
XS0495166141 - OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	1.247	1,21
IT0004969207 - BONO DEUDA ESTADO ITALIAN 2,15 2017-11-12	EUR	104	0,10	104	0,10
XS0273564434 - OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR	0	0,00	1.698	1,65
CA48204TAB58 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,45 2016-11-28	CAD	1.219	1,18	1.189	1,16
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	217	0,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.158	4,99	7.984	7,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0121633126 - BONO REPUBLICA ITALIA 6,15 2015-12-11	EUR	2.155	2,09	0	0,00
XS0541470075 - BONO REPUBLICA MONTENEGRO 7,88 2015-09-14	EUR	907	0,88	0	0,00
XS1003271399 - BONO REPUBLICA MONTENEGRO 6,03 2016-12-09	EUR	464	0,45	512	0,50
SI0002103321 - BONO REP. ESLOVENIA 2,49 2014-10-16	EUR	0	0,00	394	0,38
XS0607875225 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 2,03 2017-03-23	EUR	49	0,05	48	0,05
XS0442330295 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 8,13 2015-02-04	EUR	200	0,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.774	3,66	955	0,93
IT0004940877 - BONO UNICREDIT SPA 2,50 2016-09-10	EUR	306	0,30	0	0,00
XS1143974159 - OBLIGACION BANK 2,00 2021-11-26	EUR	298	0,29	0	0,00
XS0993438000 - OBLIGACION EXOR SPA 3,38 2020-11-12	EUR	439	0,42	0	0,00
XS1139056037 - BONO WASTE ITALIA SPA 10,50 2019-11-15	EUR	185	0,18	0	0,00
US46625HJA95 - BONO JP MORGAN CHASE & CO 3,15 2016-07-05	USD	426	0,41	0	0,00
XS0794990050 - OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 4,50 2018-06-22	EUR	336	0,32	0	0,00
NL0009054907 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 5,50 2019-04-20	EUR	1.258	1,22	0	0,00
USG785ARAA65 - OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 5,88 2022-09-25	USD	271	0,26	0	0,00
XS1040508167 - OBLIGACION IMPERIAL TOBACCO GRO 2,25 2021-02-26	EUR	213	0,21	0	0,00
IT0004608797 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	458	0,44	0	0,00
FR0010036087 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 5,00 2049-12-24	EUR	668	0,65	0	0,00
XS0953958641 - OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA ASI 3,75 2020-07-18	EUR	815	0,79	0	0,00
XS1107552959 - OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	807	0,78	0	0,00
XS1090449627 - OBLIGACION NET4GAS 3,50 2026-07-28	EUR	204	0,20	0	0,00
FR0010134999 - OBLIGACION GROUPE BPCE 4,20 2016-12-17	EUR	266	0,26	0	0,00
XS0301810262 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 0,88 2019-05-29	EUR	1.024	0,99	0	0,00
IT0004803141 - BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	1.143	1,11	0	0,00
XS0650262875 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,75 2016-07-27	USD	1.212	1,17	0	0,00
FR0010827030 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,50 2019-12-22	EUR	306	0,30	305	0,30
USP3059UAA80 - OBLIGACION VOTORANTIM INDUSTRIA 4,75 2024-06-17	USD	162	0,16	144	0,14
XS0907891047 - BONO SUZLON WIND ENERGY 4,97 2018-03-28	USD	0	0,00	378	0,37
IT0004645542 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	0	0,00	436	0,42
IT0004682545 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2017-03-03	EUR	1.076	1,04	1.061	1,03
XS0830192711 - OBLIGACION GAZPROM NEFT OAO 4,38 2022-09-19	USD	183	0,18	205	0,20
USG6710EAF72 - OBLIGACION ODEBRECH SA 7,50 2049-09-14	USD	77	0,07	75	0,07
XS0460430142 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2016-12-18	EUR	1.776	1,72	1.770	1,72
XS0584356942 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 5,25 2026-01-31	EUR	359	0,35	359	0,35
USG785ARAA65 - OBLIGACION SCHAHIN PETROLEO E G 5,88 2022-09-25	USD	0	0,00	302	0,29
PTPTCYOM0008 - BONO PORTUGAL TELECOM SGP 6,25 2016-07-26	EUR	688	0,67	706	0,69
XS0587030957 - BONO VIMPEL COM LTD 6,49 2016-02-02	USD	0	0,00	540	0,53
XS0324964666 - OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	908	0,88	448	0,44
XS1017615920 - BONO BANCA POPOLARE DI VI 3,50 2017-01-20	EUR	1.022	0,99	1.024	1,00
