

RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 4596

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** 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

Paseo de la Habana, 74

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: 19/04/2013

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) a valores de Renta Fija. La cartera del Fondo tendrá una duración media de

hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 30%. No sigue índice de referencia, ya que el Fondo se gestiona de

manera activa. La exposición a riesgo divisa se materializará en títulos en divisas de países UE, OCDE (dólares EE.UU, australianos, canadienses, francos

suiños y yenes) y marginalmente en divisas de países emergentes.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,23	0,01

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	3.511.569,94	3.051.796,40
Nº de Partícipes	2.003	1.652
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	38.517	10,9686
2015	21.979	10,6384
2014	35.875	10,5223
2013	4.317	10,2434

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	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,10	1,27	0,60	1,21	0,99	1,10	2,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	12-09-2016	-0,42	28-09-2015	-0,42	28-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-07-2016	0,33	30-09-2015	0,34	18-12-2014

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,65	0,72	1,58	2,29	1,31	1,50	1,22		
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,48	21,75	18,44		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,24	0,45	0,23	0,29	0,23	0,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,95	0,95	0,96	0,98	0,99	0,99	0,48		

(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.

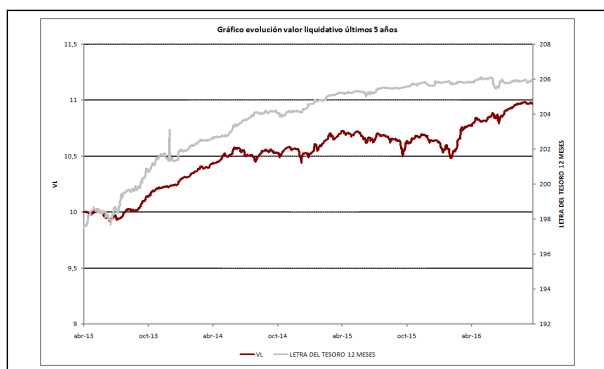
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72	0,65	

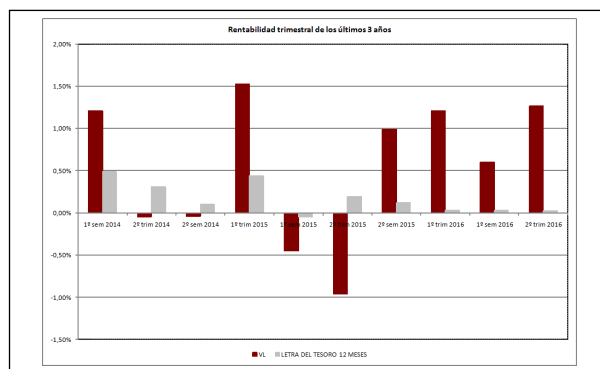
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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			
Monetario	655	15.464	0,08
Renta Fija Euro	1.725	79.075	0,57
Renta Fija Internacional	13	844	1,60
Renta Fija Mixta Euro	8	1.010	2,84
Renta Fija Mixta Internacional	241	6.238	0,96
Renta Variable Mixta Euro	22	1.084	3,89
Renta Variable Mixta Internacional	65	1.896	1,79
Renta Variable Euro	151	14.253	6,74
Renta Variable Internacional	62	6.772	4,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	37	4.575	1,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	81	3.209	-0,08
Garantizado de Rendimiento Variable	27	1.242	0,53
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	357	14.180	1,92
Global	375	17.768	4,19
Total fondos	3.819	167.610	1,34

*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	34.683	90,05	32.020	96,87
* Cartera interior	13.434	34,88	11.335	34,29
* Cartera exterior	21.012	54,55	20.337	61,52
* Intereses de la cartera de inversión	237	0,62	348	1,05
* 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)	3.863	10,03	1.216	3,68
(+/-) RESTO	-29	-0,08	-180	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	38.517	100,00 %	33.055	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)	33.055	31.318	21.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,06	4,85	49,70	189,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	1,19	0,58	3,19	105,17
(+) Rendimientos de gestión	1,39	0,78	3,77	78,21
+ Intereses	0,48	0,53	1,59	-9,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	0,23	2,18	308,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,08	-66,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,02	0,03	0,08	-166,67
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,59	0,00
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	0,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	50,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-75,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.517	33.055	38.517	

