

## SANTANDER RESPONSABILIDAD CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2787

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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:** A 3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Responsabilidad Conservador es un Fondo Ético de Renta Fija Mixta Euro. Se seguirán criterios de actuación empresarial, financieros, éticos y socialmente responsables según el ideario ético. Se invertirá en activos de renta fija (RF) (incluye hasta un 10% en depósitos), pública y privada (70%-100% de la exposición total) de emisores con al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-), con preferencia a emisores de UE, y en menor porcentaje podrán negociarse en otros países OCDE. La cartera de RF tendrá duración media de 2 años aproximadamente. Hasta un 30% de la exposición podrá invertirse en renta variable (RV), de emisores fundamentalmente UE, y un menor porcentaje en valores de otros países OCDE, de alta capitalización y liquidez, pudiendo invertir en compañías de mediana capitalización. No hay predeterminación por distribución sectorial o por países. La cartera cumple con el Ideario Ético y su Comisión Ética es responsable de su cumplimiento. El carácter del fondo señala unos límites a la sociedad gestora en la selección de las inversiones que le impiden invertir en aquellas empresas y corporaciones en cuyos fines y funcionamiento se haya detectado que actúan en contra de los principios y valores recogidos por la doctrina social de la Iglesia Católica. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Merrill Lynch Eurogobiernos para la renta fija y Euro Stoxx 50 para la renta variable.

#### 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	0,07	0,05	0,07	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,15	0,00	-0,10

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	10.907.774,86	12.121.041,14
Nº de Partícipes	31.490	34.280
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.479.881	135,6721
2015	1.654.805	136,5233
2014	2.447.031	137,7965
2013	105.547	132,2194

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,62	-0,62	0,33	-0,95	-2,83	-0,92	4,22	7,64	-0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,63	11-02-2016	-0,63	11-02-2016	-0,87	29-06-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,50	11-03-2016	0,50	11-03-2016	0,65	23-04-2013

(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	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,84	3,84	2,59	3,53	3,81	3,17	2,14	2,80	4,63
<b>Ibex-35</b>	30,87	30,87	20,47	26,10	19,63	21,73	18,28	18,72	27,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,48	0,17	0,18	0,28	2,15	0,80	1,60	1,95
<b>Indice folleto</b>	2,88	2,88	2,34	2,95	2,44	2,47	1,86	2,13	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,64

(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.

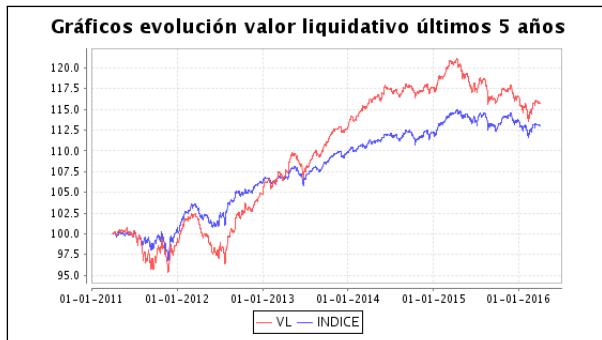
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,60	1,63	1,71

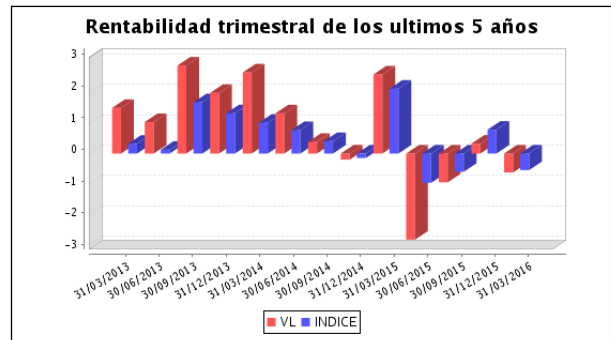
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	944.202	25.750	-0,11
Renta Fija Euro	8.415.076	188.024	0,36
Renta Fija Internacional	188.078	3.382	-3,05
Renta Fija Mixta Euro	5.509.340	133.361	-0,48
Renta Fija Mixta Internacional	5.356.108	98.294	-1,54
Renta Variable Mixta Euro	660.837	27.102	-2,83
Renta Variable Mixta Internacional	4.040.370	73.404	-2,43
Renta Variable Euro	1.550.462	49.659	-6,06
Renta Variable Internacional	1.518.203	52.074	-5,56
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.085.831	35.351	-2,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.315.288	24.535	-0,18
Garantizado de Rendimiento Variable	925.837	23.527	0,95
De Garantía Parcial	323.301	6.621	-1,28
Retorno Absoluto	225.453	8.792	-1,32
Global	911.565	13.533	-2,88
Total fondos	33.969.951	763.409	-1,33