FR0010762716 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,00 2021-06-24	EUR	970	0,94	549	0,53
XS0881547466 - BONO VENETO BANCA SCPA 4,00 2015-07-31	EUR	0	0,00	1.016	0,99
XS0643176448 - OBLIGACION VIMPEL COM LTD 6,25 2017-03-01	USD	457	0,44	464	0,45
IT0004799927 - BONO UNICREDIT SPA 4,00 2016-01-30	EUR	524	0,51	523	0,51
IT0004816663 - BONO UNICREDIT SPA 4,00 2016-01-31	EUR	0	0,00	523	0,51
XS1056232322 - OBLIGACION OIL INDIA LTD 5,38 2024-04-17	USD	0	0,00	153	0,15
XS1057481084 - BONO ALLIED IRISH BANKS P 2,75 2019-04-16	EUR	0	0,00	407	0,40
FR0010567651 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 5,40 2020-02-04	EUR	1.632	1,58	1.059	1,03
XS0562354182 - BONO GAZPROM DAO-SPON ADR 5,09 2015-11-29	USD	0	0,00	1.307	1,27
XS1047674947 - OBLIGACION REPUBLICA BRASIL 2,88 2021-04-01	EUR	0	0,00	310	0,30
PTRELYOE0002 - BONO REDES energeticas NA 6,25 2016-09-21	EUR	0	0,00	332	0,32
IT0004844558 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 4,10 2015-10-01	EUR	0	0,00	515	0,50
XS1044894944 - BONO BANCO POPOLARE SC 3,50 2019-03-14	EUR	105	0,10	104	0,10
USG6711KAB10 - OBLIGACION ODEBRECH SA 6,63 2022-10-01	USD	143	0,14	156	0,15
XS1041793123 - OBLIGACION CAP PLC 3,13 2019-03-06	EUR	104	0,10	102	0,10
XS1041815116 - OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 4,60 2023-03-06	EUR	229	0,22	310	0,30
FR0010378505 - OBLIGACION CALYON 4,00 2018-10-30	EUR	0	0,00	667	0,65
IT0004780562 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,30 2019-01-31	EUR	1.758	1,70	1.215	1,18
XS0440402393 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 6,50 2019-07-27	EUR	0	0,00	552	0,54
XS0919581982 - OBLIGACION RUSSIAN RAILWAYS JSC 3,37 2021-05-20	EUR	112	0,11	147	0,14
XS0880063994 - BONO BANCO POPOLARE SC 3,75 2016-01-28	EUR	0	0,00	932	0,91
XS0563463842 - BONO BANK OF INDIA 4,50 2015-11-30	EUR	0	0,00	944	0,92
XS0540449096 - OBLIGACION BNDES 4,13 2017-09-15	EUR	0	0,00	429	0,42
XS0982711128 - BONO AUTODIS SA 6,50 2019-02-01	EUR	0	0,00	106	0,10
XS1021817355 - BONO FGA CAPITAL IRELAND 2,88 2018-01-26	EUR	0	0,00	207	0,20
XS1017435782 - BONO BNDES 3,63 2019-01-21	EUR	102	0,10	106	0,10
US71647NAF69 - OBLIGACION PETROBRAS 4,38 2023-05-20	USD	107	0,10	105	0,10
US71647NAB55 - OBLIGACION PETROBRAS 3,00 2019-01-15	USD	218	0,21	214	0,21
XS0473928371 - OBLIGACION TELEKOM SLOVENIJE DD 4,88 2016-12-21	EUR	0	0,00	428	0,42
XS0982711714 - OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	359	0,35	212	0,21
XS0997979249 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,00 2018-12-10	EUR	0	0,00	215	0,21
XS0997941199 - BONO K+S AG GROUP 3,13 2018-12-06	EUR	54	0,05	53	0,05
XS0997941355 - OBLIGACION K+S AG GROUP 4,13 2021-12-06	EUR	114	0,11	111	0,11
XS0716979595 - OBLIGACION PETROBRAS INTL FIJ 5,88 2022-03-07	EUR	391	0,38	469	0,46
XS095552178 - BONO BANCO NAC DE DESEN E 3,75 2018-07-25	EUR	202	0,20	210	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS099654873 - OBLIGACION FINMECCANICA SPA 4,50 2021-01-19	EUR	0	0,00	105	0,10
XS0218189925 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,09 2025-05-10	EUR	0	0,00	58	0,06
USX8662DAW75 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	0	0,00	150	0,15
PTBEQBOM0010 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 6,88 2016-07-15	EUR	207	0,20	211	0,21
XS0985395655 - OBLIGACION MEDIASET SPA 5,13 2019-01-24	EUR	107	0,10	107	0,10
FR0011615699 - OBLIGACION ERAMET 4,50 2020-11-06	EUR	102	0,10	103	0,10
USP9037HAL70 - OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	USD	76	0,07	74	0,07
PTBESWOM0013 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,88 2015-11-09	EUR	0	0,00	305	0,30
XS0974375130 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	0	0,00	109	0,11
XS0925668625 - OBLIGACION NESTLE SA 1,25 2020-05-04	EUR	52	0,05	51	0,05
XS0923605470 - BONO INDESIT COMPANY SPA 4,50 2018-04-26	EUR	0	0,00	106	0,10
XS0879841251 - OBLIGACION ENCE ENERGIA Y CELUL 7,25 2020-02-15	EUR	105	0,10	106	0,10
