

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.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: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de Renta fija. La cartera de Renta Fija tendrá una duración

media de hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 5%. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés ya

que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del mercado con el límite

indicado. Los activos de Renta Fija objeto de inversión, podrán ser emisores públicos y privados, nacionales o extranjeros.

Al menos un 80% de la cartera de Renta Fija se destinará a emisiones de alta calificación crediticia (rating mínimo A- S&P) y mediana calificación crediticia (entre BBB+ y BBB-). El

restante 20% se podrá destinar a emisiones de baja calificación crediticia (menor BBB-) o sin calificar.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,05	0,25	0,06

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	70.242.703,01	74.554.653,17
Nº de Partícipes	43.237	43.061
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	919.902	13,0960
2015	964.243	12,9334
2014	1.130.885	12,9396
2013	631.867	12,5408

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	1,26	0,54	0,71	0,83	-1,24	-0,05	3,18	4,76	1,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	24-06-2016	-0,34	28-09-2015	-0,34	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,20	29-06-2016	0,26	30-09-2015	0,26	30-09-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,46	2,14	1,25	1,55	1,23	0,86	0,63	1,05
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,48	26,17	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,45	0,23	0,29	0,15	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,12	1,12	1,26

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

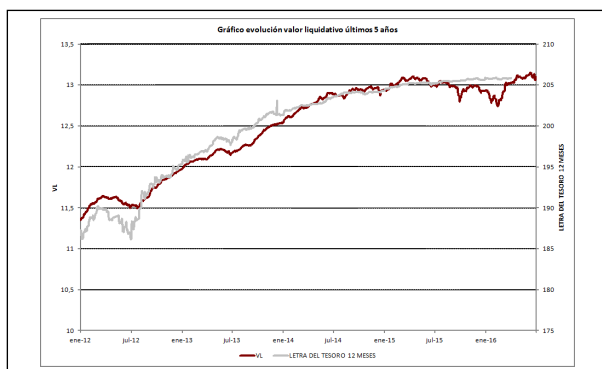
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,22	0,85	0,86	0,86	0,86

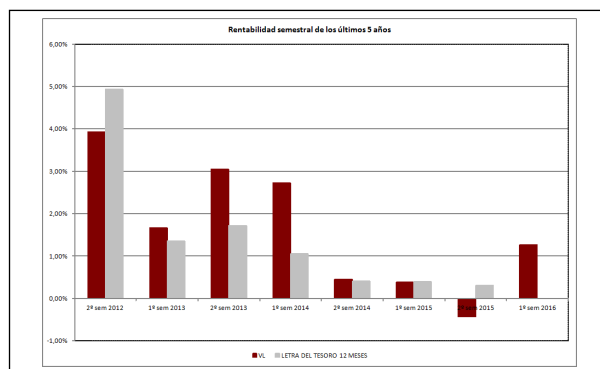
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	613	14.212	0,22
Renta Fija Euro	1.422	66.418	0,88
Renta Fija Internacional	13	794	-0,22
Renta Fija Mixta Euro	8	1.034	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	197	4.918	0,03
Renta Variable Mixta Euro	23	1.123	-5,49
Renta Variable Mixta Internacional	62	1.729	-2,26
Renta Variable Euro	147	13.810	-3,81
Renta Variable Internacional	54	6.343	0,20
IIC de Gestión Pasiva(1)	21	2.639	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	82	3.260	0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	28	1.261	-3,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	335	13.295	2,03
Global	370	17.820	-1,26
Total fondos	3.374	148.656	0,22

*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	888.379	96,57	958.122	99,37
* Cartera interior	363.706	39,54	414.915	43,03
* Cartera exterior	526.514	57,24	539.072	55,91
* Intereses de la cartera de inversión	-1.841	-0,20	4.135	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.216	3,50	6.776	0,70
(+/-) RESTO	-694	-0,08	-655	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	919.902	100,00 %	964.243	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	964.243	1.074.264	964.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,03	-10,30	-6,03	-41,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,14	-0,46	1,14	-347,83
(+) Rendimientos de gestión	1,57	-0,04	1,57	-4.025,00
+ Intereses	0,91	0,86	0,91	5,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,78	0,80	-202,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,05	-0,10	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,04	-0,08	-0,04	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,44	2,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	919.902	964.243	919.902	

