

RURAL RENTA FIJA 3, FI

Nº Registro CNMV: 358

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** Ba2 (MOODY'S)

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

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/10/1992

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bono del Estado español a 3 años.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados que sean líquidos); emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija estará en torno a los 3 años.

Las IIC en que se invierte serán 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	0,00	0,02	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	105.548,13	98.603,62
Nº de Partícipes	6.921	6.778
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	140.041	1.326,7938
2015	136.967	1.311,1926
2014	124.664	1.309,4722
2013	45.093	1.248,7319

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	0,31		0,31	0,94		0,94	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,19	0,26	0,35	0,57	0,28	0,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	08-09-2016	-0,22	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	01-07-2016	0,21	11-03-2016		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,82	0,54	0,80	1,04	1,03	1,50			
Ibex-35	29,03	18,05	35,45	31,14	20,96	21,86			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,54	0,24	0,24	0,08	0,12			
INDICE	1,73	2,03	1,96	1,00	0,84	1,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	1,01	1,09	1,19	1,19			

(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.

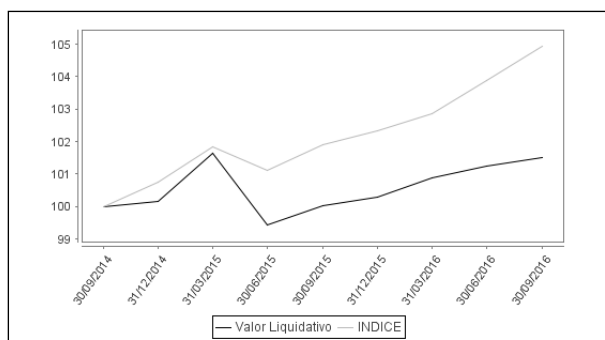
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,33	0,32	0,32	0,33	1,31	1,38	1,56	1,55

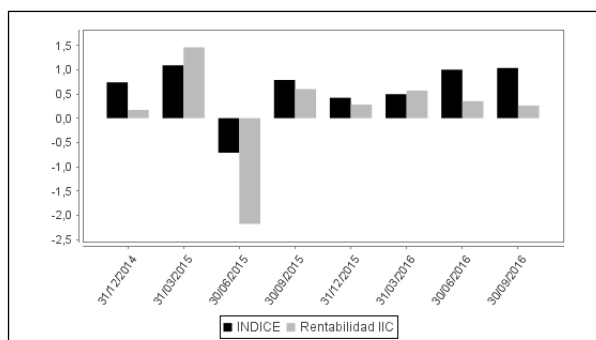
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Julio de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	73.511	7.333	0
Renta Fija Euro	669.185	30.560	0
Renta Fija Internacional	59.097	7.149	2
Renta Fija Mixta Euro	1.183.933	47.080	1
Renta Fija Mixta Internacional	157.404	6.163	1
Renta Variable Mixta Euro	61.755	3.254	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.829	1.275	3
Renta Variable Euro	205.814	23.274	8
Renta Variable Internacional	48.519	8.917	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	470.801	18.639	0
Garantizado de Rendimiento Variable	308.072	11.318	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.409	234	1
Global	0	0	0
Total fondos	3.271.331	165.196	1,55

*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	122.977	87,81	121.597	93,19
* Cartera interior	57.940	41,37	60.132	46,08
* Cartera exterior	64.020	45,72	60.550	46,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	975	0,70	878	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	43	0,03	37	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.446	12,46	9.093	6,97
(+/-) RESTO	-383	-0,27	-203	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	140.041	100,00 %	130.487	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)	130.487	134.013	136.967	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,91	-3,06	1,13	-331,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	0,36	1,17	144,62
(+) Rendimientos de gestión	0,58	0,68	2,16	152,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,64	1,89	-28,24
± 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)	0,01	0,00	0,01	140,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,05	0,29	148,72
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,03	-108,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,99	-8,00
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	3,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-27,97
(+) 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)	140.041	130.487	140.041	