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.431.807	96,75	1.627.014	98,32
* Cartera interior	667.284	45,09	757.903	45,80
* Cartera exterior	770.041	52,03	862.873	52,14
* Intereses de la cartera de inversión	-5.518	-0,37	6.239	0,38
* 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)	42.100	2,84	26.985	1,63
(+/-) RESTO	5.974	0,40	806	0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.479.881	100,00 %	1.654.805	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)	1.654.805	1.841.688	1.654.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,60	-11,04	-10,60	-15,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	0,39	-0,73	-264,49
(+) Rendimientos de gestión	-0,34	0,80	-0,34	-137,51
+ Intereses	0,17	0,13	0,17	14,69
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	0,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,59	0,16	-75,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	0,42	-0,98	-303,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-30,82
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,34	0,24	-161,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,02	0,03	33,15
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,01	-80,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-12,81
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-13,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-49,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	93,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.479.881	1.654.805	1.479.881	

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

### 3. Inversiones financieras

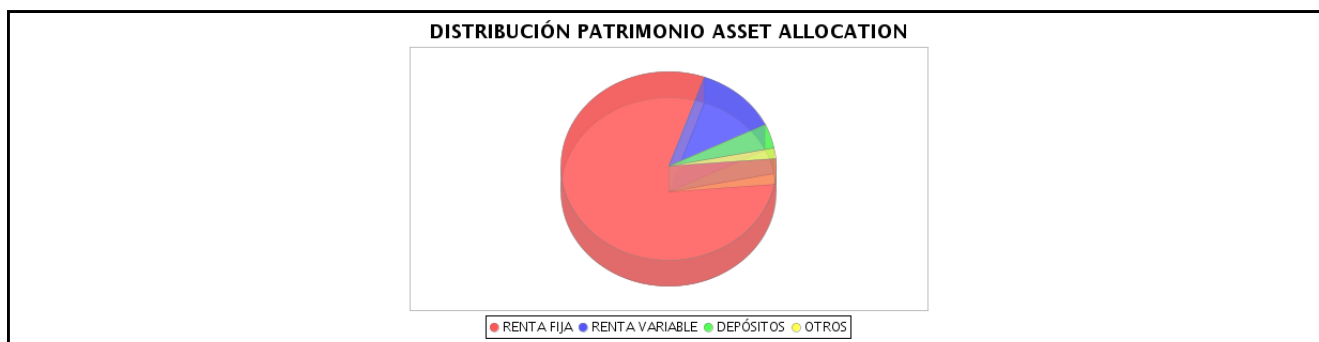
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481.347	32,52	554.431	33,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	89.794	6,07	66.087	3,99
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>571.141</b>	<b>38,59</b>	<b>620.518</b>	<b>37,49</b>
TOTAL RV COTIZADA	35.458	2,40	38.716	2,36
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>35.458</b>	<b>2,40</b>	<b>38.716</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>60.685</b>	<b>4,10</b>	<b>98.669</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>667.284</b>	<b>45,09</b>	<b>757.903</b>	<b>45,82</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	601.214	40,64	685.443	41,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>601.214</b>	<b>40,64</b>	<b>685.443</b>	<b>41,40</b>
TOTAL RV COTIZADA	142.368	9,63	154.156	9,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>142.368</b>	<b>9,63</b>	<b>154.156</b>	<b>9,33</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>24.531</b>	<b>1,66</b>	<b>24.070</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>768.113</b>	<b>51,93</b>	<b>863.668</b>	<b>52,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.435.396</b>	<b>97,02</b>	<b>1.621.571</b>	<b>98,00</b>

