

BANKINTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 687

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta el 10% del patrimonio) en renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores tanto públicos como privados, pertenecientes mayoritariamente a la OCDE o la UE, aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes; no existiendo predeterminación en cuanto a los niveles de rating mínimos de las emisiones u otros activos de renta fija de la cartera del fondo. La duración media de la cartera será inferior a 2 años.

El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en la UE o en Estados de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,03	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,00	0,16	0,41

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	916.920,34	936.140,31
Nº de Partícipes	23.571	24.487
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	952.152	1.038,4240
2015	957.463	1.037,6508
2014	911.378	1.035,6212
2013	290.311	997,3990

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,20	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,07	-0,56	0,17	0,11	0,36	0,20	3,83	5,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-11-2016	-0,06	21-04-2016	-0,64	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,04	02-12-2016	0,10	11-03-2016	0,38	02-01-2013

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,38	0,20	0,38	0,50	0,53	0,80	1,57	
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,48	18,84	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,18	0,44	0,48	0,24	0,50	1,60	
Afixmonp 50% + Qw5c 25% + Eug1tr 25%	0,17	0,19	0,15	0,15	0,21	0,22	0,19	1,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,60	0,61	0,61	0,63	0,57	0,74	

(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.

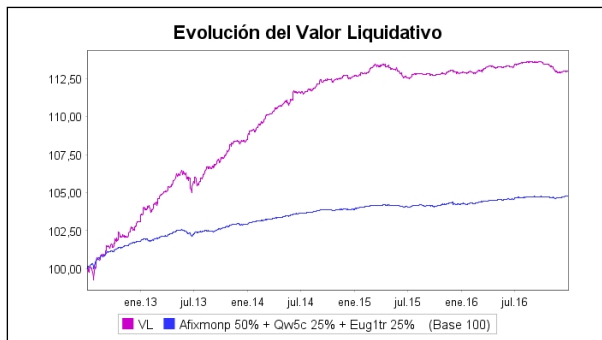
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,66	0,66	0,00

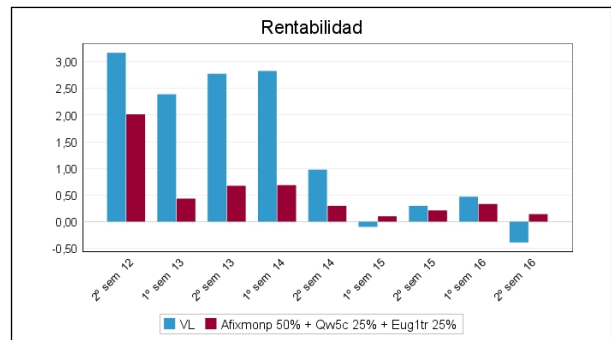
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 09/03/2012 se modificó la política de inversión del Fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. "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	1.560.013	33.505	-0,08
Renta Fija Euro	2.496.477	77.390	-0,37
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	305.904	13.345	2,68
Renta Fija Mixta Internacional	364.843	1.814	1,02
Renta Variable Mixta Euro	123.299	7.772	10,19
Renta Variable Mixta Internacional	150.547	1.296	4,23
Renta Variable Euro	545.889	21.955	15,38
Renta Variable Internacional	528.690	45.005	14,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.484	219	0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	421.884	10.944	-0,64
Garantizado de Rendimiento Variable	676.382	18.137	1,26
De Garantía Parcial	93.435	2.903	2,92
Retorno Absoluto	18.606	923	2,01
Global	19.770	1.032	-11,39
Total fondos	7.315.224	236.240	2,58

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	902.750	94,81	901.645	92,39
* Cartera interior	712.738	74,86	739.925	75,82
* Cartera exterior	189.581	19,91	161.563	16,55
* Intereses de la cartera de inversión	431	0,05	157	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.326	5,18	72.730	7,45
(+/-) RESTO	76	0,01	1.561	0,16
TOTAL PATRIMONIO	952.152	100,00 %	975.936	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)	975.936	957.463	957.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,08	1,49	-0,63	-242,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	0,47	0,07	-185,20
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	0,80	0,72	-108,18
+ Intereses	0,28	0,36	0,64	-21,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,32	0,15	-153,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,11	-0,07	-266,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.846,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,66	0,92
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	3,55
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	3,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-37,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-185,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-132,47
+ 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	-132,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	952.152	975.936	952.152	

