

SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 1998

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.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: 21/01/2000

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: Santander Renta Fija es un fondo de inversión de Renta Fija Euro. El fondo invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán principalmente de la zona euro (principalmente España), sin descartar otros países OCDE (incluidos los países emergentes que pertenezcan a este grupo). La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3), según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, hasta un máximo del 5% de los activos podrán tener baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-/Baa3), o incluso no tener rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. La duración media de la cartera será de 4 años. El Fondo podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 2 años, en función de las circunstancias del mercado. La exposición del fondo a riesgo divisa no superará el 5% de la exposición total. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Spain Government 1-10yr (G5E0 Index).

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	0,55	0,46	0,55	1,33
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	5.594.808,70	5.540.134,49
Nº de Partícipes	17.321	16.496
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	583.841	104,3540
2015	563.606	101,7314
2014	587.725	103,5973
2013	247.208	96,0769

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	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,58	0,88	1,68	0,60	0,03	-1,80	7,83	2,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2016	-0,30	12-02-2016	-0,82	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-05-2016	0,51	11-03-2016	0,38	19-09-2013

(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	1,97	1,55	2,33	2,83	2,82	2,70	1,73	2,11	
Ibex-35	33,00	35,15	30,87	20,47	26,10	21,73	18,28	18,72	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,18	2,15	0,80	1,60	
Indice Folleto	1,93	1,53	2,29	2,52	2,58	2,43	1,49	2,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,39	2,39	2,40	2,42	2,44	2,42	2,30	2,42	

(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.

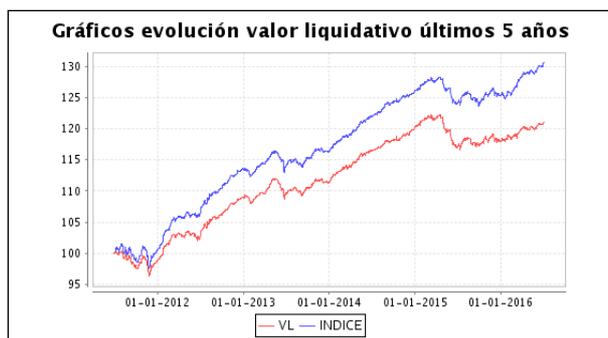
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,52	1,52

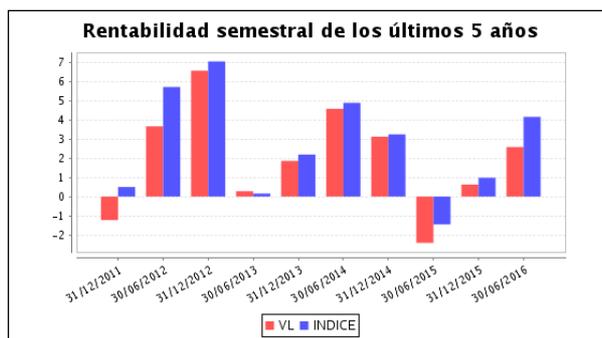
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 10 de junio de 2011 el fondo ha modificado su política de inversión. "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			
Monetario	939.521	24.363	-0,17
Renta Fija Euro	8.418.669	180.833	0,68
Renta Fija Internacional	219.927	3.770	-0,72
Renta Fija Mixta Euro	5.390.389	123.107	-0,59
Renta Fija Mixta Internacional	5.275.779	94.380	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	651.315	26.454	-3,42
Renta Variable Mixta Internacional	4.376.897	74.758	-1,41
Renta Variable Euro	1.553.330	47.478	-10,35
Renta Variable Internacional	1.491.348	47.918	-7,56
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.070.422	34.196	-2,96
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.117.139	19.527	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	838.170	20.069	2,46
De Garantía Parcial	302.005	6.079	-1,38
Retorno Absoluto	219.843	8.395	-2,45
Global	465.151	8.851	-4,81
Total fondos	33.329.907	720.178	-1,39

*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	575.169	98,51	535.479	95,01
* Cartera interior	0	0,00	9.958	1,77
* Cartera exterior	574.921	98,47	522.674	92,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	248	0,04	2.848	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.228	1,58	28.244	5,01
(+/-) RESTO	-556	-0,10	-118	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	583.841	100,00 %	563.606	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)	563.606	676.545	563.606	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,98	-20,04	0,98	-104,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	0,67	2,56	273,55
(+) Rendimientos de gestión	3,32	1,44	3,32	126,66
+ Intereses	0,65	0,67	0,65	-3,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,43	0,74	2,43	224,74
± 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)	0,23	0,03	0,23	562,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-134,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,76	-0,76	-2,27
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	-3,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-39,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	117.385.820,00
(+) 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)	583.841	563.606	583.841	