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

3. Inversiones financieras

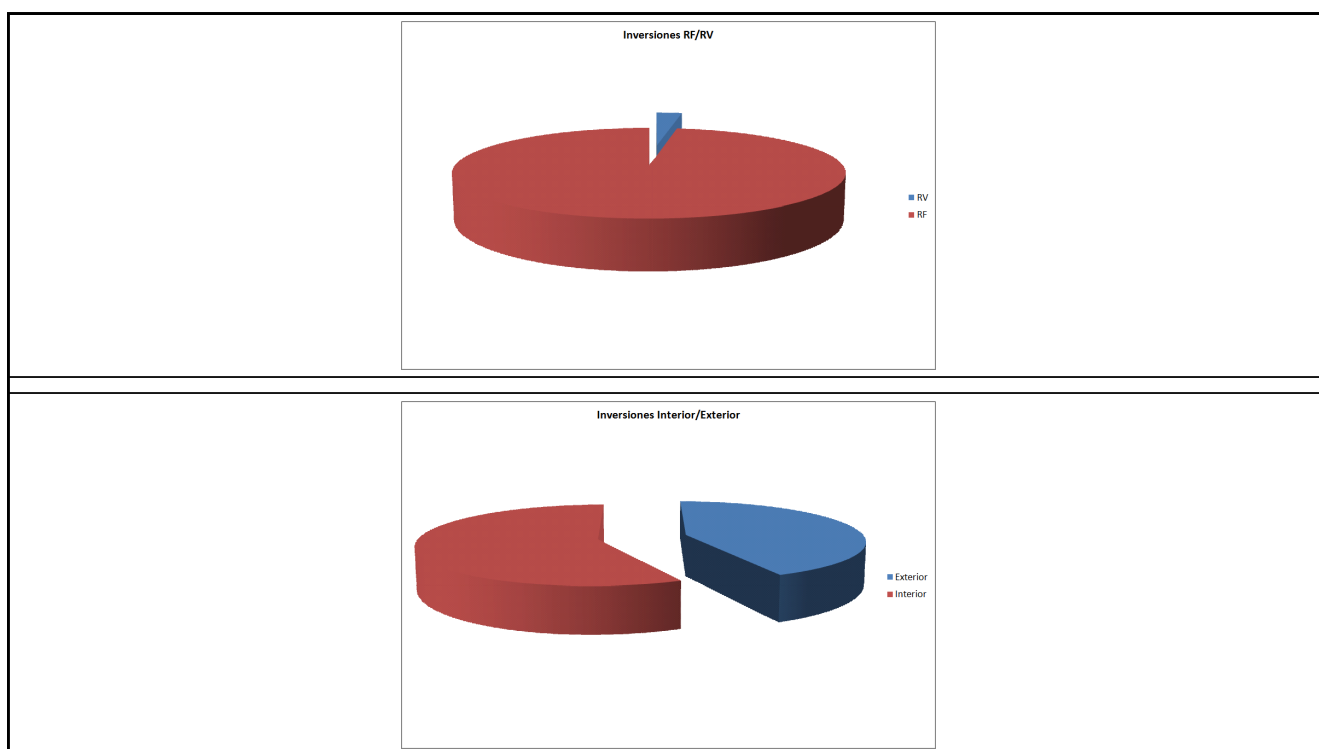
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.241	8,40	1.161	3,52
TOTAL RENTA FIJA	3.241	8,40	1.161	3,52
TOTAL IIC	902	2,34	901	2,73
TOTAL DEPÓSITOS	9.291	24,13	9.272	28,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.434	34,87	11.335	34,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.012	54,55	20.337	61,55
TOTAL RENTA FIJA	21.012	54,55	20.337	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.012	54,55	20.337	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.446	89,42	31.672	95,85

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. DIC 2016	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 0. VTO.10/03/2017	FUTURO EURO-SCHATZ DIC 2016	600	Inversión
Total subyacente renta fija		1100	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1100	

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
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. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 10,04 millones de euros. De los cuales el 0% 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

Cerramos el tercer trimestre de 2016 con un verano menos volátil del que se podía anticipar a finales de junio (días después del Brexit), y con alzas en los principales índices de renta variable: Eurostoxx 50 +4,8% en 3T16, Ibex 35 +7,5% o S&P +3,3%. Los principales apoyos han sido: un impacto limitado del Brexit en el escenario macro a corto plazo, una temporada de publicación de resultados algo mejor de lo esperado, el aplazamiento de la posible subida de tipos por parte de la FED al menos hasta diciembre 2016, y el reciente acuerdo por parte de los miembros de la OPEP para mantener una cuota de producción dentro de un rango 32.5-33 Mb/d.