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

3. Inversiones financieras

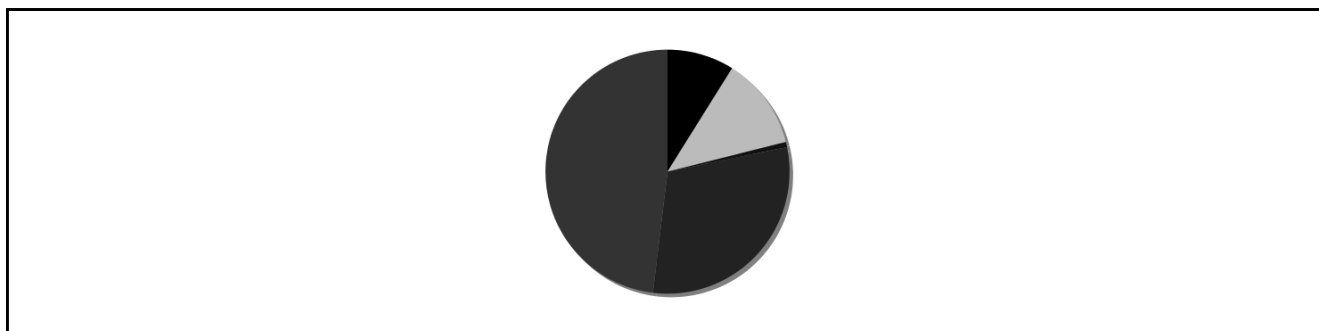
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.940	41,37	60.132	46,08
TOTAL RENTA FIJA	57.940	41,37	60.132	46,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.940	41,37	60.132	46,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.576	36,83	54.563	41,81
TOTAL RENTA FIJA	51.576	36,83	54.563	41,81
TOTAL IIC	12.444	8,89	5.987	4,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.020	45,72	60.550	46,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.960	87,09	120.682	92,49

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 Hechos Relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 4.516.101,80 euros, suponiendo un 3,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.292.189,05 euros, suponiendo un 4,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de dudoso cobro que la IIC mantiene en cartera, son del emisor Abengoa con un peso patrimonial del 0,03%.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2016. Durante el periodo, nuestra visión de la situación de los mercados ha sido:</p> <p>A nivel global, el contexto macroeconómico es de baja inflación, moderado crecimiento, volatilidad en los mercados financieros y riesgos políticos. Desde comienzos del año los verdaderos protagonistas han sido los Bancos Centrales de las principales economías desarrolladas. Las autoridades monetarias o bien han aumentado sus políticas acomodaticias o bien han retrasado en el tiempo su normalización monetaria. En concreto el BCE ha ampliado su paquete de medidas mientras que la Fed y el Banco de Inglaterra han aplazado las subidas de tipos de interés que tenían previstas. Destacar como puntos positivos a nivel mundial la estabilidad de los mercados de materias primas, de China y del dólar estadounidense y a la reacción moderada de los mercados ante el Brexit. España continúa destacando positivamente como país periférico frente a Italia y a Portugal. La economía española ha sorteado la incertidumbre derivada del panorama político. Sigue creciendo a un ritmo por encima de otras economías de la zona euro como Alemania o Francia, en concreto lleva cuatro trimestres creciendo al 0,8% en tasa intertrimestral, destacando : la recuperación del precio de la vivienda, la salud del sector servicios, la fortaleza del consumo y el empuje del sector turístico. La rentabilidad de la deuda pública europea ha estado rotundamente marcada por las decisiones de política monetaria del BCE. En cuanto a la deuda pública periférica, esta ha sido la gran beneficiada de las políticas acomodaticias del BCE, frente a la deuda core. En este sentido, especial atención merece la deuda pública española, ya que tras las elecciones del pasado 26 de junio se invirtió el diferencial respecto a la deuda italiana, que llevaba por debajo durante todo el año. Así, actualmente, el spread, con el que cotiza la deuda a diez años italiana frente a la española se encuentra en máximos de 30 pb aprox, dada la delicada situación del sistema financiero italiano. El principal catalizador del crédito corporativo, ha sido también su inclusión en los programas de compra del BCE desde que lo anunció el pasado 10 de marzo. Así, hemos continuado en el período, con el flujo comprador en el mercado secundario y con numerosas emisiones en el mercado primario de estos emisores a largo</p>
--