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
MEDIOBANCA SPA FRN 3M 30/11/17 (EUR)	Ventas al contado	495	Inversión
REPSOL INTL FIN 3.625 07/10/21 (EUR)	Ventas al contado	6.272	Inversión
COMUNIDAD DE CANARIAS 4.929 09/03/20	Compras al contado	4.672	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>11438</b>	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	56.378	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	28.046	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>84424</b>	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	5.409	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	40.345	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>45755</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>141617</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 tenido ningún tipo de 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
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.  
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 17,37 - 1,13%  
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,28  
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,83 - 0,05%  
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 15,95 - 1,03%  
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 77,31 - 5,01%  
Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora: 564  
Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora: 1.758  
Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 14.664,49

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El inicio del primer trimestre de 2016 estuvo marcado por nuevos episodios de volatilidad ligados al retroceso en el precio de las materias primas (el precio del barril Brent llegó a marcar mínimos de 28 dólares en enero) y a las dudas sobre el crecimiento mundial. Sin embargo, la publicación de cifras económicas que apuntan crecimiento sostenido y de nuevos datos sobre la oferta y demanda de crudo permitieron que, a mediados de febrero, los mercados iniciasen una fuerte recuperación desde los mínimos. Adicionalmente, las medidas favorables y los comentarios realizados por los principales Bancos Centrales a lo largo del mes de marzo impulsaron aún más las ganancias en renta fija y renta variable. En cuanto a la situación política, en España continuaron las negociaciones para la formación de gobierno y en Reino Unido David Cameron convocó para el 23 de junio el referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea. Por el lado macro, en EE.UU. los datos reales apuntan un crecimiento en el entorno del 1% trimestral anualizado para el 1T16. Sin embargo, los indicadores adelantados parecen indicar una reactivación en el ritmo de crecimiento y apuntan a un PIB más cercano al 2% para el próximo trimestre. Las condiciones financieras han mejorado sustancialmente desde mediados de febrero y se sitúan en niveles de principio de diciembre de 2015. En cuanto a la Eurozona, los datos de febrero de ventas al menor en la UE y de producción industrial en Alemania apuntan un crecimiento razonable que situaría al PIB del 1T16 en el entorno del 0,4% trimestral. En cuanto a los PMIs, y otros indicadores adelantados como el IFO alemán, siguen mostrando una tendencia favorable para el crecimiento sostenido del área. Por otra parte, las tendencias de crédito siguen mostrando una clara mejoría, con buen comportamiento en todas las categorías (consumo, hipotecas y empresas). Así, el trimestre quedó marcado por las fuertes caídas bursátiles a lo largo de enero y la primera mitad de febrero que, posteriormente, dieron paso a un camino de fuerte recuperación hasta el cierre de marzo. En concreto, desde los mínimos las bolsas europeas en general subieron más de un 10% (Ibex 35 +12,6%, EuroStoxx 50 +12,11% y FTSE +11,52%), en EE.UU. el SP500 avanzó un +12,61% y el Dow Jones un 12,93%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +12,08%. No obstante, estas subidas no han impedido que el grueso de los índices europeos arrojen una rentabilidad negativa en el trimestre. Así, a cierre de marzo el Eurostoxx 50 acumula una caída del -8,04%, el Ibex 35 un -8,60% y el MIB italiano un -15,41%. En Estados Unidos los índices tradicionales sí recuperaron el terreno positivo y el SP500 registra una subida del 0,77% en el conjunto de los tres primeros meses del año. En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue positivo en rentabilidad, a excepción de los bonos convertibles. La visión más cauta de la Fed sobre la cuantía de las subidas del tipo oficial y las medidas del BCE permitieron el avance de los bonos a ambos lados del Atlántico. Destaca especialmente la rentabilidad del índice JPMorgan para bonos de 7 a 10 años con una subida del 3,55%.