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

3. Inversiones financieras

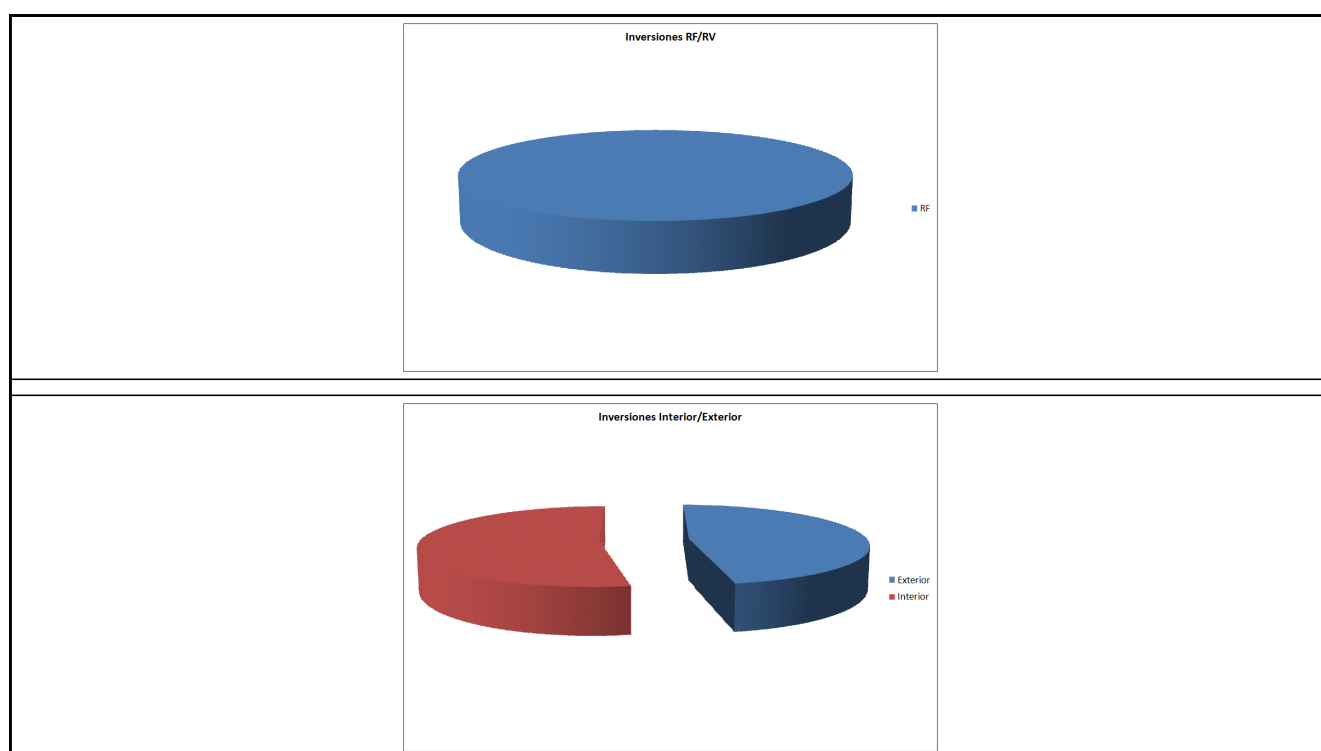
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.504	4,29	39.243	4,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	10.742	1,11
TOTAL RENTA FIJA	39.504	4,29	49.985	5,20
TOTAL DEPÓSITOS	324.202	35,22	364.930	37,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	363.706	39,51	414.915	43,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	526.522	57,23	539.072	55,94
TOTAL RENTA FIJA	526.522	57,23	539.072	55,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	526.522	57,23	539.072	55,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	890.228	96,74	953.987	99,01

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESobligation OBL 3.25% VTO 04/01/2019	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. SEPTIEMBRE 2016	22.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANW 0% VTO.15/12/17	FUTURO EURO-SCHATZ SEPTIEMBRE 2016	30.000	Inversión
EUR	BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	1.700	Inversión
EUR	ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	8.500	Inversión
EUR	UNICREDIT SPA 6.7% VTO.05/06/2018	2.000	Inversión
EUR	MAPFRE SA VTO 190526	800	Inversión
EUR	UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	7.200	Inversión
EUR	UNICREDIT SPA 5% VTO.30/11/2017	12.659	Inversión
Total subyacente renta fija		85359	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		85359	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

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

	SI	NO
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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. A lo largo del periodo se ha operado con renta fija de Autopistas del Atlántico CESA. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 885,21 millones de euros. De los cuales el 34,7% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL.