plazo, dado los costes de financiación históricamente bajos. A pesar de que la autoridad monetaria anunció compras de activos investment grade no bancarios, los activos de alto rendimiento o high yield también se han visto afectados positivamente por el flujo comprador con un importante estrechamiento de sus diferenciales.

Como consecuencia de la situación de mercados descrita, el fondo ha experimentado una subida de valoración de sus activos de la cartera de renta fija. Especialmente por el peso que mantiene la cartera en deuda pública española, una de las grandes beneficiadas del programa de compras del Banco Central Europeo.

En cuanto a las decisiones de inversión generales adoptadas se han centrado en:

- No incrementar la duración de la carteras, ya que la posible retirada de las medidas extraordinarias de política monetaria del BCE en el 2.017 provocará un repunte de los tipos de interés, sobre todo del largo plazo.

- Reducir posiciones en los siguientes periféricos: Banca italiana por los problemas de recapitalización de su sistema financiero (Monte dei Paschi); y la deuda soberana de Portugal, ante la incertidumbre por la próxima revisión de su rating en el mes de octubre y problemas en algunas de sus entidades financieras.

- Reducir la exposición al sector financiero, especialmente Zona euro, puesto que el entorno de tipos de interés negativos ya está pesando sobre la rentabilidad de los bancos.

- Aumentar exposición a deuda High Yield, o deuda sin grado de inversión, en aquellas IICs que admitan, por folleto, este tipo de activos. La deuda de mayor calidad ofrece actualmente una rentabilidad limitada, mientras que este tipo de activo, aún ofrece un extra de rentabilidad y se está beneficiando del punto intermedio de la economía, con crecimientos moderados que no propician subidas de tipos y que tampoco conlleva una nueva ola de impagados.

- Diversificar, en mayor medida, las carteras para disminuir la concentración por emisor y minorar riesgos.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la, la deuda pública española pesa un 48,09%, dentro de esta, la deuda autonómica nacional representa el 30,72%, el peso de otros organismos públicos (bonos ICO, FADE, FROB) un 5,75% , en emisiones de entidades financieras avaladas por el Estado un 4,04% y la deuda del estado pesa un 7,57%. Se ha vendido toda la posición que el fondo mantenía en deuda soberana de Portugal.

A efectos de las inversiones en cartera, indicar que durante el período, las agencias de rating, Fitch y Moody's y S&P han mantenido la calificación crediticia del Reino de España en BBB+, Baa2 y BBB+ respectivamente. Los emisores corporativos pesan un 30,13 %. Dentro de estos, aunque el sector con más peso sigue siendo el financiero con un 8,47% (peso a 30/06/16 era de 11,76%) las posiciones se han reducido en un 2,52% por ventas de toda la banca italiana ante las dudas de su sistema bancario (en nombres como Unicredito, Intesa y Mediobanca) y de la banca portuguesa, después el consumo cíclico con un 4,31% y el industrial que pondera un 4,07%. Dentro de la renta fija privada se han incorporados emisores nuevos como Tui y Rexel. El de mayor revalorización ha sido la compañía tecnológica americana Western Digital. Por último durante el período se ha incrementado la inversión en otras IIC hasta el 8,89% (desde el 4,59% anterior) en fondos de renta fija de de investment grade debido al impulso en el precio que han tenido estos activos tras anunciar el BCE la compra de deuda corporativa.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...), a cierre del período, la cartera mantiene un peso patrimonial del 0,03% de inversiones en dudoso cobro del emisor Abengoa. La compañía ha alcanzado un acuerdo con sus acreedores financieros sobre los términos y condiciones para la reestructuración de su deuda financiera y su recapitalización. Nos hemos adherido al Contrato de Reestructuración, a la espera que se alcance la mayoría del 75% de los pasivos financieros requeridos por la Ley Concursal española y así poder votar alguna de las propuestas definidas en dicho Contrato.