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

3. Inversiones financieras

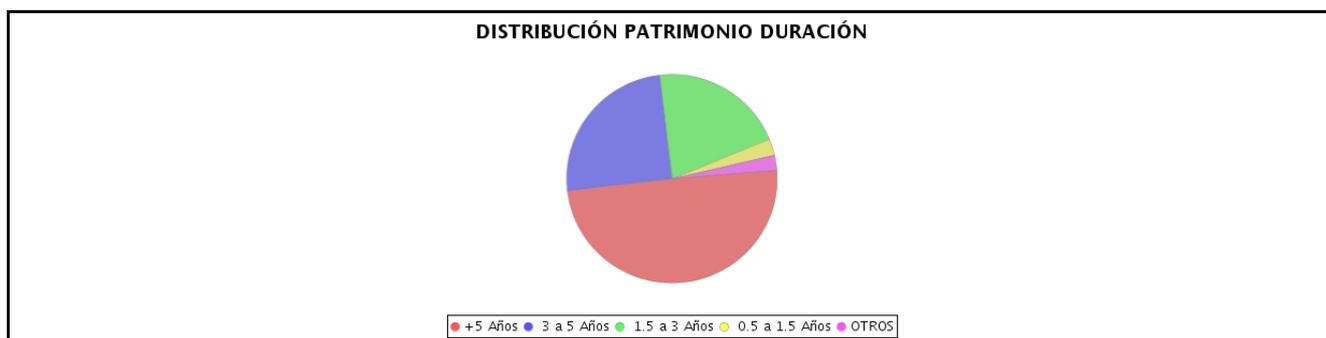
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			9.958	1,76
TOTAL RENTA FIJA			9.958	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			9.958	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	574.875	98,54	522.674	92,73
TOTAL RENTA FIJA	574.875	98,54	522.674	92,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	574.875	98,54	522.674	92,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	574.875	98,54	532.632	94,49

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACEA SPA 2.625 15/07/24(EUR)	Ventas al contado	4.478	Inversión
ENEL SPA 4.875 20/02/18 (EUR)	Ventas al contado	4.310	Inversión
Total subyacente renta fija		8788	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/16	Futuros comprados	11.627	Inversión
FUT. 5 YR EURO-BOBL 09/16	Futuros comprados	28.742	Inversión
Total otros subyacentes		40368	
TOTAL OBLIGACIONES		49157	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1998), al objeto de incluir el establecimiento de acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la sociedad gestora a los partícipes.

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 14,51 - 2,54%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 23,96 - 4,19%
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.851,9
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.360
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 7.380

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre de 2016 ha quedado marcado por la celebración el 23 de junio del referéndum en Reino Unido que finalmente se saldó con la decisión de los votantes británicos de abandonar la Unión Europea. A las pocas horas de conocerse el resultado, el Primer Ministro David Cameron presentó su dimisión que será efectiva en octubre. Se abre así un periodo en el que el gobierno británico deberá invocar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea para iniciar una negociación que defina un nuevo marco de relaciones económicas y comerciales con la Unión Europea. Por el lado macro, los datos confirmaron el buen momento de la Zona Euro que cerró el primer trimestre del año con un crecimiento del 0,6%, superando las previsiones. Alemania avanzó un 0,7% en el primer trimestre y la economía española mantuvo el