En el acumulado de los nueve meses de 2016, no obstante, el Eurostoxx acumula una caída del 8,1%, destacando negativamente sectores como bancos (-23%), aseguradoras (-18%) y telecoms (-15%). Los que más suben son mineras (+36%), petroleras (+8%) y construcción (+6%). El Ibex 35, acumula una caída del 8%, afectado por el elevado peso del sector financiero (supone casi un 30% del índice) y Telefónica. Por el contrario, el S&P 500 estadounidense acumula una revalorización hasta septiembre del 6%. Respecto a otras áreas geográficas, destacan también positivamente la renta variable brasileña, con el Bovespa subiendo un +34.6%, el MEXBOL mexicano un +9,9% o el Hang Seng con subidas del 6,5%; en negativo. En negativo el Nikkei japonés, con caídas superiores al 13%.

Los movimientos en el mercado de deuda también han sido significativos. La deuda pública ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se sitúa en el entorno del -0.11%, y cerca del 50% de la deuda soberana europea cotiza con TIR negativa. Especialmente significativa es la reducción de la rentabilidad del bono español, que se mantiene en mínimos históricos del 0,88%, con el diferencial frente al bono a 10 años alemán en niveles alrededor de 100 puntos básicos. En Estados Unidos, el T Bond a 10 años sitúa su rentabilidad en el 1,60%. La renta fija corporativa también acumula un buen comportamiento, en el caso europeo apoyado por los programas de compras del BCE. Los principales beneficiados han sido duda no bancaria de emisores con grado de inversión, deuda bancaria, y high yield.

Las materias primas acumulan subidas significativas en el año, especialmente relevantes en el crudo (+36%), que parece haber encontrado un nuevo nivel de equilibrio alrededor de los 50 USD/barril, o el oro, con +25% hasta 1320 USD/onza, afectado positivamente por el aumento de la volatilidad y prima de riesgo en renta variable. Otros metales como el zinc (+47%) o el nickel (+20%) también acumulan subidas significativas en lo que llevamos de año.

Respecto a las divisas, los movimientos más destacados han sido la depreciación de la libra frente al dólar (-13% en lo que llevamos de 2016), la apreciación del yen frente al dólar (+16%), y la relativa estabilidad del euro frente al dólar, moviéndose en lo que llevamos de año en el rango de EUR 1,07 – 1,15 / USD.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,72% frente al 1,96% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 38,517 millones de euros frente a 33,055 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 1,27% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,81% 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 0,57%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1652 a 2003.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,18% del patrimonio durante el periodo frente al 0,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,9686 a lo largo del periodo frente a 10,8315 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (30/09/2016) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,17 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,5%.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo Renta 4 Renta Fija Corto Plazo se ha anotado una rentabilidad en lo que llevamos de 2016 del +3,1%. Pensamos que el entorno de tipos bajos va a persistir en los países desarrollados en los próximos años y no se limita a un tema coyuntural de políticas monetarias por parte de los Bancos Centrales. Si echamos la vista atrás, en los últimos 30 años los tipos de interés llevan marcando una tendencia claramente bajista, principalmente motivada por la bajada de la inflación y de la tasa de interés neutral (no influenciada, sujeta únicamente a la oferta y demanda de fondos en un entorno de pleno empleo y estabilidad de precios).

Debemos tener en cuenta los cambios estructurales que nos han llevado a estos niveles de tipos bajos: bajo crecimiento de la productividad, bajo nivel de inversión, aumento de las desigualdades, aumento de la demanda de activos sin riesgo, envejecimiento de la población,..