El fondo finaliza el período con un valor liquidativo de 1.326,79 euros lo que supone una rentabilidad acumulada en el año del 1,19% y siendo la rentabilidad de su índice de referencia el bono a 3 años del 1,03%. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,33 años y con una TIR media bruta a precios de mercado del 0,55%. El 74,79 % de las inversiones tienen una duración inferior al 3 años.

El patrimonio a fin del semestre es de 140.041 (miles de euros) lo que supone un aumento del +7,32%% respecto al período anterior. Por otro lado, la variación de los partícipes en el período ha sido un aumento de 143. En el último trimestre la rentabilidad mínima ha sido el -0,08% y la rentabilidad máxima 0,08%. Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría, ha sido del 0,26%, inferior a la del fondo.

El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido del 6,89% por inversión en participaciones de otras IIC. El ratio de gastos en el trimestre es del 0,33% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad media actual de la liquidez anualizado en el período ha sido el 0,00%. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del

valor liquidativo en el período ha sido del 0,54% frente a la volatilidad de su índice el Bono del Estado español a 3 años del 2,03%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el Var histórico ha sido el 0,96% en el trimestre. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

En cuanto a las perspectivas del mercado y la previsible actuación del fondo dado el entorno global, son por la parte del crédito de continuar disminuyendo concentraciones por emisor sobre todo en los activos de high yield para tener más diversificada la cartera. En relación a la deuda pública, se mantienen las buenas perspectivas para la deuda española, donde la cartera del fondo mantiene el peso más representativo (48,09%) por el apoyo de la ampliación del QE del BCE, que esperamos se mantengan durante todo el año 2017. Señalar que si bien la economía española lleva cuatro trimestres creciendo al 0,8%, visualizamos signos evidentes de ralentización: empeoramiento de algunas variables clave, como las inversiones, gasto público y empleo. A pesar de dicha ralentización, España continuará creciendo por encima de la media de las economías occidentales, ya que algunos factores clave como el precio de la vivienda o el sector servicio, siguen mostrando fortaleza.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107419 - Comunidad Aragón 3,75% 010418	EUR	5.859	4,18	5.874	4,50
ES0000107427 - Comunidad Aragón 4% 200918	EUR	3.344	2,39	3.416	2,62
ES0000101545 - Bono Comunidad Madrid 5,75% 010218	EUR	3.415	2,44	3.429	2,63
ES0000101313 - Bono Comunidad Madrid 4,99% 170618	EUR	2.734	1,95	2.746	2,10
ES00000122D7 - Bono del Estado 4,00% 300420	EUR	2.316	1,65	2.317	1,78
ES00000122T3 - Bono del Estado 4,85% 311020	EUR	2.781	1,99	2.776	2,13
ES0000012643 - Bono del Estado Cupon Cero 300719	EUR	778	0,56	779	0,60