impulso de cierre de 2015 y creció un 0,8%. Las tendencias de crédito en el conjunto de la Euro Zona siguen mostrando una clara mejoría en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). En Estados Unidos, el dato final de crecimiento anualizado del 1T16 fue del 1,1% reflejo principalmente de la fortaleza del consumo privado. Los datos reales que se han publicado apuntan que esta tendencia se aceleró durante el segundo trimestre del año mientras que los indicadores adelantados señalan buen tono para próximos meses. En cuanto a la Reserva Federal, la publicación de las actas de su reunión de abril mostró una posición más propicia a una inminente subida del tipo de interés oficial de lo que habían anticipado los inversores. No obstante, y a pesar del tono favorable de la economía norteamericana, todo parece indicar que el resultado del referéndum británico podría mediatizar en el corto plazo la decisión de la Reserva Federal sobre el futuro del tipo Fed Funds. En el caso de las bolsas europeas que, a pesar de moverse en un entorno volátil, habían acumulado ganancias en abril y mayo, el trimestre quedó finalmente marcado por el resultado del referéndum británico que provocó fuertes caídas en las jornadas del 24 y 27 de junio que no pudieron ser compensadas por la posterior recuperación. Así, el Ibex 35 cedió un -6,42% en el trimestre situando la rentabilidad del conjunto del año en el -14,47%, mientras que en el EuroStoxx 50 la cesión del trimestre fue del -4,67% y la rentabilidad en los seis primeros meses del año se situó en -12,33%. En el caso del índice británico FTSE100, la presencia de grandes multinacionales que puedan verse favorecidas por la debilidad de la libra esterlina ha permitido ganancias netas en moneda local del 5,33% en el trimestre. En cuanto a los índices norteamericanos, la decisión británica tuvo un impacto mucho más limitado y el SP500 avanzó un +1,90% en el trimestre y el Dow Jones un +1,38% situándose ambos en una rentabilidad positiva superior al +2,5% en el año. El Nikkei 225 por su parte sigue afectado por aspectos domésticos y cedió en el trimestre -7,06% siendo la rentabilidad del año del -18,17%. En los mercados de renta fija, el trimestre fue positivo en rentabilidad, a excepción de los bonos convertibles, y el índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años subió un +1,75%. El mercado de crédito europeo ha seguido muy favorecido por la decisión del Banco Central Europeo de comprar bonos corporativos, que se hizo efectiva a partir del 8 de junio.

El Iboxx Euro anotó un +1,62% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo una caída del -0,94%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el 5,02% en el trimestre. En cuanto a divisas, el protagonismo siguió estando en la libra esterlina. En el trimestre se depreció un -5,27% frente al euro, que se eleva hasta el -13,20% para el primer semestre del año. En el caso del dólar, la decisión británica ha incidido en su carácter de moneda refugio y se ha fortalecido en el trimestre un +2,41% frente al euro a pesar incluso de la percepción del mercado de que se retrasen las subidas del tipo oficial norteamericano. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los tipos de interés y el estrechamiento de los spreads de crédito de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 3,6% hasta 583,8 millones de euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 825 partícipes, lo que supone 17.321 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,88% y la acumulada en el año de 2,58%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,27% , mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,23%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0 % en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,68 % en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su menor ponderación en créditos de más baja calidad crediticia, concentrando la exposición del fondo en los activos core y de mayor calidad crediticia y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el trimestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Dentro de la actividad normal el fondo mantuvo un posicionamiento conservador tanto en la exposición a la duración de los activos libres de riesgo, como en la exposición al riesgo de crédito.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 7,26% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100,01%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,55 %. La volatilidad de su índice de