En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anota un 2,43% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo una caída del -4,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el 5,04%. En cuanto a divisas, el protagonismo ha estado en la libra esterlina. El anuncio de la fecha definitiva para celebrar el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la UE ha provocado una fuerte depreciación de la divisa británica frente al euro con una caída del -7,54%. En el caso del dólar, la recuperación de los mercados en febrero se vio acompañada de su fortalecimiento hasta llegar a niveles de 1,0887 frente al euro. Sin embargo, la mayor cautela de la Fed ha provocado su debilitamiento en las últimas semanas del trimestre cerrando el periodo en la zona del 1,1380\$/euros lo que supone una apreciación del euro del 4,77%. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la caída de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 10,5% hasta 1.479.881 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 2.790 lo que supone 31.490 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre (que fue la misma que la acumulada en el año) fue de -0,62%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,40% durante el periodo. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,50%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,63%. 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 -0,48% en el periodo\*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente a su mayor ponderación en bolsa europea así como una mayor exposición en renta fija gobiernos 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. La primera parte del primer trimestre de 2016, se produce un incremento de volatilidad en los mercados debido

a las dudas sobre el crecimiento de los países desarrollados, temores sobre la desaceleración abrupta de China y caída adicional del precio del crudo. El apoyo de los Bancos Centrales y en particular del BCE con la nueva revisión de la política monetaria hace que los mercados recuperen con fuerza en la segunda mitad de febrero. En este contexto, el fondo aprovechó la corrección en las bolsas para llevar a cabo compras selectivas. Además aprovechando la mayor exposición en renta fija gobiernos y el buen comportamiento que tuvo ésta en la segunda parte del mes de febrero, se han reducido peso en deuda periférica en los tramos más largos de su índice de referencia. 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 2,60% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100,06%. 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 3,84%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,88% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2016 del fondo alcanzó 1,99%. 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 desaceleración china, aunque estabilizada, será el eje del menor crecimiento en emergentes. La depreciación de las monedas en Latinoamérica provoca estimaciones de subidas de tipos en la región. La ?reflación- mundial irá produciéndose lentamente: los miedos a la ?desinflación- son exagerados, especialmente en EE.UU. y Reino Unido. La divergencia será latente no sólo en las políticas monetarias, pero también en cuanto a crecimientos. El crecimiento de los beneficios empresariales en las regiones en expansión es 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. El importe cedido a las ONGs del 1 de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016 es de 947.410,96 euros. Las ONGs son las siguientes: Fundación Pablo VI y Cáritas Española.