La TIR actual de la cartera de renta fija es del 1,10%, con una duración de 1,3 años.

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 21.4% del patrimonio en depósitos. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 10%. La inversión en fondos de renta fija es de un 2.3% en Renta 4 Monetario FI.

Se ha tomado una posición corta a bonos alemanes a 2 y 5 años, suponiendo los mismos un -2.9% del patrimonio total.

La exposición a renta fija es del 63.2% destacando aquellos de mayor peso como Lloyds Bank con un 4.4% del patrimonio, America Movil SAB con un 3.3% y Telefonica Europe con un 3.6%. El fondo tiene un 35,60% de exposición a bonos subordinados.

Dentro de los bonos que más han aportado en 2016, destacamos los bonos de Petrobras, Indra, Glencore y Repsol.

La cartera únicamente está expuesta al euro y no presenta ninguna exposición a bolsa.

PERSPECTIVAS

El mercado de renta fija, seguirá dominado por la actuación de los Bancos Centrales, si bien lo más probable es que la Reserva Federal en su reunión de diciembre decida aumentar los tipos de interés, entendemos que esta será paulatina y pausada a lo largo de 2017.

En el caso del BCE y aunque en los últimos compases del segundo trimestre hemos empezado a oír voces y rumores acerca de un posible "tapering", nos parece de momento un tanto precipitado y esperamos que en la reunión de diciembre el organismo anuncie ampliaciones temporales de su programa de compras.

En el horizonte tenemos riesgos de diferente índole, políticos como es el caso de la formación de gobierno en España, el Referéndum en Italia y las elecciones en EE.UU; problemática puede ser la resolución a la situación de la banca italiana (Monte Paschi, etc..) y la multa a Deutsche Bank, pero creemos que el acento va a estar más en los Bancos Centrales (ver también qué hace el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra ahora mismo está en "otras" cosas).

En principio para esta última parte del año, seremos más proclives por invertir en bonos de peor calidad crediticia o High Yield (evaluando caso a caso los nombres) más que por alargar los vencimientos y duraciones.