referencia ha sido de 1,53 % durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 2,39%. 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. El VaR histórico 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. Para el 2016 la volatilidad seguirá estando presente. La decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea abre un periodo de incertidumbre sobre la definición del marco definitivo de sus relaciones económicas y comerciales y el impacto que ello tenga en crecimiento. No obstante, los temores a la desinflación y a una desaceleración profunda de la economía china que marcaron el principio de año van remitiendo progresivamente. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2016 y los del trimestre al segundo trimestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0647188605 - RFIIA AMADEUS CAPITAL 4.88 2016-07-15	EUR			5.602	0,99
XS0458748851 - RFIIA GAS NATURAL CAPI 4.38 2016-11-02	EUR			4.355	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				9.958	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				9.958	1,76
TOTAL RENTA FIJA				9.958	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				9.958	1,76
DE0001135176 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR			17.847	3,17
IE00BV8C9186 - RFIIA IRELAND GOVERNME 2.00 2045-02-18	EUR			3.546	0,63
DE0001135465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.00 2022-01-04	EUR			5.580	0,99
IE00B6X95T99 - RFIIA IRELAND GOVERNME 3.40 2024-03-18	EUR			1.193	0,21
IE00B60Z6194 - RFIIA IRELAND GOVERNME 5.00 2020-10-18	EUR			19.961	3,54
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR			6.050	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				54.177	9,61
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	3.969	0,68		
XS0693812355 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 4.38 2021-10-20	EUR	6.211	1,06	6.006	1,07
XS0626028566 - RFIIA GERRESHEIMER AG 5.00 2018-05-19	EUR	1.611	0,28	1.608	0,29
XS0459410782 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	1.100	0,19	1.090	0,19
XS0854759080 - RFIIA ALLIANDER NV 2.25 2022-11-14	EUR	2.860	0,49	2.711	0,48
XS0493098486 - RFIIA SES SA 4.62 2020-03-09	EUR	6.253	1,07	6.114	1,08
XS1142279782 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.00 2025-04-15	EUR	4.382	0,75		
XS0411735482 - RFIIA NOKIA OYJ 6.75 2019-02-04	EUR	1.174	0,20		
XS0361975443 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 6.38 2018-05-02	EUR	7.119	1,22	7.097	1,26
XS0357251726 - RFIIA WOLTERS KLUWER N 6.38 2018-04-10	EUR	2.353	0,40	2.335	0,41
XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 4.12 2025-07-14	EUR	5.041	0,86		
XS1206411230 - RFIIA COCA COLA ENTERP 1.88 2030-03-18	EUR	4.054	0,69		
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	1.995	0,34		
XS1081656180 - RFIIA HAMMERSON PLC 2.00 2022-07-01	EUR	10.007	1,71	9.886	1,75
XS1202212137 - RFIIA PPG INDUSTRIES I 0.88 2022-03-13	EUR	3.476	0,60	3.301	0,59
XS1014674227 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR	2.074	0,36		
XS0736488585 - RFIIA CRH FINANCE BV 5.00 2019-01-25	EUR	4.722	0,81	4.672	0,83
XS0867469305 - RFIIA BANK OF IRELAND 10.00 2022-12-19	EUR			2.422	0,43
XS1052676142 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 1.62 2019-04-03	EUR	5.228	0,90	5.235	0,93
XS0485616758 - RFIIA TENNET BV 4.50 2022-02-09	EUR	4.999	0,86	4.835	0,86
XS0320303943 - RFIIA BNP PARIBAS SA 5.43 2017-09-07	EUR	5.579	0,96	11.134	1,98
DE000A1ZY971 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 0.88 2020-03-30	EUR	1.498	0,26	1.443	0,26
FR0011119775 - RFIIA AUTOROUTES DU SUJ 4.00 2018-09-24	EUR	7.916	1,36	7.841	1,39
FR0010989111 - RFIIA SOCIETE DES AUTO 5.00 2017-01-12	EUR			886	0,16
XS0911405784 - RFIIA EVONIK INDUSTRIE 1.88 2020-04-08	EUR	3.225	0,55		
XS0853682069 - RFIIA SNAM SPA 3.50 2020-02-13	EUR	6.430	1,10	6.307	1,12
XS1382784509 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 1.25 2026-03-23	EUR	973	0,17		
XS1173845436 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR	7.686	1,32	7.459	1,32
XS0675221419 - RFIIA FMC FINANCE VIII 6.50 2018-09-15	EUR	4.749	0,81	4.726	0,84