ES00000124B7 - Bono del Estado 3,75% 311018	EUR	1.332	0,95	1.334	1,02
ES0302762127 - Bono del Estado 2,45% 311018	EUR	1.066	0,76	1.066	0,82
ES0000090581 - Bono Junta de Andalucía 4,75% 240118	EUR	6.342	4,53	6.350	4,87
ES0001351347 - Junta Castilla y Leon 6,505% 010319	EUR	6.840	4,88	6.861	5,26
ES00000121O6 - Bono del Estado 4,30% 311019	EUR	2.335	1,67	2.337	1,79
ES0000102139 - Comunidad Auto de Murcia 4,695% 300320	EUR	1.149	0,82	1.149	0,88
ES0378641171 - Fade 3,375% 170319	EUR	3.733	2,67	3.731	2,86
ES0378641031 - Fade 5,6% 170918	EUR	1.560	1,11	1.624	1,24
ES0378641205 - Fade 0,85% 170919	EUR	923	0,66	920	0,71
ES0001351339 - Junta Castilla y Leon 6,27% 190218	EUR	1.115	0,80	1.117	0,86
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	818	0,58	813	0,62
ES0000102154 - Comunidad Auto. de Murcia 4,725% 051118	EUR	558	0,40	560	0,43
ES0001352543 - Xunta de Galicia 1,374% 100519	EUR	1.554	1,11	1.550	1,19
ES0001352147 - Xunta de Galicia 5,4% 200718	EUR	1.107	0,79	1.142	0,87
ES0001352303 - Xunta de Galicia 4,805% 260320	EUR	1.768	1,26	1.765	1,35
ES0001352451 - Xunta de Galicia 6,964% 281217	EUR	145	0,10	146	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.570	38,25	53.800	41,23
ES0000101495 - Bono Comunidad Madrid 5,50% 140217	EUR	971	0,69	977	0,75
ES0000107096 - C.A.de Aragón 5,75% 190417	EUR	110	0,08	111	0,08
ES0378641130 - Fade 4,125% 170317	EUR	204	0,15	206	0,16
ES0378641163 - Fade 2,875% 170916	EUR	0	0,00	504	0,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.286	0,92	1.798	1,38
ES0211845252 - Abertis 4,75% 251019	EUR	114	0,08	115	0,09
ES0211839164 - OB.Autopista Atlantico 4,85% 270318	EUR	748	0,53	744	0,57
ES0313307003 - Bankia 3,5% 170119	EUR	326	0,23	323	0,25
ES0314970239 - Caixabank 2,375% 090519	EUR	1.058	0,76	1.045	0,80
ES0340609199 - Caixabank 3,125% 140518	EUR	838	0,60	841	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.084	2,20	3.068	2,35
ES0302761020 - Fund Ord Bnk 5,5% 120716 Avalado	EUR	0	0,00	1.465	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.465	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.940	41,37	60.132	46,08
TOTAL RENTA FIJA		57.940	41,37	60.132	46,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.940	41,37	60.132	46,08
XS0439945907 - Bono Junta de Andalucía 5,2% 150719	EUR	1.649	1,18	1.677	1,29
PTCFPAOM0002 - Comboios de Portugal 4,17% 161019	EUR	0	0,00	323	0,25
XS0495166141 - Bono Generalitat Valencia 4,9% 170320	EUR	3.549	2,53	3.550	2,72
XS0544695272 - Bono ICO 4,125% 280917	EUR	0	0,00	156	0,12
XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717	EUR	0	0,00	421	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.197	3,71	6.128	4,70
IT0004800857 - Bp Cividale SCPA 6,5% 230217	EUR	1.588	1,13	1.589	1,22
XS0544695272 - Bono ICO 4,125% 280917	EUR	151	0,11	0	0,00
XS0849423081 - Instituto Credito Oficial 4,875% 300717	EUR	417	0,30	0	0,00
IT0004804362 - Monte Dei Paschi Siena 3,5% 200317	EUR	3.046	2,18	3.089	2,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.202	3,71	4.678	3,59
XS0995039806 - Anglo American 1,75 % 201117	EUR	175	0,12	174	0,13
