

EUROVALOR RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 677

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

Correo Electrónico

35049900@bancopopular.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: 31/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro MTS 1-3 (EMTXART Index). El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente (hasta máximo del 10% de su patrimonio, a través de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora), a valores de renta fija (incluyendo depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a 12 meses, en entidades de crédito UE y/o OCDE sujetos a supervisión prudencial y activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos), tanto públicos como privados, con diferentes plazos de vencimiento, cotizados en mercados de la OCDE principalmente del área euro sin descartar otros que no sean emergentes. Los activos de renta fija -incluidas las entidades donde se constituyan los depósitos- no tendrán un rating predeterminado. La duración de la cartera -incluida los depósitos- no será superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 5%.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,21	0,24	0,87
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	1.449.402,48	1.620.759,85
Nº de Partícipes	5.890	6.376
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	137.859	95,1143
2016	154.415	95,2730
2015	157.467	94,5848
2014	152.859	94,2900

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,17	-0,17	-0,29	0,54	0,28	0,73	0,31	3,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	06-02-2017	-0,13	06-02-2017	-0,24	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,10	09-01-2017	0,10	09-01-2017	0,31	06-06-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,74	0,74	0,78	0,50	0,75	0,75	1,00	0,94	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	22,08	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,23	0,44	0,71	0,24	0,50	
EURO MTS 1-3 (EMTXART INDEX).	0,65	0,65	0,66	0,34	0,37	0,50	0,60	0,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,57	0,57	0,56	0,52	0,54	0,56	0,56	0,30	

(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.

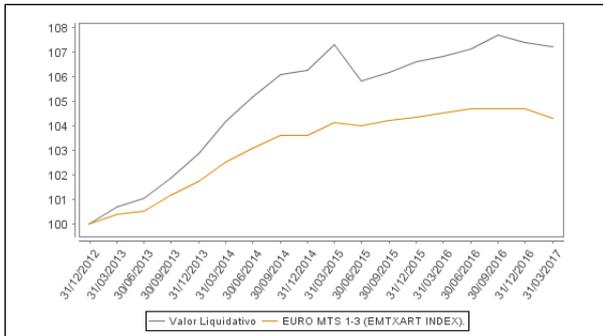
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,26	0,25	1,01	1,01	1,01	1,02

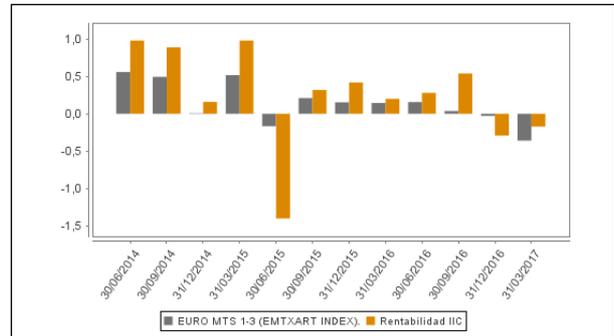
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	3.146.074	91.207	0
Renta Fija Internacional	71.529	5.296	1
Renta Fija Mixta Euro	401.467	13.570	2
Renta Fija Mixta Internacional	3.007.116	72.761	1
Renta Variable Mixta Euro	102.210	7.122	5
Renta Variable Mixta Internacional	287.115	6.266	3
Renta Variable Euro	266.701	11.869	8
Renta Variable Internacional	492.941	23.340	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	210.735	7.077	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	280.292	8.514	0
Garantizado de Rendimiento Variable	2.062.184	77.544	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	486.277	19.539	1
Global	110.588	4.869	2
Total fondos	10.925.228	348.974	0,79