El comité de vigilancia del fondo celebró una reunión el pasado 11 de Febrero de 2016 donde se informó y comunicó desde la entidad gestora de la evolución del mismo, tanto en su componente financiera como ISR. El comité verificó que las inversiones cumplieran con el ideario ético del fondo y aprobó la lista del potencial universo de inversión, integrado por más de 350 compañías, de las que 57 han sido declaradas como no aptas para la inversión por el mismo comité a instancias del ideario ético.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer 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	%
ES0000101263 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.30 2026-09-15	EUR			1.206	0,07
ES0001353244 - RFIIJA COMUNIDAD FORAL  4.20 2019-09-30	EUR	4.483	0,30	4.463	0,27
ES0001352535 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR	2.163	0,15	2.135	0,13
ES0001353376 - RFIIJA COMUNIDAD FORAL  3.59 2022-02-14	EUR	5.241	0,35	5.118	0,31
ES00000127D6 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2018-04-30	EUR	15.049	1,02	30.050	1,82
ES0000101586 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	4.203	0,28	4.205	0,25
ES0001352477 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 6.13 2018-04-03	EUR	7.153	0,48	7.140	0,43
ES00000127C8 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.00 2030-11-30	EUR			9.291	0,56
ES0000099186 - RFIIJA JUNTA DE EXTREMA 3.80 2025-04-15	EUR			1.303	0,08
ES0000107443 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 2.88 2019-02-10	EUR	2.161	0,15	2.159	0,13
ES0000101602 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR			6.588	0,40
XS0428962921 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 4.38 2019-05-20	EUR	2.001	0,14	1.989	0,12
ES0001351339 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.27 2018-02-19	EUR	3.585	0,24	3.590	0,22
ES0000101396 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 4.69 2020-03-12	EUR	18.356	1,24	8.943	0,54
ES00000126A4 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.80 2024-11-30	EUR			32.934	1,99
ES00000128B8 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR	28.467	1,92		
XS0740606768 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 4.88 2018-02-01	EUR			4.431	0,27
ES0302762127 - RFIIJA FONDO PARA LA FI 2.45 2018-10-31	EUR	24.804	1,68	24.729	1,49
ES0001351396 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR			2.322	0,14
ES0000099178 - RFIIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR			5.760	0,35
ES0000101545 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 5.75 2018-02-01	EUR	6.643	0,45		
ES0000107484 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 1.15 2017-07-30	EUR	2.999	0,20	3.004	0,18
ES0001352469 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 5.76 2017-04-03	EUR	4.789	0,32	4.790	0,29
ES0000099095 - RFIIJA JUNTA DE EXTREMA 6.12 2018-02-12	EUR	1.762	0,12	1.765	0,11
ES0000107419 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 3.75 2018-04-01	EUR	2.205	0,15	2.205	0,13
ES0001351347 - RFIIJA JUNTA DE CASTILL 6.50 2019-03-01	EUR	2.162	0,15	2.159	0,13
ES0000101693 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 1.19 2022-05-08	EUR	4.064	0,27	3.978	0,24
ES0000107427 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO 4.00 2018-09-20	EUR	2.020	0,14	2.020	0,12
ES0000106437 - RFIIJA BASQUE GOVERNMENT 4.15 2019-10-28	EUR	2.164	0,15	2.154	0,13
ES00000126C0 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2020-01-31	EUR	13.825	0,93	13.692	0,83
ES00000123U9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	17.825	1,20	42.015	2,54
ES00000123Q7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 4.50 2018-01-31	EUR	205.625	13,89	205.484	12,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>383.750</b>	<b>25,92</b>	<b>441.624</b>	<b>26,69</b>
ES0001352519 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA 2.75 2017-02-02	EUR	3.660	0,25	3.668	0,22
XS0274980431 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.00 2016-11-14	USD	18.595	1,26	19.434	1,17
XS1051747563 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 1.12 2016-04-01	USD	26.884	1,82	28.146	1,70
XS0582801865 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 5.12 2016-01-25	EUR			2.147	0,13
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>49.138</b>	<b>3,33</b>	<b>53.395</b>	<b>3,22</b>
XS0995390621 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 1.00 2017-11-25	EUR	5.984	0,40		
XS0907289978 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.96 2021-03-26	EUR	465	0,03	452	0,03
ES0378641171 - RFIIJA FADE FONDO DE  3.38 2019-03-17	EUR	22.203	1,50	16.425	0,99
ES0378641155 - RFIIJA FADE FONDO DE  3.88 2018-03-17	EUR	9.998	0,68	9.976	0,60
ES0312298039 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 0.01 2018-02-22	EUR	2.390	0,16	2.377	0,14
ES0378641205 - RFIIJA FADE FONDO DE  0.85 2019-09-17	EUR	203	0,01		
ES0200002014 - RFIIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2022-09-22	EUR	4.204	0,28	4.087	0,25