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

3. Inversiones financieras

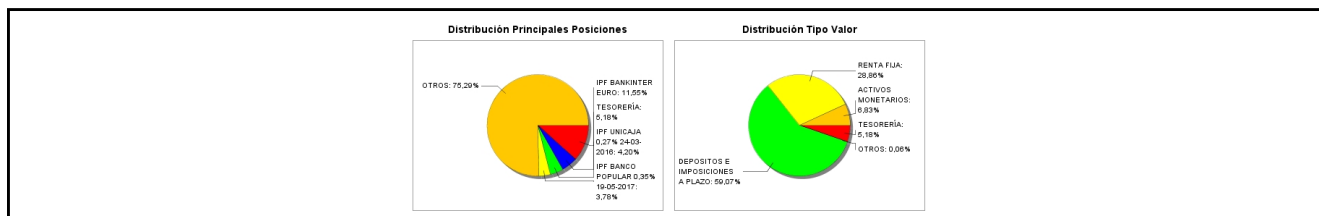
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	150.173	15,77	179.382	18,39
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	150.173	15,77	179.382	18,39
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	562.500	59,12	560.500	57,37
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	712.673	74,89	739.882	75,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	189.612	19,90	161.572	16,54
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	189.612	19,90	161.572	16,54
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	189.612	19,90	161.572	16,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	902.285	94,79	901.454	92,30

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
BON DBR 0% 15-08-2026	V/ FUTURO EURO-BUND MAR17	12.104	Inversión
Total subyacente renta fija		12104	
TOTAL OBLIGACIONES		12104	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 aplicable.

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) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

Operaciones Vinculadas:

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 449.062,50 euros (0,05% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.

f) Durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario,

por un importe en valor absoluto de 894.860.784,00 euros. El tipo medio es de -0,39%

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe, y comisiones por liquidación de operaciones de compraventa de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el segundo semestre de 2016

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La TIR del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del 10 año americano pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

Durante el segundo semestre hemos mantenido la cartera concentrada en duraciones en el entorno de 1 año de media. El fondo ha intentado amoldarse a los mercados con mayor volatilidad pero evitando en niveles negativos de tir de gran parte de las curvas europeas. La exposición a bonos de gobierno durante el periodo ha ido bajando dejando, los plazos medios y cortos que son más defensivos. El fondo ha quedado centrado en vencimientos alrededor de entre 5-7 años y más ponderados hacia Italia al tener un diferencial más atractivo que nuestra deuda.

Hemos combinado diferentes estrategias de inversión/cobertura en futuros y opciones principalmente sobre curva alemana, donde vimos la oportunidad de tomar cobertura de duración para aprovechar un posible cambio de tendencia de estos activos a nivel europeo. Las estrategias en derivados fueron concretamente reducción de duración via coberturas bono alemán a 10 años por ser este el más líquido

Con respecto a los bonos corporativos no hemos estado muy activos si bien solamente cuando hemos visto oportunidades en secundario. También en estas oportunidades hemos sido selectivos no solamente en relación rentabilidad/riesgo sino en cuanto a sectores, intentando diversificar como el de telecomunicaciones o el sector automovilístico

Este semestre con la liquidez generada por las ventas hemos incrementado la posición en ipf hasta el 60% debido a la falta de alternativas en el mercado. También, nos hemos visto forzados a renovar algunas posiciones en diferentes emisores y a tipos más bajos. A la fecha de referencia (31/12/2016) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,86%. *

Como consecuencia de dicha gestión, el fondo ha registrado una rentabilidad en el segundo semestre del -0,39%, estando ésta algo por encima de la media de los fondos de su misma categoría, dado su perfil de gestión más activo y su mayor duración frente a otros fondos de renta fija euro.

Los gastos directos soportados en el periodo (comisión de gestión, depositario, auditoria, etc) han sido del 0,32%.

El fondo ha realizado durante el segundo semestre operaciones de compraventa de futuros sobre futuros de gobierno alemán principalmente. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,18% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 1,77%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta fija en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto

Durante este segundo semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha sido del +0,58%, mientras que la de su índice de referencia ha presentado un nivel del +1,55%. Esta diferencia es debida principalmente a una gestión más conservadora en el fondo que su índice de referencia.

De cara a los próximos meses, extremaremos la prudencia en nuestras inversiones a la vista de las exigentes valoraciones que tienen prácticamente todos estos activos, tanto en Estados Unidos como en Europa, tanto en bonos soberanos como corporativos.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, etc han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño

fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de EEUU subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. El Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en EEUU el próximo 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

En renta fija mantenemos una alta prudencia en los activos de duraciones/vencimientos largos por unas valoraciones elevadas, aunque no tanto como hace unos meses, y un cierto cambio de mensaje de los banqueros centrales.