*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	135.145	98,03	147.978	95,83
* Cartera interior	62.389	45,26	67.437	43,67
* Cartera exterior	71.810	52,09	79.545	51,51
* Intereses de la cartera de inversión	946	0,69	996	0,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.337	1,70	6.183	4,00
(+/-) RESTO	378	0,27	253	0,16
TOTAL PATRIMONIO	137.859	100,00 %	154.415	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)	154.415	160.358	154.415	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,12	-3,36	-11,12	199,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	-0,31	-0,18	535,62
(+) Rendimientos de gestión	0,07	-0,05	0,07	759,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	125,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,47	0,00	-100,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,24	0,01	-97,02
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,18	0,05	-73,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	904,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	-223,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-11,04
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-71,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-140,30
(+) 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)	137.859	154.415	137.859	

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

3. Inversiones financieras

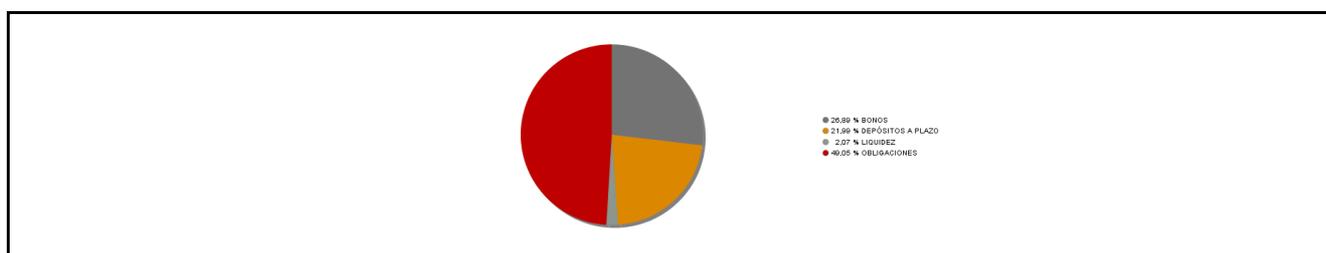
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.235	23,38	35.889	23,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	796	0,52
TOTAL RENTA FIJA	32.235	23,38	36.685	23,76
TOTAL DEPÓSITOS	30.154	21,87	30.752	19,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62.389	45,26	67.437	43,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.767	52,06	79.470	51,47
TOTAL RENTA FIJA	71.767	52,06	79.470	51,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.767	52,06	79.470	51,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	134.155	97,31	146.907	95,14

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
US TREASURY N/B 2,75% 15/02/2024	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,75% 15/02/2024 100	2.972	Inversión
Total subyacente renta fija		2972	
BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026	Venta Futuro BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 100	1.500	Cobertura
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,50% 15/02/2026	Venta Futuro BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,50% 15/02/2026 100	5.000	Cobertura
BUNDES REPUBLIC DEUTS 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES REPUBLIC DEUTS 2% 04/01/2022 100	7.900	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO DOLAR FIX	Compra Futuro EURO DOLAR FIX 125000 Fisica	3.899	Inversión
FRANCE GOV OAT 3,5% 25/04/2026	Venta Futuro FRANCE GOV OAT 3,5% 25/04/2026 1000 F	10.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		28299	
TOTAL OBLIGACIONES		31271	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.000.000,00 suponiendo un 1,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en

el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.000.000,00 euros, suponiendo un 1,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2017 acaba con importantes revalorizaciones en las principales bolsas mundiales. El Ibx 35 se revalorizó un +11,88%, mientras que el Euro Stoxx 50 subió un +6,39%. Al otro lado del Atlántico, el S&P 500 presentó unas ganancias del +5,53%. Los mercados emergentes también tuvieron un buen comportamiento, el índice MSCI Emerging Markets subió un +11,14% en el trimestre.

A la buena marcha de los mercados también le acompañó el buen desarrollo económico y empresarial. Así las principales economías del mundo presentaron sólidas tasas de crecimiento, destacando el crecimiento de la eurozona, que en 2017 fue de un 1,7%, por encima de las previsiones de hace unos meses. Los beneficios empresariales presentan una clara tendencia positiva en Estados Unidos y Europa.