El primer semestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea con lo esperado. Esta volatilidad ha sido especialmente acentuada a principios de año, con la amenaza de una desaceleración de la economía china superior a lo esperado, y fuertes caídas en el sector energético (con el Brent por debajo de 30 USD/barril). A final del semestre, los mercados se han visto afectados por el inesperado Brexit. Los meses centrales del primer semestre fueron algo más estables, con recuperación de precios de materias primas e intervenciones de bancos centrales, especialmente relevantes en el caso del BCE (batería de medidas monetarias anunciada en marzo), que sirvieron de apoyo a los mercados.

Tras el Brexit, el movimiento inicial fue de compras de activos refugio (Bund, Yen, CHF), y fuertes caídas en activos de riesgo (renta variable, especialmente europea, libra), con el mercado descontando un riesgo de contagio político a UE e impacto negativo en la economía europea. El peso del Reino Unido en la economía mundial asciende al 4% del PIB y del comercio mundial. A corto plazo, el principal impacto es incertidumbre, si bien creemos que bancos centrales y políticos intentarán suavizarlo. El impacto a medio plazo estará en función de cómo quede definido el marco de relación entre Reino Unido y la Unión Europea, con efecto en flujos comerciales y de inversión.

Los índices de renta variable cierran el primer semestre de 2016 con un comportamiento mixto. En Europa, el Eurostoxx acumula una caída del 12,3%, destacando negativamente sectores como bancos (-31%), autos (-25%) y aseguradoras (-22%). Sólo tres sectores acumulan ganancias: mineras (+18%), petroleras (+10%) y HPC (+1%). El Ibex español, cae algo más, un 14,5%, con un mayor peso del sector bancario. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense cierra el semestre con una revalorización del 2,7%, situándose muy cerca de su máximo histórico (Mayo 2015). Respecto a otras áreas, destacan positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +19% o el MEXBOL mexicano un +7%, y en negativo el Nikkei japonés, con caídas del 18% o el Hang Seng con caídas del 5%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, y la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.13%. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español que se mantiene en mínimos históricos del 1,10%, con el diferencial frente al bono a 10 años italiano en zonas de mínimos desde principios de 2015, también ayudada por el

resultado electoral, que ha propiciado que el diferencial vs Alemania se reduzca hasta niveles en torno a 120-125 pbs. En Estados Unidos, por su parte, tras el Brexit, se reducen las probabilidades de subida de tipos en este año. El T Bond estadounidense a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,45%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el primer semestre, especialmente relevantes en el crudo (+35%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +27% hasta 1350 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+33%) o el níquel (+13%) también acumulan subidas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-10%), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en el semestre en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,82% frente al 1,42% del periodo anterior.

Su patrimonio se sitúa en 919,902 millones de euros frente a 964,243 millones del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,43% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,88%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,06%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 43061 a 43237.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,43% del periodo anterior.

A la fecha de referencia (30/06/2016) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,14 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,3%.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

A lo largo del periodo se ha operado con renta fija de Autopistas del Atlántico CESA.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 39.2% del patrimonio en depósitos, pagarés y liquidez, destacando un depósito del Banco Popular al 1.05% con vencimiento 08/05/2017 y un depósito de Unicaja al 0.27% con vencimiento 06/06/2017. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 3.5%. Por sectores, del resto de la cartera destaca la exposición a sector financiero con un 38.78% de la cartera, Telecomunicaciones con un 5.45% y Petróleo con un 3.67% de la cartera.

Un -5.7% de la cartera se ha repartido en futuros de Euro-Bobl bono a cinco años y Futuros Euro-Schatz.

La exposición a renta fija es el 60.9% destacando una emisión de Lloyds Bank con vencimiento 16/12/2021 y otra de Royal Bank of Scotland con vencimiento 16/03/2022, que suponen juntas un 10.6% de la composición de la cartera. Según la duración de la cartera total, encontramos un 63% del patrimonio con duración menor a 1 año, un 29% con duración entre 1 y 3 años, un 18% con duración entre 3 y 5 años y un 5% con duración de más de cinco años. La exposición a deuda subordinada es del 31% del patrimonio.