XS0617251995 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 5.12 2023-04-18	EUR	3.018	0,52		
XS0953564191 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.12 2023-07-17	EUR	4.477	0,77		
XS0432092137 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	2.322	0,40	3.584	0,64
XS0356705219 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 6.93 2018-04-09	EUR	8.885	1,52	6.800	1,21
FR0012674661 - RFIIA KLEPIERRE 1.00 2023-04-17	EUR	4.027	0,69	3.753	0,67
XS1212470972 - RFIIA SCHAFFLER FINAN 3.25 2025-05-15	EUR	514	0,09		
FR0012448025 - RFIIA GECINA, S.A. 1.50 2025-01-20	EUR	7.762	1,33	7.036	1,25
FR0012059202 - RFIIA GECINA, S.A. 1.75 2021-07-30	EUR	1.605	0,27	1.532	0,27
FR0010678185 - RFIIA GDF SUEZ 6.88 2019-01-24	EUR	476	0,08		
DE000C240KN6 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2018-04-03	EUR	4.034	0,69	4.011	0,71
DE000A14J7G6 - RFIIA ZF NORTH AMERICA 2.75 2023-04-27	EUR	515	0,09		
XS1068874970 - RFIIA CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	4.161	0,71		
XS0304159576 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 4.75 2022-06-06	EUR	2.388	0,41		
BE0002189554 - RFIIA DELHAIZE GROUP S 3.12 2020-02-27	EUR	1.113	0,19		
XS1001749107 - RFIIA MICROSOFT CORP 2.12 2021-12-06	EUR	3.342	0,57	3.248	0,58
DE000A1RE1Q3 - RFIIA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	2.790	0,48	5.631	1,00
XS0951553592 - RFIIA AVIVA PLC 6.12 2043-07-05	EUR			10.541	1,87
XS1188094673 - RFIIA NATIONAL GRID NO 0.75 2022-02-11	EUR	6.225	1,07	6.028	1,07
BE6272861657 - RFIIA ONTEX GROUP NV 4.75 2021-11-15	EUR	1.285	0,22	1.282	0,23
XS0717735400 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 11.88 2021-12-16	EUR	5.233	0,90	5.528	0,98
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 6.50 2020-03-24	EUR	11.232	1,92	9.186	1,63
XS0454984765 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 5.38 2019-09-30	EUR	3.525	0,60	3.553	0,63
XS0442190855 - RFIIA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR	2.324	0,40	8.645	1,53
XS0275769403 - RFIIA WACHOVIA CORP 4.38 2018-11-27	EUR	10.665	1,83	10.605	1,88
DE000A1HRVD5 - RFIIA DEUTSCHE ANNINGT 3.62 2021-10-08	EUR	5.711	0,98	5.366	0,95
XS1075963485 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.25 2024-06-11	EUR			1.037	0,18
XS1001749289 - RFIIA MICROSOFT CORP 3.12 2028-12-06	EUR	7.567	1,30	6.979	1,24
XS0790015548 - RFIIA LINDE FINANCE BV 11.75 2019-06-11	EUR	2.114	0,36		
XS0764278528 - RFIIA MUENCHENER RUECK 6.25 2042-05-26	EUR	2.414	0,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1369250755 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.62 2026-02-23	EUR	2.134	0,37		
XS0619548216 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	7.021	1,20	6.963	1,24
XS0856032213 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 2.00 2023-02-20	EUR	4.528	0,78	4.310	0,76
XS0350890470 - RFIJA GE CAPITAL EUROPE 6.03 2038-03-01	EUR	2.300	0,39		
XS113537498 - RFIJA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	6.464	1,11	5.994	1,06
FR0011224963 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.62 2027-03-30	EUR	5.360	0,92		
DE000A14J611 - RFIJA BAYER AG 2.38 2075-04-02	EUR	3.811	0,65		
XS1077584024 - RFIJA RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	6.945	1,19	6.715	1,19
XS1105680703 - RFIJA UBS AG/LONDON 1.25 2021-09-03	EUR	6.329	1,08	6.152	1,09
IT0004794142 - RFIJA ENEL SPA 4.88 2018-02-20	EUR	15.874	2,72	15.842	2,81
XS0452868788 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 4.38 2021-09-23	EUR	4.992	0,86	4.868	0,86
XS0343877451 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.97 2018-02-01	EUR			9.160	1,63
XS0830688411 - RFIJA STORA ENSO OYJ 5.00 2018-03-19	EUR			1.086	0,19
FR0011164888 - RFIJA VINCI SA 4.12 2017-02-20	EUR			4.382	0,78
XS0829190585 - RFIJA SNAM SPA 5.25 2022-09-19	EUR	2.598	0,45		
XS0995643003 - RFIJA WPP FINANCE 2013 3.00 2023-11-20	EUR	4.069	0,70	3.868	0,69
XS0969344083 - RFIJA CONTINENTAL AG 3.12 2020-09-09	EUR	5.437	0,93	5.304	0,94
XS0834382151 - RFIJA HAMMERSON PLC 2.75 2019-09-26	EUR	1.070	0,18		
XS1079726334 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2.201	0,38		