La Reserva Federal estará muy pendiente de la nueva política económica de la administración Trump y de los datos de empleo y salarios para acelerar o no las subidas de tipos de interés. El mercado espera dos subidas a lo largo del año en EEUU, mientras que los miembros de la FED apuntan hasta tres subidas en 2017.

El BCE anunció ya en diciembre su propósito de extender las compras de bonos desde marzo hasta diciembre, si bien reduciendo algo las cantidades. No esperamos cambios en esta posición como pronto hasta mediados de año, una vez pasadas las elecciones francesas, y comprobada la evolución de la inflación, que a finales de 2016 y principios de 2017 tendrá un repunte por efecto comparativo con las cifras de hace un año.

Buscaremos oportunidades de inversión en bonos corporativos y financieros de distintos niveles de calidad, de manera diversificada, pro riesgo y liquidez, y pendientes de oportunidades en unos mercados que podrían tener cierta volatilidad.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

Informe anual 2016 Política Retributiva 2016

Bankinter Gestión de Activos, SGIIC, S.A.

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

* Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.

* Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

* Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

* Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

* Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

* Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.

* Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.

* Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante ¿el colectivo identificado¿) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

Durante el año 2016 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 60% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas; y el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de cumplimiento normativo externo e interno. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 25%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 15%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 10%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

Durante el ejercicio 2016 no se han realizado modificaciones cualitativas en la política de remuneración.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 3.096.119,27* euros de remuneración fija y 465.391 euros de remuneración variable, correspondiendo a 41 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 877.792* euros, que se distribuye en una remuneración fija de 822.023* euros y una remuneración variable de 55.769 euros.

Se han identificado 4 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2016. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.184.747* euros, que se distribuye en una remuneración fija de 1.079.571* euros y una remuneración variable de 105.176 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 37.400 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en