Entre los cambios de cartera más destacados destaca la reducción en deuda financiera subordinada de ING y de Standard Chartered y el cambio de deuda Holdco de Barclays por deuda Opco. Por el lado de las compras destacan las compras de Almirall y de deuda pública de Indonesia denominada en Euros.

La exposición a euros es del 100%, no habiendo en la cartera componentes en otras divisas.

La exposición a bolsa de la cartera es del 0%.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo semestre, y como hemos podido comprobar en la semana posterior al Brexit, el apoyo de los bancos

centrales sigue siendo como uno de los principales catalizadores para recuperar parte de la caída acumulada. El impacto económico de la salida del Reino Unido de la UE dependerá del resultado final de las negociaciones, que serán largas, al menos 2 años, y que no se iniciarán hasta tener un sucesor de Cameron, algo previsto para el 9 de septiembre.

En el futuro próximo seguiremos con elevada volatilidad en los mercados donde el timing de entrada/salida y la selección de valores se hacen imprescindible. En este sentido, y después del respiro en las bolsas tras una caída que parece excesiva en el corto plazo y que ha permitido que las valoraciones se sitúen en niveles más atractivos, una subida sostenida a medio plazo pasa por una confirmación de un impacto limitado del Brexit en el crecimiento económico (según declaraciones de Draghi podría llegar a restar entre 0,3% y 0,5% pp del PIB de la Eurozona en 3 años, aunque el impacto económico no podrá definirse hasta conocerse cuál será el nuevo marco de relaciones entre Reino Unido y la Unión Europea) y en los beneficios empresariales que confirme el atractivo de los múltiplos actuales.