XS1377681272 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.12 2023-03-10	EUR	1.427	0,24		
XS1377679961 - RFIJA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	3.682	0,63		
XS0767977811 - RFIJA IBERDROLA INTERN 4.25 2018-10-11	EUR	441	0,08		
XS0972530561 - RFIJA ASML HOLDING NV 3.38 2023-09-19	EUR	10.773	1,85	10.276	1,82
XS1361115402 - RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	6.192	1,06		
XS1145526825 - RFIJA ISS GLOBAL A/S 2.12 2024-12-02	EUR	4.300	0,74	4.002	0,71
XS0444030646 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	2.279	0,39		
XS0366066149 - RFIJA ING BANK NV 6.12 2023-05-29	EUR	2.182	0,37		
XS0365094811 - RFIJA ORANGE SA 5.62 2018-05-22	EUR	8.136	1,39	8.086	1,43
XS0359388690 - RFIJA UBS AG/LONDON 6.00 2018-04-18	EUR	2.447	0,42	2.451	0,43
XS1322986537 - RFIJA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	3.121	0,53		
XS1220083551 - RFIJA GRAND CITY PROPE 1.50 2025-04-17	EUR	7.681	1,32	7.032	1,25
XS1317725726 - RFIJA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR	1.963	0,34		
FR0012821940 - RFIJA CAP GEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	5.557	0,95	5.207	0,92
FR0011280056 - RFIJA BPCE SA 4.25 2023-02-06	EUR	2.492	0,43		
DE000CZ40K31 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.62 2019-03-14	EUR	1.516	0,26		
DE000CZ40K07 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.50 2022-09-21	EUR	4.001	0,69		
XS1068871448 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.38 2024-05-20	EUR	2.263	0,39		
XS1203856072 - RFIJA YORKSHIRE BUILD 1.25 2022-03-17	EUR	4.534	0,78	4.578	0,81
XS1030900242 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 3.25 2026-02-17	EUR	2.275	0,39		
XS1400169931 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	2.042	0,35		
XS0525912449 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR			8.234	1,46
XS1135334800 - RFIJA APPLE INC 1.00 2022-11-10	EUR	3.128	0,54	3.014	0,53
XS1116480697 - RFIJA BARCLAYS PLC 1.50 2022-04-01	EUR			2.535	0,45
DE0001102382 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR			6.742	1,20
BE0933514839 - RFIJA BNP PARIBAS FORT 5.76 2017-10-04	EUR	4.493	0,77	4.471	0,79
XS0895722071 - RFIJA ING BANK NV 1.88 2018-02-27	EUR	414	0,07		
XS1288903278 - RFIJA WELLS FARGO AND 1.50 2022-09-12	EUR	2.000	0,34		
XS1087831688 - RFIJA ACEA SPA 2.62 2024-07-15	EUR	4.515	0,77	4.206	0,75
XS0875797515 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 3.25 2028-01-17	EUR	4.850	0,83		
XS1377680381 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	2.806	0,48		
XS1176079843 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.97 2025-01-27	EUR	2.080	0,36		
XS1362373224 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.00 2031-02-12	EUR	4.399	0,75		
XS0210237011 - RFIJA UNITED UTILITIES 4.25 2020-01-24	EUR	4.632	0,79	4.568	0,81
FR0011689579 - RFIJA BPCE SA 3.00 2024-07-19	EUR	2.951	0,51		
IT0005108490 - RFIJA AUTOSTRADE PER L 1.62 2023-06-12	EUR	4.004	0,69		
XS0802738434 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 6.62 2042-09-01	EUR	2.501	0,43	5.013	0,89
DE0001102390 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	6.901	1,18		
XS0473783891 - RFIJA DONG ENERGY A/S 4.88 2021-12-16	EUR			2.849	0,51
FR0012236669 - RFIJA INFRA PARK SAS 2.12 2025-04-16	EUR	4.420	0,76	4.033	0,72
XS1046237431 - RFIJA YORKSHIRE BUILD 1.12 2019-03-18	EUR	5.558	0,95	5.588	0,99
XS1199964575 - RFIJA RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	5.900	1,01	5.584	0,99
XS0872705057 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.50 2018-03-12	EUR	412	0,07		
XS0829183614 - RFIJA SNAM SPA 3.88 2018-03-19	EUR	5.124	0,88	5.104	0,91
XS0767706111 - RFIJA ING BANK NV 3.25 2019-04-03	EUR	2.730	0,47		
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	9.423	1,61	9.242	1,64
XS1244539760 - RFIJA MOTABILITY OPERA 1.62 2023-06-09	EUR	1.989	0,34	1.911	0,34
XS1028421383 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.12 2026-02-05	EUR	4.821	0,83		
XS1112850125 - RFIJA PRICELINE GROUP 2.38 2024-09-23	EUR	1.999	0,34		