Los tipos de interés no han sido ajenos a este panorama de mejora clara en la macro y la micro. Estados Unidos ya ha subido una vez los tipos de interés en 2017 y, probablemente, subirá otras dos o tres veces más en el presente año. En la eurozona, aunque las subidas de tipos parecen lejanas, es cierto que la política monetaria superexpansiva del Banco Central Europeo se tornará poco a poco en algo más moderada. Los mercados no deben temer a una subida de tipos, si esto se produce, como es el caso actual, fruto de una normalización de la situación macroeconómica y financiera.

España no es ajena al entorno mundial positivo. En 2017 la economía nacional crecerá en torno al 2,5%, tendrá el mayor PIB de su historia, y creará empleo de manera decidida. Además, el endeudamiento público marcará un punto de inflexión a la vez que el déficit público se moderará de forma importante a causa de los mayores ingresos derivados de una mayor actividad económica.

Respecto a la renta variable, a pesar de las recientes subidas, es el activo a medio plazo que mayor potencial presenta, y en especial la bolsa europea. A pesar de las posibles tensiones políticas, como las negociaciones sobre el Brexit o las próximas elecciones francesas, pensamos que las actuales cotizaciones bursátiles tienen potencial de apreciación, en especial si las estimaciones de beneficios de las empresas continúan al alza. Si un inversor desea aprovecharse del crecimiento mundial que anteriormente describía, Europa es probablemente el mejor mercado para ello ya que las bolsas están relativamente baratas, los beneficios claramente al alza y el sector bancario, muy apalancado al ciclo económico, tiene un alto peso.

En renta fija, salvo en oportunidades puntuales, vemos poco valor. Salvo que se tenga una aproximación dinámica y flexible, que es justamente lo que se necesita en el entorno actual.

El fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos y privados de reconocida solvencia y elevada calificación crediticia con vencimientos a corto/medio plazo.

Arranca 2017 con la toma de posesión del presidente Trump y sus primeras decisiones ejecutivas, recibidas en general con optimismo por parte de los mercados financieros, pero un optimismo paulatinamente en retroceso al cerrar el trimestre sin ninguna de las medidas fiscales y de gasto prometidas. Además de la política USA, está teniendo especial relevancia la política Europea, no solo por el impacto que pueda tener la activación de Brexit, sino por el calendario electoral en Europea, actualmente centrado en las elecciones presidenciales y parlamentarias en Francia donde una hipotética victoria de Le Pen pondría en cuestión los cimientos de la UE. Este entorno político no ha impedido que los mercados de renta fija, al calor de los buenos datos económicos de la zona Euro, apoyados también por una mejora en las perspectivas de crecimiento e inflación por parte del BCE, reaccionaran con repuntes de tipos al alza al descontar que la política monetaria expansiva pudiera estar llegando a su fin. Si bien es cierto la subida generalizada de las curvas de tipos de interés, cabe destacar que Alemania se queda siempre atrás al seguir actuando como activo refugio ante cualquier incertidumbre, trasladándose las mayores ampliaciones obviamente a Francia y por contagio a los países periféricos, con especial virulencia hacia Italia. Mientras el tipo de interés alemán a 10 años ha repuntado 12 puntos básicos (desde el 0.21% hasta el 0.33%), los mercados Franceses y Español repuntaban 28 puntos básicos (hasta el 0.97% y 1.67% respectivamente) destacando Italia quien alcanzaba el 2.32% tras un repunte de tipos cercano a 40 puntos básicos. Este repunte de rentabilidades en la deuda pública (con sus consiguientes pérdidas de valoración) contrasta con el buen comportamiento de algunos sectores de la renta fija privada, destacando tanto los bonos de entidades financieras (bancos y aseguradoras), muy demandados al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reduce la presión sobre sus márgenes financieros, como aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas que a los tipos de interés. Finalmente que los datos de inflación publicados unidos a la caída del petróleo en el trimestre cercana al 5% han impactado también en los activos ligados a la inflación cerrando un débil trimestre. Señalar también la subida de tipos en EEUU por parte de la FED en 0.25 pb que esperamos se repita al menos dos veces más a lo largo del año y confirme la tendencia de tipos al alza que estamos descontando.