XS0842659343 - OBLIGACION ENEL SPA 3,63 2018-04-17	EUR	0	0,00	110	0,11
PTBSSGOE0009 - OBLIGACION BRISA 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	118	0,11
XS0831389985 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	0	0,00	108	0,11
XS0794393396 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	0	0,00	114	0,11
XS0695401801 - OBLIGACION ENEL SPA 5,75 2018-10-24	EUR	0	0,00	119	0,12
USM4R36CAA80 - BONO TURKIYE IS BANKASI 5,50 2016-05-11	USD	342	0,33	301	0,29
XS0424860947 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 9,25 2019-04-23	USD	0	0,00	223	0,22
XS0569301327 - OBLIGACION TELEMAR NORTE LESTE 5,13 2017-12-15	EUR	631	0,61	659	0,64
XS0423377570 - OBLIGACION IBERDROLA 5,70 2019-04-24	EUR	479	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.570	25,72	26.144	25,45
IT0004557218 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,20 2016-01-15	EUR	305	0,30	0	0,00
PTSDRAOE0004 - BONO SAUDACOR SA 0,60 2017-07-03	EUR	399	0,39	0	0,00
IT0004555576 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2016-12-23	EUR	1.036	1,00	1.027	1,00
XS1076779179 - PAGARE GRUPO ACCIONA SA 2,56 2015-06-09	EUR	390	0,38	390	0,38
IT0004572167 - OBLIGACION UBI BANCA 2,10 2016-03-05	EUR	254	0,25	253	0,25
IT0004659758 - OBLIGACION UBI BANCA 2,51 2016-12-30	EUR	1.095	1,06	675	0,66
IT0004497076 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 3,60 2015-06-26	EUR	606	0,59	607	0,59
XS0587030957 - BONO VIMPELCOM LTD 6,49 2016-02-02	USD	561	0,54	0	0,00
XS0881547466 - BONO VENETO BANCA SCPA 4,00 2015-07-31	EUR	407	0,39	0	0,00
XS0210918123 - OBLIGACION MONTE DEI PASCHII 3,88 2015-02-02	EUR	0	0,00	507	0,49
XS0137317995 - OBLIGACION BBVA 0,68 2016-10-15	EUR	1.464	1,42	1.459	1,42
XS0329522832 - OBLIGACION BANKIA SA 0,59 2017-11-14	EUR	0	0,00	919	0,89
IT0004551419 - BONO UNICREDIT SPA 2,25 2015-12-18	EUR	203	0,20	203	0,20
XS0562354182 - BONO GAZPROM OAO-SPON ADR 5,09 2015-11-29	USD	1.405	1,36	0	0,00
XS0802005529 - BONO MONTE DEI PASCHII 7,25 2015-07-10	EUR	0	0,00	848	0,83
IT0004700032 - BONO BANCA CARIGE SPA 4,25 2015-03-25	EUR	0	0,00	515	0,50
IT0004628548 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,61 2016-09-10	EUR	410	0,40	408	0,40
XS0925276114 - BONO ESPIRITO SANTO FIN 5,25 2015-06-12	EUR	0	0,00	1.036	1,01
XS1025746568 - BONO GRUPO FAMSA SA 6,13 2015-01-28	USD	167	0,16	150	0,15
XS0504013912 - BONO SLOVENSKA IZVOZNA IN 3,00 2015-04-21	EUR	502	0,49	508	0,49
XS1005244576 - PAGARE ACS ACTIVIDADES DE 3,15 2014-12-11	EUR	0	0,00	485	0,47
XS0371519983 - OBLIGACION SNS REAAL GROEP NV 0,40 2014-07-31	EUR	0	0,00	189	0,18
PTBESWOM0013 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,88 2015-11-09	EUR	306	0,30	0	0,00
XS0465876349 - BONO ALLIED IRISH BANKS PI 5,63 2014-11-12	EUR	0	0,00	207	0,20
PTBLMVOE0011 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 3,38 2015-02-17	EUR	0	0,00	153	0,15
XS0495010133 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 3,25 2015-03-16	EUR	0	0,00	1.117	1,09
XS0220790934 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 5,88 2015-06-01	EUR	811	0,79	629	0,61
XS0173793216 - OBLIGACION CP-COMBOIOS DE PORTU 4,70 2015-07-29	EUR	406	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.728	10,41	12.284	11,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.231	44,78	47.366	46,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		46.231	44,78	47.366	46,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 1,20 2015-11-26	EUR	1.503	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS CAIXA GERAL DEPOSIT 1,05 2015-03-08	EUR	1.000	0,97	0	0,00
- DEPOSITOS ESPIRITO SANTO INVE 3,00 2014-10-30	EUR	0	0,00	400	0,39
TOTAL DEPÓSITOS		2.503	2,43	400	0,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.734	47,21	47.767	46,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.813	92,79	98.639	96,03

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.