En el medio plazo: la atención volverá a los problemas de fondo, que deberán ir resolviéndose para asistir a una recuperación de los mercados de renta variable. A destacar: 1) débil ciclo económico, con China y Brexit como principal riesgo; 2) resultados empresariales, pendientes de ver el punto de inflexión en las revisiones de BPAs; 3) capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, y 4) riesgos políticos (elecciones en USA, en noviembre).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107419 - COMUNIDAD DE ARAGON 3.75 % VTO. 01/04/2018	EUR	552	0,06	552	0,06
ES0000101313 - COMUNIDAD DE MADRID 4.99% VTO.17/06/2018	EUR	551	0,06	549	0,06
ES0000101545 - COMUNIDAD DE MADRID 5.75% VTO.01/02/2018	EUR	0	0,00	2.195	0,23
ES0001351339 - JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6.27 VTO.19/02/2018	EUR	1.192	0,13	2.387	0,25
ES0001352303 - JUNTA DE GALICIA 4.805% VTO 26/03/2020	EUR	2.415	0,26	2.375	0,25
ES0001352543 - XUNTA GALICIA 1.374 % VTO.10/05/19	EUR	2.068	0,22	2.051	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.778	0,73	10.109	1,06
ES0211839206 - AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	65	0,01	0	0,00
ES0338541008 - AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	386	0,04	434	0,05
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	8.771	0,95	9.243	0,96
ES0313919005 - BANKINTER F.TITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	707	0,08	782	0,08
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	7.029	0,76	7.390	0,77
ES0224244071 - MAPFRE SA VTO 190526	EUR	805	0,09	0	0,00
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	607	0,07	609	0,06
ES0513495RE8 - PAGARE SANTANDER CONSUMER20/06/18	EUR	3.968	0,43	0	0,00
XS1223842847 - REDEXS 1.875 % VTO 27/04/27	EUR	1.914	0,21	1.741	0,18
ES0377973021 - TDA 16-MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	187	0,02	208	0,02
ES0377984002 - TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	4.362	0,47	4.725	0,49
ES0377992005 - TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	3.827	0,42	4.003	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.627	3,55	29.135	3,03
XS1423884995 - PAGARE ACCIONA 25/05/2017	EUR	99	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.504	4,29	39.243	4,09
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	0	0,00	10.742	1,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10.742	1,11
TOTAL RENTA FIJA		39.504	4,29	49.985	5,20
- DEP. CATALUNYACAIXA 1.207% VTO.31/12/2015	EUR	0	0,00	1.500	0,16
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.20/03/2016	EUR	0	0,00	5.000	0,52
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.26/03/2016	EUR	0	0,00	3.000	0,31
- DEP.BANCA MARCH 1,10% VTO.27/03/2016	EUR	0	0,00	17.500	1,81
- DEP.BANCA MARCH 1,20% VTO.03/02/2016	EUR	0	0,00	10.000	1,04
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.02/03/2017	EUR	12.000	1,30	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.02/03/2017	EUR	0	0,00	12.000	1,24
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.08/05/2017	EUR	30.000	3,26	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.08/05/2017	EUR	0	0,00	30.000	3,11
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.21/04/2017	EUR	22.000	2,39	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.21/04/2017	EUR	0	0,00	22.000	2,28
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/03/2017	EUR	0	0,00	4.000	0,41
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/03/2017	EUR	4.000	0,43	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/04/2017	EUR	0	0,00	6.000	0,62
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/04/2017	EUR	6.000	0,65	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.27/03/2017	EUR	4.500	0,49	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.27/03/2017	EUR	0	0,00	4.500	0,47
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.19/09/2016	EUR	5.032	0,55	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,10% VTO.19/09/2016	EUR	0	0,00	5.032	0,52
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.08/08/2016	EUR	998	0,11	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,15% VTO.08/08/2016	EUR	0	0,00	998	0,10
- DEP.BANCO POPULAR 1,55% VTO.14/03/2016	EUR	0	0,00	10.000	1,04