No obstante, creemos que el escenario más probable de cara ya a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307004 - BANKIA SA 4.4% VTO.22/05/2024	EUR	795	2,06	757	2,29
ES0214950190 - BANKIA SA 5.75% VTO.16/06/23	EUR	541	1,40	0	0,00
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	278	0,72	273	0,83
ES0513495RT6 - PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	1.195	3,10	0	0,00
XS1496344794 - SANTANDER CONSUMER 0.25 VTO 30/09/2019	EUR	300	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.109	8,06	1.030	3,12
DE000A0DE4Q4 - BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 5.5% VTO. 05/05/2016 CALL	EUR	133	0,34	131	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		133	0,34	131	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.241	8,40	1.161	3,52
TOTAL RENTA FIJA		3.241	8,40	1.161	3,52
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	902	2,34	901	2,73
TOTAL IIC		902	2,34	901	2,73
- DEP.BANCO POPULAR 1% VTO.26/05/2017	EUR	1.000	2,60	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.19/02/18	EUR	500	1,30	0	0,00
- DEP.EBN BANCO 1% VTO.02/12/2016	EUR	1.100	2,86	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,27% VTO.06/06/2017	EUR	0	0,00	9.272	28,05
- DEP.BCO.POPULAR 1% VTO.14/03/18	EUR	1.025	2,66	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,27% VTO.06/06/2017	EUR	500	1,30	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0.30% VTO.23/08/2018	EUR	509	1,32	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2018	EUR	818	2,12	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 0,85 % VTO.12/01/2018	EUR	350	0,91	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 1,00% VTO.19/02/18	EUR	521	1,35	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0.30% VTO.19/08/2018	EUR	509	1,32	0	0,00
- DEP.GRUPO CAJA DE INGENIEROS 0.75% VTO.07/08/2017	EUR	300	0,78	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1 % VTO.12/01/2018	EUR	350	0,91	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,70% VTO.05/02/2017	EUR	809	2,10	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,73% VTO.27/01/2017	EUR	1.000	2,60	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		9.291	24,13	9.272	28,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.434	34,87	11.335	34,30
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO	EUR	1.080	2,80	0	0,00
XS1054418196 - UNITED MEXICAN STATES 2.375 % VTO.09/04/21	EUR	321	0,83	0	0,00
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	210	0,55	199	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.611	4,18	199	0,60
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	0	0,00	208	0,63
DK0009510992 - NYKREDIT REALKREDIT AS VTO 13/06/2019	EUR	510	1,32	505	1,53
FR0011391820 - VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 4.45% 29/01/2049	EUR	321	0,83	320	0,97
IT0004762578 - UNICREDIT SPA FLOAT% VTO.31/10/2017	EUR	306	0,79	306	0,92
IT0004767577 - UNICREDIT SPA 6% VTO.31/10/2017	EUR	204	0,53	203	0,62
IT0004964224 - UNICREDIT SPA 2.5 % VTO.31/12/2018	EUR	0	0,00	533	1,61
XS0191752434 - BANK OF AMERICA 4.75 FRN V.6/5/19	EUR	349	0,90	0	0,00
XS0201169439 - SANT.ISSUANCES FRN 4,5 V.30/9/19	EUR	294	0,76	290	0,88
XS0221627135 - UNION FENOSA PREFERENTES	EUR	261	0,68	242	0,73
XS0267827169 - BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	299	0,78	296	0,90
XS0283056215 - TELEF.EMISIONES SAU 1% 31/01/2018	EUR	295	0,77	296	0,89
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	689	1,79	698	2,11
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	586	1,52	578	1,75
XS0429484891 - RABOBANK NEDERLAND 5.875	EUR	0	0,00	233	0,70
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	119	0,31	114	0,35
XS0619548216 - ABNAN 6.375 % VTO 27/04/2021	EUR	375	0,97	606	1,83
XS0716979249 - PETROBRAS GL FIN 4,875%.07/03/2018	EUR	603	1,57	592	1,79
XS0717735400 - LLOYDS BANK 11.875% VTO. 16/12/2021	EUR	1.637	4,25	1.631	4,93
XS0733696495 - REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 19/02/2019	EUR	450	1,17	450	1,36
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	783	2,03	779	2,36
XS0767815599 - GLENCORE FINANCE 4.625% 03/04/2018	EUR	436	1,13	438	1,33
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	390	1,01	385	1,16
XS0802995166 - ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	521	1,35	0	0,00
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	114	0,30	108	0,33
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75% PEPETUAL CALL	EUR	518	1,35	722	2,19
XS0933604943 - REPSOL INTL FIN 2.625% VTO.28/05/2020	EUR	437	1,13	432	1,31
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	226	0,59	224	0,68
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	1.295	3,36	1.493	4,52
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5% 09/29/49	EUR	1.424	3,70	1.279	3,87
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	234	0,61	223	0,67
XS0975256685 - REPSOL INTL FIN 3.6250% 07/10/2021	EUR	116	0,30	114	0,35
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	204	0,53	669	2,03
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	319	0,83	0	0,00
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	424	1,10	419	1,27
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	216	0,56	213	0,65
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	640	1,66	632	1,91
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	536	1,39	522	1,58
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	609	1,58	622	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1087753353 - DUFYR FINANCE SCA	EUR	210	0,55	209	0,63
XS1088135634 - DIA 1.5% VTO 22-07-2019	EUR	208	0,54	207	0,63
XS1117293107 - UNIQA INSURENCE GROUP 6% 27/07/46	EUR	107	0,28	103	0,31
XS1381693248 - AP MOELLER MAERSK A/S 1.75% VTO.18/03/2021	EUR	0	0,00	314	0,95
XS1385935769 - SANTAN CONSUMER FINANCE	EUR	304	0,79	301	0,91
XS1394764929 - ING BANK 3.% VTO 11/04/2028	EUR	0	0,00	102	0,31
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	304	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.871	46,40	18.611	56,33
XS0301928262 - BANK OF AMERICA FLOAT 23/05/2017	EUR	999	2,59	998	3,02
XS0495973470 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 22/03/17	EUR	530	1,38	530	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.530	3,97	1.528	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.012	54,55	20.337	61,55
TOTAL RENTA FIJA		21.012	54,55	20.337	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.012	54,55	20.337	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.446	89,42	31.672	95,85

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.