XS1086530604 - Acciona 4,625% 220719	EUR	521	0,37	311	0,24
XS1207309086 - Acs Actividades Cons y S 2,875 % 010420	EUR	606	0,43	593	0,45
XS1028959754 - Aldesa Financial Servcs 7,25% 010421	EUR	343	0,24	358	0,27
XS1048307570 - Almirall 4,625% 010421	EUR	1.253	0,89	1.257	0,96
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	214	0,15	210	0,16
XS1046537665 - Grupo Antolin Dutch BV 4,75% 010421	EUR	625	0,45	624	0,48
PTBSSGOE0009 - Brisa Concessao 6,875% 020418	EUR	0	0,00	1.468	1,13
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	651	0,46	617	0,47
XS1241699922 - Inmobiliaria Colonial 1,863% 050619	EUR	1.459	1,04	1.450	1,11
DE000A169NA6 - Daimler Ag 0,25% 110520	EUR	605	0,43	604	0,46
XS1088135634 - DIA 1,50% 220719	EUR	1.971	1,41	1.962	1,50
XS0831842645 - EDP Finance 5,75% 210917	EUR	0	0,00	769	0,59
XS1028950704 - Ec Finance Plc 5,125% 150721	EUR	729	0,52	731	0,56
XS1362349869 - Fce Bank Plc 110818	EUR	708	0,51	709	0,54
XS0879082914 - Ferrovial Emisiones 3,375% 300118	EUR	313	0,22	316	0,24
XS0906420574 - Fiat Finance 6,625% 150318	EUR	652	0,47	0	0,00
XS0861828407 - Finmeccanica Spa 4,375% 051217	EUR	1.285	0,92	1.285	0,98
PTGGDAOE0001 - Galp Energia SGPS 1,375% 190923	EUR	199	0,14	0	0,00
PTGALIOE0009 - Galp Energia SGPS 4,125% 250119	EUR	755	0,54	751	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0741942576 - Gas Natural 5% 130218	EUR	321	0,23	325	0,25
XS1193853006 - General Motors Finacial 0,85% 230218	EUR	1.920	1,37	1.918	1,47
XS1121198094 - General Motors Finacial 1,875% 151019	EUR	157	0,11	156	0,12
XS1458408306 - Goldman Sachs Group Inc Float 270721	EUR	203	0,14	0	0,00
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	748	0,53	0	0,00
XS095045951 - Hertz Holdgs Netherlands 4,375% 150119	EUR	739	0,53	721	0,55
XS0767977811 - Iberdrola Intl 4,25% 111018	EUR	109	0,08	110	0,08
XS0900792473 - Bono ICO 4% 300418	EUR	1.066	0,76	1.075	0,82
XS1198677897 - Bank of Ireland 1,25% 090420	EUR	155	0,11	153	0,12
XS1415535183 - Coca Cola European Partn 0,75% 240222	EUR	716	0,51	706	0,54
XS1418631930 - Leaseplan Corporation Nv 1% 240521	EUR	616	0,44	603	0,46
XS1295413345 - Leaseplan Corporation Nv 240918	EUR	359	0,26	360	0,28
IT0004955685 - MedioBanca Spa 2,30% 300918	EUR	0	0,00	1.591	1,22
XS0985395655 - Mediaset 5,125% 240119	EUR	551	0,39	548	0,42
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	532	0,38	518	0,40
XS1048518358 - ArcelorMittal 3% 250319	EUR	628	0,45	615	0,47
XS0954676283 - NH Hoteles 6,875 % 151119	EUR	771	0,55	764	0,59
XS1385996126 - Nibc Bank Nv 2,25% 240919	EUR	729	0,52	711	0,55
XS0760705631 - Obrascón Huarte 7,625% 150320	EUR	0	0,00	581	0,45
XS1325825211 - Priceline Group Inc/The 2,15 % 251122	EUR	539	0,39	528	0,40
FR0011567940 - Peugeot 6,5% 180119	EUR	586	0,42	582	0,45
XS1139287350 - Pirelli 1,75% 181119	EUR	605	0,43	599	0,46
XS0982774399 - Ren Finance Bv 4,75% 161020	EUR	1.202	0,86	1.190	0,91
XS0733696495 - Repsol Internacional 4,875% 190219	EUR	673	0,48	674	0,52
XS1144492532 - Rete Gas SPA 1,125% 020120	EUR	310	0,22	309	0,24