- DEP.BANCO SABADELL 0,30% VTO.15/03/2017	EUR	5.007	0,54	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.03/03/2018	EUR	5.558	0,60	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.04/03/2018	EUR	1.050	0,11	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2018	EUR	10.222	1,11	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2018	EUR	1.086	0,12	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.10/03/2018	EUR	1.377	0,15	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.10/04/2018	EUR	23.617	2,56	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.17/03/2018	EUR	2.048	0,22	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.20/02/2018	EUR	4.767	0,52	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.01/02/2017	EUR	514	0,06	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.22/01/2017	EUR	5.051	0,55	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.25/01/2017	EUR	10.300	1,12	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,50% VTO.27/01/2017	EUR	10.730	1,17	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,6%VTO.01/04/2017	EUR	1.008	0,11	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,6%VTO.01/04/2017	EUR	0	0,00	1.008	0,10
- DEP.BANKIA 0,60% VTO.07/04/2017	EUR	0	0,00	5.500	0,57
- DEP.BANKIA 0,60% VTO.07/04/2017	EUR	5.500	0,59	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,61% 06/11/2016	EUR	0	0,00	3.099	0,32
- DEP.BANKIA 0,61% 06/11/2016	EUR	3.099	0,34	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,65% 21/10/2016	EUR	0	0,00	5.485	0,57
- DEP.BANKIA 0,65% 21/10/2016	EUR	5.485	0,60	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.08/02/2017	EUR	1.035	0,11	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.08/02/2017	EUR	0	0,00	1.035	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.16/02/2017	EUR	0	0,00	3.000	0,31
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.16/02/2017	EUR	3.000	0,33	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,89% VTO.16/05/2016	EUR	0	0,00	2.030	0,21
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.02/05/2016	EUR	0	0,00	544	0,06
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.03/05/2016	EUR	0	0,00	1.050	0,11
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.09/05/2016	EUR	0	0,00	1.076	0,11
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.10/05/2016	EUR	0	0,00	1.364	0,14
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.20/04/2016	EUR	0	0,00	4.723	0,49
- DEP.BANKIA 0,92% VTO.30/04/2016	EUR	0	0,00	10.133	1,05
- DEP.BANKIA 1% VTO.10/06/2016	EUR	0	0,00	3.131	0,33
- DEP.BANKIA 1% VTO.22/01/2016	EUR	0	0,00	5.000	0,52
- DEP.BANKIA 1% VTO.23/01/2016	EUR	0	0,00	10.197	1,07
- DEP.BANKIA 1% VTO.27/01/2016	EUR	0	0,00	25.471	2,64
- DEP.BANKIA 1% VTO.31/01/2016	EUR	0	0,00	509	0,05
- DEP.BANKIA 1,37% VTO.09/06/2016	EUR	0	0,00	30.000	3,12
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.05/02/18	EUR	10.000	1,09	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.30/03/2018	EUR	12.000	1,30	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 1% VTO.14/03/18	EUR	10.251	1,11	0	0,00
- DEP.BCO.SANTANDER 1,20% VTO.04/04/16	EUR	0	0,00	15.000	1,56
- DEP.BCO.SANTANDER 1,20% VTO.07/04/16	EUR	0	0,00	15.000	1,56
- DEP.EBN BANCO 1,25% VTO.02/12/2016	EUR	3.000	0,33	0	0,00
- DEP.EBN BANCO 1,25% VTO.02/12/2016	EUR	0	0,00	3.000	0,31
- DEP.TARGO BANK 0,30% VTO.05/05/2018	EUR	1.508	0,16	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,65% VTO.05/05/2016	EUR	0	0,00	1.500	0,16
- DEP.TARGO BANK 0,92% VTO.17/02/2017	EUR	15.000	1,63	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,92% VTO.17/02/2017	EUR	0	0,00	15.000	1,56
- DEP.TARGO BANK 0,92% VTO.18/02/2017	EUR	15.000	1,63	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,92% VTO.18/02/2017	EUR	0	0,00	15.000	1,56
- DEP.TARGO BANK 1,05% VTO.03/03/2017	EUR	12.159	1,32	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,05% VTO.03/03/2017	EUR	0	0,00	12.159	1,26
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.20/08/2016	EUR	0	0,00	3.000	0,31
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.20/08/2016	EUR	3.000	0,33	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.22/08/2016	EUR	0	0,00	4.500	0,47
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.22/08/2016	EUR	4.500	0,49	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.26/08/2016	EUR	5.300	0,58	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.26/08/2016	EUR	0	0,00	5.300	0,55
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.28/08/2016	EUR	17.500	1,90	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 1,13% VTO.28/08/2016	EUR	0	0,00	17.500	1,81
- DEP.TARGO BANK 1,55% VTO.27/03/2016	EUR	0	0,00	12.085	1,25
- DEP.UNICAJA 0,27% VTO.06/06/2017	EUR	30.000	3,26	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		324.202	35,22	364.930	37,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		363.706	39,51	414.915	43,07
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	993	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		993	0,11	0	0,00