los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

* En estos importes está recogida la aportación única realizada en 2016 de 657 miles de euros por las altas en planes de compromisos por pensiones que mantiene Bankinter Gestión de Activos con determinados directivos. Bankinter Gestión de Activos instrumenta estos compromisos por pensiones de modalidad de aportación definida, a través de un seguro colectivo Unit-Linked, cuyo tomador es la empresa, y que cubre las contingencias de jubilación, fallecimiento e incapacidad. ~~Los derechos reconocidos mediante este vehículo provisional son objeto de cancelación en caso de salida voluntaria del directivo, despido procedente, despido objetivo o improcedente en caso de que en los tres años siguientes el directivo inicie una relación contractual con una entidad competidora del Grupo Bankinter. En los demás casos de cese o extinción de la relación laboral, el directivo no podrá disponer anticipadamente de los fondos acumulados, cobrando la correspondiente prestación en el momento en el que acaezca alguna de las contingencias cubiertas.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	0	0,00	2.058	0,21
ES00000127D6 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,25 2018-04-30	EUR	0	0,00	9.079	0,93
ES0001352543 - BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	7.227	0,76	7.231	0,74
ES0001352535 - BONO XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	0	0,00	5.701	0,58
ES0000101586 - BONO COM AUTONOMA MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	3.873	0,41	3.891	0,40
ES0000099137 - BONO JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	2.234	0,23	2.250	0,23
ES0000090581 - BONO JUNTA DE ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	5.125	0,54	5.144	0,53
ES00000123U9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,40 2023-01-31	EUR	11.936	1,25	12.059	1,24
ES0000101396 - BONO COM AUTONOMA MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	0	0,00	5.798	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.395	3,19	53.210	5,45
ES0000101495 - BONO COM AUTONOMA MADRID 5,50 2017-02-14	EUR	2.169	0,23	2.199	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.169	0,23	2.199	0,23
ES0413679343 - CEDULAS BANKINTER CED HIP 0,88 2022-08-03	EUR	0	0,00	3.416	0,35
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II GEST 1,68 2025-02-26	EUR	2.465	0,26	2.451	0,25
ES03136793B0 - BONO BKT 1,75 2019-06-10	EUR	8.481	0,89	8.453	0,87
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	2.424	0,25	2.406	0,25
ES0312298021 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS 3,75 2022-12-14	EUR	5.382	0,57	5.475	0,56
ES0313307003 - BONO BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	17.371	1,82	17.308	1,77
ES0347849004 - CEDULAS INTERMONEY CEDULAS 3,50 2020-06-15	EUR	15.353	1,61	15.565	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.475	5,40	55.074	5,64
ES0313920011 - BONO BANKINTER 5 FTH 0,14 2039-11-12	EUR	55	0,01	58	0,01
ES0513862GL7 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,06 2017-09-06	EUR	30.010	3,15	0	0,00
ES0513495PI3 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,19 2017-04-28	EUR	15.004	1,58	14.986	1,54
ES0513862DNO - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,56 2017-03-01	EUR	19.992	2,10	19.941	2,04
ES03138601O6 - BONO BANCO DE SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	0	0,00	7.545	0,77
ES0513806YC6 - PAGARE BANCO POPULAR ESPAÑO 0,57 2016-11-11	EUR	0	0,00	8.992	0,92
ES0312298039 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	0	0,00	5.915	0,61
ES0313860613 - BONO BANCO DE SABADELL 2016-12-05	EUR	0	0,00	10.327	1,06
ES0313270011 - BONO BANKINTER FTH 13 0,00 2049-07-17	EUR	1.072	0,11	1.136	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		66.134	6,95	68.899	7,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		150.173	15,77	179.382	18,39
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		150.173	15,77	179.382	18,39
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 BSCH 0,18 2017-03-29	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-03-30	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,08 2017-03-24	EUR	30.000	3,15	0	0,00
- DEPOSITOS LIBERBANK 0,01 2017-09-22	EUR	30.000	3,15	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,22 2017-09-12	EUR	10.000	1,05	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,25 2017-08-11	EUR	7.500	0,79	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SAU 0,08 2017-07-11	EUR	25.000	2,63	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-07-04	EUR	15.000	1,58	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-06-13	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS BANKIA SAU 0,18 2017-06-06	EUR	20.000	2,10	20.000	2,05
- DEPOSITOS BANKIA SAU 0,20 2017-05-19	EUR	15.000	1,58	15.000	1,54
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,35 2017-05-19	EUR	36.000	3,78	36.000	3,69
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-05-15	EUR	20.000	2,10	20.000	2,05
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-05-09	EUR	30.000	3,15	30.000	3,07
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,50 2017-04-07	EUR	20.000	2,10	20.000	2,05
- DEPOSITOS BANKIA SAU 0,20 2017-03-30	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,50 2017-03-30	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-03-24	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-03-24	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-03-24	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-03-17	EUR	6.000	0,63	6.000	0,61
- DEPOSITOS BANKIA SAU 0,20 2017-03-13	EUR	14.000	1,47	14.000	1,43
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,50 2017-03-10	EUR	5.000	0,53	5.000	0,51
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-03-10	EUR	5.000	0,53	5.000	0,51
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-03-07	EUR	15.000	1,58	15.000	1,54
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,50 2017-02-27	EUR	11.000	1,16	11.000	1,13