US87938WAP86 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 5.46 2021-02-16	USD	1.013	0,07	1.046	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>46.459</b>	<b>3,13</b>	<b>34.363</b>	<b>2,07</b>
ES0213679154 - RFIIJA BANKINTER SA 0.00 2016-06-16	EUR	1.999	0,14	1.997	0,12
XS0241946630 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 4.38 2016-02-02	EUR			10.529	0,64
XS0901738392 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 3.25 2016-03-21	EUR			503	0,03
US87938WAN39 - RFIIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2016-02-16	USD			2.829	0,17
ES0312298013 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 3.50 2016-03-14	EUR			9.189	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.999</b>	<b>0,14</b>	<b>25.049</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>481.347</b>	<b>32,52</b>	<b>554.431</b>	<b>33,50</b>
ES00000120J8 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-04-01	EUR	89.794	6,07		
ES00000120G4 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.04 2016-01-04	EUR			66.087	3,99
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>89.794</b>	<b>6,07</b>	<b>66.087</b>	<b>3,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>571.141</b>	<b>38,59</b>	<b>620.518</b>	<b>37,49</b>
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	412	0,03	580	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.680	0,18	2.615	0,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.570	0,11	1.453	0,09
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3.601	0,24	4.154	0,25
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	2.652	0,18	2.680	0,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.641	0,18	3.269	0,20
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.897	0,33	5.408	0,33
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	860	0,06	808	0,05
ES0140609308 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	41	0,00		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.756	0,19	2.954	0,18
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	1.045	0,07	1.369	0,08
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	41	0,00	41	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.030	0,34	5.919	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0673516979 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			119	0,01
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	3.005	0,20	2.958	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.227	0,29	4.391	0,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>35.458</b>	<b>2,40</b>	<b>38.716</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>35.458</b>	<b>2,40</b>	<b>38.716</b>	<b>2,36</b>
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.37 2016-10-31	EUR	30.346	2,05	30.328	1,83
- DEPOSITO CAIXABANK SA 0.40 2016-02-04	EUR			38.016	2,31
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.44 2017-04-28	EUR	30.339	2,05	30.325	1,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>60.685</b>	<b>4,10</b>	<b>98.669</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>667.284</b>	<b>45,09</b>	<b>757.903</b>	<b>45,82</b>
IE0084TV0D44 - RFIJA REPUBLICA DE IRL 5.40 2025-03-13	EUR	21.533	1,46	10.800	0,65
IT0005107708 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR	76.345	5,16	75.502	4,56
IT0005025389 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 2.75 2021-05-31	EUR	6.212	0,42	6.118	0,37
IT0005106049 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.25 2018-05-15	EUR	80.384	5,43	80.273	4,85
IT0005030504 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.50 2019-08-01	EUR	10.413	0,70	10.346	0,63
FR0011196856 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 3.00 2022-04-25	EUR	12.006	0,81	11.765	0,71
IT0004966401 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR			43.530	2,63
IT0004273493 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2018-02-01	EUR	38.933	2,63	38.944	2,35
IT0004907843 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.50 2018-06-01	EUR	82.268	5,56	82.189	4,97
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>328.095</b>	<b>22,17</b>	<b>359.467</b>	<b>21,72</b>
XS0133144898 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 5.75 2016-07-25	EUR	10.459	0,71	10.467	0,63
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.459</b>	<b>0,71</b>	<b>10.467</b>	<b>0,63</b>
FR0012057412 - RFIJA CAISSE FEDERALE  0.56 2019-07-30	EUR	10.216	0,69	10.234	0,62
IT0004871965 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.70 2019-01-18	EUR	5.383	0,36	5.383	0,33
IT0004854060 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.00 2017-10-31	EUR	12.399	0,84	12.382	0,75
IT0004827439 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.00 2017-07-31	EUR	23.079	1,56	22.966	1,39
IT0004800915 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.76 2017-04-03	EUR	1.803	0,12	1.812	0,11
XS0997333223 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.00 2019-01-28	EUR	752	0,05	750	0,05
XS1291175161 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 1.12 2020-09-15	EUR	6.277	0,42	6.225	0,38