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	2.985	0,32	3.144	0,33
XS0114072423 - ABN AMRO BANK NV 0.655% 21/07/2020	EUR	2.102	0,23	2.064	0,21
XS0619548216 - ABNAN 6.375 % VTO 27/04/2021	EUR	12.046	1,31	0	0,00
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.786	0,19	4.721	0,49
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	12.562	1,37	5.181	0,54
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	22.663	2,46	22.185	2,30
XS0291642154 - AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	EUR	1.812	0,20	0	0,00
XS1214673722 - ARCELORMITTAL 3% VTO.09/04/2021	EUR	1.347	0,15	3.944	0,41
XS0765621569 - ARCELORMITTAL 5.75% VTO.29/03/2018	EUR	0	0,00	1.974	0,20
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	7.714	0,84	8.048	0,83
XS0863907522 - ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% VTO.12/12/2042	EUR	1.170	0,13	2.457	0,25
XS0859920406 - A2A SPA 4.5% VTO.28/11/2019	EUR	0	0,00	8.392	0,87
IT0004936545 - BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	8.589	0,93	8.506	0,88
IT0004957020 - BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	8.565	0,93	8.462	0,88
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	24.355	2,65	24.518	2,54
XS1169791529 - BANCO POPULAR 2 %VTO.03/02/2020	EUR	981	0,11	0	0,00
XS0267827169 - BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	2.953	0,32	2.953	0,31
XS0249443879 - BANK OF AMERICA FLOAT 28/03/2018	EUR	13.429	1,46	11.428	1,19
XS1319647068 - BARCLAYS BANK PLC 2.625 11/11/25	EUR	0	0,00	9.992	1,04
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	8.456	0,92	0	0,00
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	3.148	0,34	10.763	1,12
FR0011606169 - CASINO GUICHARD PERRACH 4.87% VTO.31/01/2049	EUR	1.954	0,21	3.069	0,32
XS0185490934 - CITIGROUP 1.481% vto 10/02/2019	EUR	6.827	0,74	5.779	0,60
XS1088135634 - DIA 1.5% VTO 22-07-2019	EUR	1.033	0,11	8.634	0,90
XS1266592457 - DUFFRY FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	6.308	0,69	6.223	0,65
FR0011401736 - ELECT.DE FRANCE PERP 4.25% CALL 29/12/49	EUR	0	0,00	2.010	0,21
FR0011697010 - ELECTRICITE DE FRANCE 4.125% VTO. 22/01/2022	EUR	0	0,00	2.968	0,31
XS1044811591 - ENBW 3.625 % VTO.02/04/2076	EUR	0	0,00	558	0,06
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	11.781	1,28	12.185	1,26
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	8.420	0,92	9.424	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1139494493 - GAS NATURAL FENOSA FINAN	EUR	690	0,08	1.627	0,17
FR0011531730 - GDF SUEZ 4.75 VTO 29/07/49	EUR	0	0,00	2.133	0,22
XS1202846819 - GLENCORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	6.807	0,74	5.114	0,53
XS0767815599 - GLENCORE FINANCE 4.625% 03/04/2018	EUR	10.407	1,13	5.790	0,60
XS1173867323 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 1.055% VTO.26/07/2022	EUR	3.518	0,38	4.540	0,47
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75% PEPETUAL CALL	EUR	8.949	0,97	7.124	0,74
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	6.274	0,68	1.824	0,19
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	421	0,05	24.438	2,53
XS1394764929 - ING BANK 3.0% VTO 11/04/2028	EUR	2.342	0,25	0	0,00
IT0004953615 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.3 18/9/19	EUR	1.524	0,17	0	0,00
IT0004909013 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.84% 15/05/2018	EUR	2.480	0,27	2.475	0,26
IT0004887896 - INTESA SAN PAOLO SPA 3.1% 08/02/2019	EUR	4.458	0,48	4.420	0,46
IT0001313987 - INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	6.337	0,69	6.339	0,66
XS0243399556 - INTESA SANPAOLO SPA 0.822% VTO.20/02/2018	EUR	0	0,00	1.969	0,20
IT0004854094 - INTESA SANPAOLO SPA 4.000% VTO.05/11/2017	EUR	0	0,00	1.342	0,14
IT0004849318 - INTESA SANPAOLO SPA 4.80% VTO.10/05/2017	EUR	9.243	1,00	4.490	0,47
IT0004849334 - ISPIIM 4% 05/10/2017	EUR	2.096	0,23	0	0,00
IT0004727274 - ISPIIM 4.1% 04/07/17	EUR	361	0,04	1.429	0,15
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	55.806	6,07	49.697	5,15
IT0004955685 - MEDIOBANCA SPA 2.3% VTO.30/09/2018	EUR	0	0,00	534	0,06
XS0451161748 - NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	EUR	8.073	0,88	8.010	0,83
XS1321920735 - NYKRE 2.75% VTO. 11/17/27	EUR	0	0,00	1.672	0,17
DK0009510992 - NYKREDIT REALKREDIT AS VTO 13/06/2019	EUR	2.019	0,22	0	0,00
XS1043961439 - OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO.15/03/22(CALL03/15/18)	EUR	0	0,00	83	0,01
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	9.450	1,03	8.126	0,84
XS0982711714 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	201	0,02	158	0,02
XS0716979249 - PETROBRAS GL FIN 4.875% 07/03/2018	EUR	15.128	1,64	6.742	0,70