FR0012300820 - RFIJA SOCIETE DES AUTO 1.12 2021-01-15	EUR	1.971	0,34	1.911	0,34
FR0012300812 - RFIJA SOCIETE DES AUTO 1.88 2025-01-15	EUR	2.187	0,37		
FR0012236677 - RFIJA INFRA PARK SAS 1.25 2020-10-16	EUR	8.466	1,45	8.195	1,45
XS1069521083 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	2.257	0,39		
XS1205548164 - RFIJA WPP FINANCE DEUT 1.62 2030-03-23	EUR	1.903	0,33		
XS1004236185 - RFIJA AEROPORTI DI ROM 3.25 2021-02-20	EUR	9.915	1,70	9.657	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0905797113 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.88 2018-01-22	EUR			3.508	0,62
XS0527239221 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 6.75 2020-07-22	EUR	6.293	1,08	4.078	0,72
XS1146627473 - RFIIA AMADEUS FINANCE 0.62 2017-12-02	EUR	5.544	0,95	5.518	0,98
XS1040041649 - RFIIA HELLA KGAA HUECK 1.25 2017-09-07	EUR	510	0,09	508	0,09
XS0794225176 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 2.25 2018-06-14	EUR	1.990	0,34		
XS1169630602 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.88 2022-01-19	EUR	3.893	0,67		
XS1167204699 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 1.25 2025-01-13	EUR	2.014	0,34		
XS0562852375 - RFIIA BNP PARIBAS SA 3.75 2020-11-25	EUR	4.416	0,76		
XS1240751062 - RFIIA ELI LILLY AND 1.62 2026-06-02	EUR	4.313	0,74		
XS1036494638 - RFIIA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	1.003	0,17		
XS0267828308 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.62 2018-09-14	EUR	5.677	0,97	5.645	1,00
XS0821220281 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.38 2018-02-28	EUR	417	0,07		
XS1079320203 - RFIIA COMPASS GROUP PL 1.88 2023-01-27	EUR	3.266	0,56		
XS1204272709 - RFIIA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	3.022	0,52		
FR0011321405 - RFIIA KLEPIERRE 2.75 2019-09-17	EUR	1.960	0,34		
XS0842828120 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR			10.382	1,84
XS0562783034 - RFIIA LAFARGE SA 5.38 2018-11-29	EUR			1.416	0,25
XS0426738976 - RFIIA DONG ENERGY A/S 6.50 2019-05-07	EUR			2.820	0,50
FR0012283653 - RFIIA KLEPIERRE 1.75 2024-11-06	EUR	976	0,17	897	0,16
XS0596704170 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.75 2021-03-02	EUR	1.215	0,21		
XS1196380031 - RFIIA AT AND T INC 2.45 2035-03-15	EUR	4.118	0,71		
XS0895249620 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2023-09-26	EUR	4.422	0,76		
XS0906394043 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 4.12 2023-03-20	EUR	2.058	0,35		
XS0903433513 - RFIIA AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR	2.212	0,38		
XS0811555183 - RFIIA HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	4.509	0,77		
XS1080163709 - RFIIA SODEXO 1.75 2022-01-24	EUR	1.739	0,30	1.668	0,30
XS0862952297 - RFIIA DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	2.058	0,35		
XS1045283766 - RFIIA SWEDBANK AB 1.50 2019-03-18	EUR	418	0,07		
FR0011347590 - RFIIA BPCE SA 2.00 2018-04-24	EUR	416	0,07		
DE000A1HG1J8 - RFIIA ALLIANZ FINANCE 1.38 2018-03-13	EUR	411	0,07		
XS0901338706 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.75 2018-03-12	EUR	413	0,07		
XS0360809577 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2018-05-08	EUR			3.269	0,58
XS1117528189 - RFIIA BABCOCK INTERNAT 1.75 2022-10-06	EUR			8.322	1,48
XS1315151388 - RFIIA SNS BANK NEDERLA 3.75 2025-11-05	EUR			2.091	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		574.875	98,54	460.710	81,74
FR0011193531 - RFIIA ALSTOM SA 3.88 2016-03-02	EUR			3.170	0,56
XS0803479442 - RFIIA SNAM SPA 4.38 2016-07-11	EUR			661	0,12
FR0011001361 - RFIIA GECINA, S.A. 4.25 2016-02-03	EUR			3.172	0,56
IT0004576978 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2016-02-26	EUR			783	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				7.787	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		574.875	98,54	522.674	92,73
TOTAL RENTA FIJA		574.875	98,54	522.674	92,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		574.875	98,54	522.674	92,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		574.875	98,54	532.632	94,49

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.