En cuanto a movimientos en la cartera, Eurovalor Renta Fija Corto ha reducido la exposición a activos ligados a la inflación ante el cambio de expectativas, ha mantenido su operativa dentro del sector financiero (Bank of America, ISPIM, Sparebank), destacando bonos emitidos por la banca Italiana con garantía del estado, y sigue incrementado su participación en bonos flotantes para protegerse ante subidas de tipos de interés. Sin cambios significativos de rating en la cartera salvo la subida de rating a Daimler a A2 (desde A3), la subida de rating de DB tras su ampliación de capital y la subida de Glencore. Mantenemos duraciones bajas. De cara a los próximos trimestres es de esperar que dado el nivel actual de tipos y el enfoque conservador del fondo, la rentabilidad esperada sea inferior a futuro.

Siendo la volatilidad histórica un indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo, el riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer trimestre ha sido de 0,74%. La volatilidad del índice, Euro MTS 1-3 años, ha sido 0,65% en el mismo periodo.

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. El dato a finales del período de referencia ha sido de 0,57%.

El resultado de gestión asciende a 0,07%.

La rentabilidad trimestral del fondo es -0,17%, y la media de rentabilidad trimestral de Allianz Popular Asset Management es de 0,79%.

El patrimonio del Fondo baja desde 154.415 miles de euros hasta 137.859 miles de euros, es decir un -10,72%. El número