- DEPOSITOS UNICAJA 0,27 2017-02-27	EUR	10.000	1,05	10.000	1,02
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,30 2017-02-27	EUR	11.000	1,16	11.000	1,13
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,50 2017-02-20	EUR	27.000	2,84	27.000	2,77
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,40 2016-11-23	EUR	0	0,00	10.000	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS UNICAJA 0,44 2016-10-31	EUR	0	0,00	10.000	1,02
- DEPOSITOS UNICAJA 0,44 2016-10-17	EUR	0	0,00	25.000	2,56
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,40 2016-09-05	EUR	0	0,00	6.000	0,61
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,48 2016-08-12	EUR	0	0,00	7.500	0,77
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,40 2016-08-04	EUR	0	0,00	11.000	1,13
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2016-07-11	EUR	0	0,00	25.000	2,56
- DEPOSITOS BANCO MARE NOSTRUM 0,50 2016-07-04	EUR	0	0,00	15.000	1,54
- DEPOSITOS BKT 0,20 2017-06-14	EUR	45.000	4,73	45.000	4,61
- DEPOSITOS BKT 0,20 2017-06-08	EUR	65.000	6,83	65.000	6,66
- DEPOSITOS BKT 0,45 2016-11-14	EUR	0	0,00	6.000	0,61
TOTAL DEPÓSITOS		562.500	59,12	560.500	57,37
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		712.673	74,89	739.882	75,76
IT0005177271 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,10 2019-04-15	EUR	10.036	1,05	0	0,00
IT0005172322 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	19.918	2,09	0	0,00
IT0005142143 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2020-11-01	EUR	3.050	0,32	3.063	0,31
IT0005106049 - BONO BUONI POLIENNALI 0,25 2018-05-15	EUR	10.062	1,06	0	0,00
IT0005058463 - BONO BUONI POLIENNALI 0,75 2018-01-15	EUR	8.146	0,86	8.153	0,84
IT0004957574 - BONO BUONI POLIENNALI 3,50 2018-12-01	EUR	7.611	0,80	7.707	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.823	6,18	18.923	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1405767275 - BONO VERIZON COMMUNI 0,50 2022-06-02	EUR	5.502	0,58	0	0,00
XS1493428426 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	2.492	0,26	0	0,00
XS1203941775 - BONO METRO AG 1,50 2025-03-19	EUR	3.985	0,42	0	0,00
FR0011694496 - BONO WENDEL 3,75 2021-01-21	EUR	0	0,00	2.804	0,29
XS0224749100 - BONO WENDEL 4,38 2017-08-09	EUR	0	0,00	4.018	0,41
ES0224261042 - BONO CORES 1,50 2022-11-27	EUR	2.079	0,22	2.096	0,21
XS1219462543 - BONO RED ELECTRICA FINAN 1,13 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.249	0,13
XS1204254715 - BONO INN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	5.098	0,54	5.135	0,53
XS1193853006 - BONO GENERAL MOTORS 0,85 2018-02-23	EUR	3.747	0,39	3.750	0,38
XS1171541813 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	0	0,00	1.038	0,11
ES0276156009 - BONO COPASA 7,00 2020-12-19	EUR	0	0,00	427	0,04
XS1146627473 - BONO AMADEUS GLOBAL 0,63 2017-12-31	EUR	0	0,00	1.310	0,13
IT0004849318 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2017-10-05	EUR	0	0,00	11.251	1,15
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,32 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.940	0,20
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,16 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.945	0,20
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,63 2017-10-31	EUR	0	0,00	4.323	0,44
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 2,88 2017-10-31	EUR	0	0,00	5.119	0,52
XS0998945041 - BONO MADRILEÑA RED GAS SA 4,50 2023-12-04	EUR	2.425	0,25	2.460	0,25
XS0997333223 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,00 2019-01-28	EUR	0	0,00	1.924	0,20
IT0004967698 - BONO BANCA CARIGE SP 3,88 2018-10-24	EUR	6.042	0,63	6.147	0,63
XS0301810262 - BONO BSCH 0,54 2019-05-29	EUR	0	0,00	4.373	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.370	3,29	61.310	6,27
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY 0,39 2022-01-27	EUR	5.003	0,53	0	0,00
XS1382791892 - BONO DEUTSCHE TELEKOM INT 0,05 2020-04-03	EUR	5.259	0,55	5.248	0,54
XS1292513105 - BONO FCE 0,66 2019-09-17	EUR	3.545	0,37	3.524	0,36
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,39 2020-05-29	EUR	5.165	0,54	4.978	0,51
XS0303074883 - BONO CITIGROUP 0,38 2017-05-31	EUR	0	0,00	4.991	0,51
XS0267827169 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,23 2018-09-14	EUR	10.933	1,15	10.825	1,11
XS1171489476 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2018-07-20	EUR	5.010	0,53	4.996	0,51
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,52 2018-03-28	EUR	5.005	0,53	4.979	0,51
XS0236075908 - BONO CIT GROUP INC 0,96 2017-11-30	EUR	5.012	0,53	5.002	0,51
XS1055725730 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,65 2017-04-10	EUR	8.034	0,84	8.051	0,82
XS1079975808 - BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	2.006	0,21	2.003	0,21
IT0004849318 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2017-10-05	EUR	11.227	1,18	0	0,00
IT0004659758 - BONO CENTROBANCA 2,51 2016-12-30	EUR	0	0,00	1.633	0,17
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,32 2017-10-31	EUR	1.934	0,20	0	0,00
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,16 2017-10-31	EUR	1.941	0,20	0	0,00
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,63 2017-10-31	EUR	4.304	0,45	0	0,00
IT0004854060 - BONO UNICREDITO ITALIANO 2,88 2017-10-31	EUR	5.064	0,53	0	0,00
XS1017790178 - BONO BANCO POPULAR ESPAÑO 2,50 2017-02-01	EUR	9.751	1,02	9.851	1,01
IT0004803141 - BONO BANCA CARIGE SP 6,75 2017-03-20	EUR	10.227	1,07	10.292	1,05
XS0291652203 - BONO SANTANDE ISSUAN 0,48 2017-03-23	EUR	0	0,00	4.967	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99.419	10,43	81.339	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189.612	19,90	161.572	16,54
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		189.612	19,90	161.572	16,54
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		189.612	19,90	161.572	16,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		902.285	94,79	901.454	92,30

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.