XS0697341203 - RFIJA MEDIOPANCA SPA 0.39 2017-11-30	EUR	6.523	0,44	6.499	0,39
FR0011108851 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.00 2019-10-13	EUR	1.742	0,12	1.674	0,10
DE000DB2KYV4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.40 2017-03-22	EUR			1.190	0,07
XS1057822766 - RFIJA INTESA SANPAOLO  1.00 2019-04-17	EUR	11.069	0,75	11.075	0,67
IT0004789274 - RFIJA UNIPOL BANCA SPA 5.55 2017-01-20	EUR			3.501	0,21
DE000DB9ZEQ9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.40 2017-06-02	EUR	1.668	0,11	1.679	0,10
IT0004908841 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.30 2019-05-15	EUR	3.835	0,26	3.821	0,23
IT0003974760 - RFIJA MEDIOPANCA SPA 0.13 2017-12-21	EUR	2.661	0,18	2.648	0,16
IT0004851231 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.84 2017-10-25	EUR	7.582	0,51	7.629	0,46
XS0852993285 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.00 2017-11-09	EUR	647	0,04	650	0,04
XS1088129660 - RFIJA CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	13.727	0,93	13.382	0,81
IT0004955685 - RFIJA MEDIOPANCA SPA 2.40 2018-09-30	EUR	8.207	0,55	8.170	0,49
XS1080078428 - RFIJA ING BANK NV 1.25 2019-12-13	EUR	10.858	0,73	10.776	0,65
IT0004713787 - RFIJA MEDIOPANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	2.913	0,20		
XS0741977796 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.25 2020-01-22	EUR	1.566	0,11	1.554	0,09
XS0831556476 - RFIJA INTESA SANPAOLO  2.25 2018-07-18	EUR	2.077	0,14	2.086	0,13
IT0004887896 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.10 2019-02-08	EUR	3.035	0,21	3.256	0,20
XS1075471265 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.49 2017-06-13	EUR	14.454	0,98	14.411	0,87
IT0004898273 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.50 2019-04-10	EUR	7.626	0,52	7.602	0,46
IT0004695018 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.20 2017-03-31	EUR			3.691	0,22
BE6282455565 - RFIJA SOLVAY SA 0.62 2017-12-01	EUR	3.116	0,21	3.114	0,19
XS0975256685 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.62 2021-10-07	EUR	6.333	0,43	6.415	0,39
XS1181809762 - RFIJA LLOYDS BANK PLC 0.35 2020-02-04	EUR	988	0,07	994	0,06
DE000DB9ZDHO - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.50 2017-04-07	EUR	1.226	0,08	1.233	0,07
DE000DB2KYM3 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.40 2017-02-24	EUR			1.405	0,08
XS0969350999 - RFIJA MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	2.176	0,15		
BE6258119674 - RFIJA BELFIUS BANK SA 2.25 2018-09-26	EUR	2.102	0,14		
IT0004619364 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.00 2017-08-03	EUR	2.153	0,15	2.166	0,13
XS0933604943 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.62 2020-05-28	EUR			8.304	0,50
FR0012447068 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.40 2017-01-12	EUR			20.370	1,23
IT0004680804 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.10 2017-02-28	EUR			2.164	0,13
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>178.193</b>	<b>12,05</b>	<b>211.211</b>	<b>12,76</b>
DE000DB9ZEV9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 2.25 2016-05-19	EUR	1.540	0,10	1.548	0,09
IT0004638653 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.35 2016-09-30	EUR	3.538	0,24	2.539	0,15
FR0000180994 - RFIJA AXA SA 3.75 2017-01-01	EUR	2.941	0,20		
XS0829329506 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.12 2016-09-19	EUR	11.873	0,80	11.865	0,72
USF7806FQF10 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.60 2016-04-12	USD	2.262	0,15	2.368	0,14
US38143USC61 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2016-02-07	USD			20.942	1,27
US002799AJ34 - RFIJA ABBAY NATIONAL T 4.00 2016-04-27	USD	5.432	0,37	5.690	0,34
DE000DB9ZDT5 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.40 2016-05-05	EUR	1.718	0,12	1.713	0,10
DE000DB2KYM3 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.40 2017-02-24	EUR	1.402	0,09		
IT0004532187 - RFIJA BANCA IMI SPA 2.40 2016-10-30	EUR	438	0,03	440	0,03
US38141GEE08 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.35 2016-01-15	USD			9.881	0,60
DE000DB9ZGE0 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.16 2016-07-07	EUR	1.322	0,09	1.321	0,08
IT0004607302 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.00 2016-05-31	EUR	1.200	0,08	1.199	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004632862 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 3.10 2016-09-30	EUR	1.541	0,10	1.551	0,09
US46115HAG20 - RFIJA INTESA SANPAOLO  3.12 2016-01-15	USD			7.594	0,46
XS1004918774 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.25 2016-12-16	EUR	1.344	0,09	1.349	0,08
IT0004689755 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 3.12 2017-03-31	EUR	1.285	0,09		
IT0004576978 - RFIJA ENEL SPA 3.50 2016-02-26	EUR			2.579	0,16
XS0754588787 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.88 2017-03-07	EUR	4.211	0,28		
US36962G6R00 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 1.00 2016-01-08	USD			1.848	0,11