XS1088274169 - Rete Gas SPA 1,75% 160719	EUR	210	0,15	210	0,16
XS1238996018 - Rexel Sa 3,25% 150622	EUR	616	0,44	0	0,00
XS1385935769 - Santander Consumer Finance 0,75% 030419	EUR	1.622	1,16	1.603	1,23
XS1316037545 - Santander Consumer Finance 1,50% 121120	EUR	314	0,22	308	0,24
XS1188117391 - Santander Consumer Finance 0,9% 180220	EUR	510	0,36	501	0,38
XS1369254310 - Santander Consumer Bank 1% 250219	EUR	408	0,29	403	0,31
XS1264601805 - Santander Consumer Finance 1,1% 300718	EUR	204	0,15	204	0,16
XS1394777665 - Telefonica Emisiones SAU 0,75% 130422	EUR	611	0,44	602	0,46
XS0746276335 - Telefonica Emisiones SAU 4,797% 210218	EUR	321	0,23	324	0,25
XS1439749109 - Teva Pharm Fnc NI II 0,375% 250720	EUR	302	0,22	0	0,00
XS0630463965 - Telecom Italia 4,75% 250518	EUR	1.078	0,77	1.081	0,83
DE000A1R0410 - Thyssenkrupp 3,125% 251019	EUR	535	0,38	524	0,40
XS1028943162 - Tui Ag 4,5% 011019	EUR	722	0,52	0	0,00
IT0004750615 - Unicredit Spa Float 130917	EUR	0	0,00	395	0,30
IT0004767577 - Unicredit Spa Float 311017 Bis	EUR	0	0,00	507	0,39
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	642	0,46	617	0,47
FR0013176302 - Vivendi Sa 0,75% 260521	EUR	411	0,29	405	0,31
USU9547KAB99 - Western Digital Corp 10,5% 010424	USD	413	0,30	386	0,30
XS1082636876 - Wind Acquisition FIN SA 4 % 150720	EUR	714	0,51	695	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.928	26,37	38.291	29,34
XS0470632646 - Anglo American Capital 4,375% 021216	EUR	14	0,01	14	0,01
IT0004789076 - Banca delle Marche 5,50% 110117	EUR	0	0,00	1.046	0,80
IT0004789076 - Banca delle Marche 5,50% 110117	EUR	1.024	0,73	0	0,00
PTBITIOM0057 - Banco Comerc Portugues 3,375 % 270217	EUR	0	0,00	490	0,38
IT0004695018 - Banca Intesa San Paolo 4,2% 310317 Escal	EUR	0	0,00	801	0,61
XS1017790178 - Bpe Financiacion 2,5% 010217	EUR	604	0,43	607	0,47
XS0831842645 - EDP Finance 5,75% 210917	EUR	740	0,53	0	0,00
XS0805410239 - Fiat Finance & Trade 7,75% 171016	EUR	211	0,15	847	0,65
XS0305188533 - Glencore Finance Canada 5,25% 130617	EUR	723	0,52	728	0,56
XS0483005293 - Mediaset 5% 010217	EUR	621	0,44	622	0,48
DE000A1MA9H4 - Thyssenkrupp 4,375% 280217	EUR	311	0,22	310	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.248	3,03	5.465	4,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.576	36,83	54.563	41,81
TOTAL RENTA FIJA		51.576	36,83	54.563	41,81
LU0658025977 - Axa Im Fixed Inc. Investment Strategies	EUR	1.355	0,97	1.330	1,02
LU0131211178 - Parvest Bond Euro Corporate I	EUR	3.985	2,85	0	0,00
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	4.030	2,88	2.636	2,02
GB00B3PR107 - Threadneedle European Corporate Bond I	EUR	3.074	2,19	2.021	1,55
TOTAL IIC		12.444	8,89	5.987	4,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.020	45,72	60.550	46,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		121.960	87,09	120.682	92,49
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1219497333 - Pagare ABENGOA 150116	EUR	43	0,03	37	0,03

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.