XS0835886598 - PETROBRAS GLOBAL FIN CO VCTO.01/04/2019	EUR	0	0,00	6.947	0,72
XS0429484891 - RABOBANK NEDERLAND 5.875	EUR	0	0,00	1.778	0,18
XS0557252417 - RABOBK 3.75% 09/11/2020	EUR	6.406	0,70	0	0,00
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	35	0,00	35	0,00
XS0831370613 - REPSOL INTL FIN 4.375 20/02/2018	EUR	4.306	0,47	0	0,00
XS0733696495 - REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 19/02/2019	EUR	8.385	0,91	2.270	0,24
XS0933604943 - REPSOL INTL FIN 2.625% VTO.28/05/2020	EUR	6.484	0,70	2.478	0,26
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	2.067	0,22	1.632	0,17
XS1207058733 - REPSOL INTL FIN 4.5 25/03/75	EUR	0	0,00	627	0,07
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	7.811	0,85	0	0,00
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	50.763	5,52	51.499	5,34
XS1049037200 - ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625% 25/03/2024	EUR	1.465	0,16	1.545	0,16
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	3.908	0,42	3.950	0,41
XS1219499032 - RWE AG 3.50% VTO.21/04/2075	EUR	777	0,08	783	0,08
XS1385935769 - SANTAN CONSUMER FINANCE	EUR	3.507	0,38	0	0,00
XS1377492035 - SANTAN CONSUMER FINANCE EURIB+82 VTO.16/03/2018	EUR	7.640	0,83	0	0,00
XS1195284705 - SANTANDER INTL DEBT SA % VTO.04/03/2020	EUR	1.192	0,13	0	0,00
XS0261717416 - SANTANDER ISSUANCES 25/07/2017 (CON CALL)	EUR	4.948	0,54	4.958	0,51
XS0301810262 - SANTANDER ISSUANCES 29/05/2019	EUR	2.172	0,24	0	0,00
XS0201169439 - SANT.ISSUANCES FRN 4.5 V.30/9/19	EUR	1.719	0,19	3.942	0,41
XS0983704718 - STANDARD CHART. 4% 21/10/2025	EUR	0	0,00	8.716	0,90
FR0011993500 - SUEZ ENVIROMENT 3 23-6-49	EUR	2.070	0,23	1.993	0,21
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875% VTO.25/09/2020	EUR	1.150	0,12	0	0,00
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	708	0,08	707	0,07
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5% 09/29/49	EUR	3.075	0,33	970	0,10
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	1.783	0,19	0	0,00
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	4.923	0,54	8.963	0,93
IT0004991961 - UCGIM 1.60 VTO 28/12/2017	EUR	1.034	0,11	1.033	0,11
IT0004918543 - UCGIM 3.5% 04/06/2018	EUR	2.594	0,28	0	0,00
XS0986063864 - UNICREDIT SPA 5.75% vto.28/10/2025	EUR	7.566	0,82	7.832	0,81
IT0004762578 - UNICREDIT SPA FLOAT% VTO.31/10/2017	EUR	0	0,00	921	0,10
IT0004750615 - UNICREDIT SPA 09/13/17	EUR	0	0,00	10.644	1,10
IT0004762586 - UNICREDIT SPA 09/30/17	EUR	0	0,00	12.267	1,27
XS1169707087 - UNICREDIT SPA 0.973% vto.19/02/2020	EUR	0	0,00	2.118	0,22
IT0004964224 - UNICREDIT SPA 2.5 % VTO.31/12/2018	EUR	6.121	0,67	6.095	0,63
IT0004808421 - UNICREDIT SPA 5% VTO.21/05/2018	EUR	1.699	0,18	1.702	0,18
IT0004777121 - UNICREDIT SPA 5% VTO.30/11/2017	EUR	13.693	1,49	3.932	0,41
IT0004767577 - UNICREDIT SPA 6% VTO.31/10/2017	EUR	1.940	0,21	4.971	0,52
XS0367777884 - UNICREDIT SPA 6.7% VTO.05/06/2018	EUR	2.213	0,24	2.198	0,23
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	3.140	0,34	3.222	0,33
XS1117293107 - UNIQA INSURENCE GROUP 6% 27/07/46	EUR	5.153	0,56	5.174	0,54
XS0857215346 - XSTRATA 2.375% 19/11/2018	EUR	7.003	0,76	4.543	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		509.025	55,32	510.101	52,93
XS0301928262 - BANK OF AMERICA FLOAT 23/05/2017	EUR	4.338	0,47	3.440	0,36
XS0303074883 - CITIGROUP 0.741% vto 31/05/2017	EUR	449	0,05	449	0,05
XS1261254889 - ECP ACCIONA VTO.12/07/2016	EUR	198	0,02	198	0,02
XS0305188533 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 13/06/17	EUR	3.135	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0495973470 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 22/03/17	EUR	103	0,01	98	0,01
XS0857214968 - GLENCORE 1.50% VTO.19/05/2016	EUR	0	0,00	6.082	0,63
XS1212636531 - PAGARE ACCIONA 23032016	EUR	0	0,00	197	0,02
XS0250007498 - REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.5% VTO.05/04/2016	EUR	0	0,00	4.035	0,42
ES0213495007 - SANTANDER CON FIN FLOAT 16 VCTO.28/09/2016	EUR	1.703	0,19	1.003	0,10
XS0291652203 - SANTANDER ISSUANCES 23/03/2017 (CON CALL)	EUR	6.580	0,72	5.582	0,58
IT0004896178 - UNICREDIT SPA 3.6% VTO.28/03/2017	EUR	0	0,00	7.887	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.504	1,80	28.971	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		526.522	57,23	539.072	55,94
TOTAL RENTA FIJA		526.522	57,23	539.072	55,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		526.522	57,23	539.072	55,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		890.228	96,74	953.987	99,01

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

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