US65535HAC34 - RFIJA NOMURA HOLDINGS  4.12 2016-01-19	USD			9.446	0,57
IT0006717349 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.00 2016-12-23	EUR	2.198	0,15	2.209	0,13
FR0012447068 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.31 2017-01-12	EUR	20.408	1,38		
IT0004789274 - RFIJA UNIPOL BANCA SPA 5.55 2017-01-20	EUR	3.499	0,24		
IT0004695018 - RFIJA INTESA SANPAOLO  4.20 2017-03-31	EUR	3.687	0,25		
XS0718395089 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2016-02-12	EUR			4.255	0,26
XS0262913998 - RFIJA WELLS FARGO AND 4.38 2016-08-01	EUR	1.078	0,07	1.078	0,07
IT0004940877 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.50 2016-09-10	EUR	4.683	0,32	4.680	0,28
IT0004680804 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.10 2017-02-28	EUR	2.153	0,15		
IT0004659758 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 2.51 2016-12-30	EUR	3.524	0,24	3.538	0,21
XS0243960290 - RFIJA HERA SPA 4.12 2016-02-16	EUR			2.488	0,15
DE000DB2KYV4 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.40 2017-03-22	EUR	1.192	0,08		
DE000DB2KYH3 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 2.40 2016-03-03	EUR			2.176	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		84.468	5,71	104.298	6,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>601.214</b>	<b>40,64</b>	<b>685.443</b>	<b>41,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>601.214</b>	<b>40,64</b>	<b>685.443</b>	<b>41,40</b>
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.047	0,07	1.043	0,06
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	3.213	0,22	3.359	0,20
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	2.553	0,17	2.636	0,16
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.627	0,38	5.083	0,31
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	7.101	0,48	7.368	0,45
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	2.457	0,17	2.596	0,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.320	0,29	4.570	0,28
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2.665	0,18	2.537	0,15
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	2.345	0,16	2.486	0,15
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	5.734	0,39	6.561	0,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.878	0,40	6.067	0,37
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	459	0,03	471	0,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	7.939	0,54	8.806	0,53
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	1.633	0,11	2.121	0,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	2.468	0,17	2.323	0,14
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	15.199	1,03	15.477	0,94
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.935	0,27	4.799	0,29
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.290	0,09	1.422	0,09
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7.452	0,50	9.015	0,54
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	9.308	0,63	9.928	0,60
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	2.131	0,14	2.066	0,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.910	0,20	2.691	0,16
SE0006886750 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	2.888	0,20	2.958	0,18
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	3.451	0,23	3.404	0,21
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.890	0,26	4.935	0,30
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.442	0,10	1.527	0,09
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2.627	0,18	3.144	0,19
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	2.342	0,16	2.689	0,16
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.754	0,25	3.748	0,23
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.212	0,35	4.932	0,30
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	2.106	0,14	2.352	0,14
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.772	0,12	1.905	0,12
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.987	0,13	2.993	0,18
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.947	0,13	3.154	0,19
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	9.186	0,62	10.759	0,65
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2.100	0,14	2.232	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>142.368</b>	<b>9,63</b>	<b>154.156</b>	<b>9,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>142.368</b>	<b>9,63</b>	<b>154.156</b>	<b>9,33</b>
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	5.581	0,38	5.450	0,33
FR0010174292 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EUROMTS INFLAC	EUR	7.268	0,49	7.192	0,43
DE0002511243 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	11.682	0,79	11.428	0,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.531</b>	<b>1,66</b>	<b>24.070</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>768.113</b>	<b>51,93</b>	<b>863.668</b>	<b>52,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.435.396</b>	<b>97,02</b>	<b>1.621.571</b>	<b>98,00</b>

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.