de partícipes pasa de 6.376 unidades a 5.890 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -0,17% (TAE -0,67%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,25% sobre el patrimonio medio.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	3.193	2,32	3.244	2,10
ES00000124W3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	714	0,52	0	0,00
ES0224261034 - Obligaciones CORES 2,500 2024-10-16	EUR	753	0,55	761	0,49
ES00000123B9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	822	0,60	821	0,53
ES00000122D7 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	2.653	1,92	1.560	1,01
ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	7.431	5,39	7.520	4,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.566	11,29	13.906	9,01
ES0440609248 - Obligaciones CAIXA BANK 2,625 2024-03-21	EUR	573	0,42	568	0,37
ES0312298021 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 3,750 2022-12	EUR	593	0,43	592	0,38
ES0312298039 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 0,000 2018-02	EUR	0	0,00	3.307	2,14
ES0312298054 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 4,000 2021-03	EUR	461	0,33	462	0,30
ES0312362017 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS VI 4,250 2019-11	EUR	560	0,41	561	0,36
ES0413860505 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 0,625 2020-11-03	EUR	816	0,59	812	0,53
ES0422714040 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	1.128	0,82	1.127	0,73
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE VIDA 5,921 2017-07-24	EUR	1.151	0,83	1.148	0,74
ES0443307048 - Obligaciones KUTXABANK SA 1,750 2021-05-27	EUR	534	0,39	533	0,35
ES0347784003 - Obligaciones IM CEDULAS 7 4,000 2021-03-31	EUR	1.268	0,92	1.281	0,83
ES0349044000 - Obligaciones IM CAJAMAR 0,000 2049-03-22	EUR	0	0,00	1.210	0,78
ES0457089011 - Bonos CAJA RURAL CASTILLA 0,875 2024-05-27	EUR	0	0,00	605	0,39
ES0370143002 - Obligaciones AYTGH I 0,000 2035-07-15	EUR	694	0,50	726	0,47
ES0377979028 - Obligaciones TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	1.060	0,77	1.124	0,73
ES0377988003 - Obligaciones TDA 17 A1 0,000 2035-09-22	EUR	915	0,66	970	0,63
ES0378641171 - Bonos FADE 3,375 2019-03-17	EUR	1.068	0,78	1.077	0,70
XS0904823431 - Obligaciones PROSEGUR 2,750 2018-04-02	EUR	0	0,00	731	0,47
XS1509942923 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10	EUR	665	0,48	668	0,43
XS1416688890 - Obligaciones METROVACESA 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	624	0,40
XS1416688890 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05	EUR	625	0,45	0	0,00
XS0627188468 - Bonos GAS NATURAL 5,375 2019-05-24	EUR	0	0,00	577	0,37
XS1028941976 - Bonos MERCCK 1,125 2021-10-15	EUR	416	0,30	418	0,27
XS0829360923 - Bonos GAS NATURAL 6,000 2020-01-27	EUR	235	0,17	242	0,16
XS1055241373 - Bonos BBVA 3,500 2019-04-11	EUR	742	0,54	736	0,48
XS1468525057 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2024-01-	EUR	303	0,22	298	0,19
XS0796069283 - Obligaciones BG ENERGY CAPI 6,500 2072-11-30	EUR	1.561	1,13	1.585	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.367	11,15	21.983	14,24
ES0312298039 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 0,000 2018-02	EUR	1.301	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.301	0,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.235	23,38	35.889	23,24
ES0505087074 - Pagarés IM FORTIA 1 0,550 2017-02-10	EUR	0	0,00	796	0,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	796	0,52
TOTAL RENTA FIJA		32.235	23,38	36.685	23,76
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 1,480 2017 07 06	USD	2.816	2,04	2.852	1,85
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,850 2017 12 15	EUR	8.900	6,46	8.900	5,76
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,650 2017 03 31	EUR	0	0,00	2.000	1,30
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,050 2018 04 13	EUR	500	0,36	500	0,32
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,650 2018 07 06	EUR	7.000	5,08	7.000	4,53
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2018 11 05	EUR	7.000	5,08	7.000	4,53
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 03 30	EUR	0	0,00	1.500	0,97
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,250 2018 04 30	EUR	2.000	1,45	0	0,00
- Depósito BANKIA, S.A 1,250 2017 04 20	USD	938	0,68	0	0,00
- Depósito UNICAJA BANCO, S.A. 0,270 2017 04 21	EUR	1.000	0,73	1.000	0,65
TOTAL DEPÓSITOS		30.154	21,87	30.752	19,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.389	45,26	67.437	43,67
DE0001102408 - Obligaciones REPUBLICA ALEMANA 0,000 2026-08-15	EUR	3.319	2,41	4.412	2,86
IT0004513641 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01	EUR	860	0,62	897	0,58
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	6.348	4,60	4.713	3,05
IT0004759673 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	2.437	1,77	2.512	1,63
IT0004801541 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,500 2022-09-01	EUR	2.454	1,78	2.537	1,64
IT0004966401 - Obligaciones TESORO ITALIANO 3,750 2021-05-01	EUR	0	0,00	5.953	3,86
IT0005056541 - Bonos TESORO ITALIANO 0,642 2020-12-15	EUR	0	0,00	1.226	0,79
IT0005107708 - Obligaciones TESORO ITALIANO 0,700 2020-05-01	EUR	1.477	1,07	1.490	0,96
IT0005137614 - Bonos TESORO ITALIANO 0,482 2022-12-15	EUR	2.726	1,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.621	14,23	23.739	15,37
IT0005025389 - Obligaciones CASSA DEPOSITI 2,750 2021-05-31	EUR	216	0,16	218	0,14
DE000A13SWD8 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 1,250 2019-02-	EUR	1.178	0,85	1.176	0,76
DE000A13SWH9 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 1,125 2020-04-	EUR	0	0,00	393	0,25
DE000A169NA6 - Bonos DAIMLER CHRYSLER AG 0,250 2020-05-11	EUR	1.164	0,84	1.167	0,76
DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,332 2021-09-10	EUR	1.287	0,93	1.265	0,82
DK0009511537 - Obligaciones NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	302	0,22	303	0,20
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	3.783	2,74	2.559	1,66
FR0011805803 - Obligaciones COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	546	0,40	542	0,35
FR0011949403 - Bonos CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	1.071	0,78	1.052	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004633001 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 2,800 2018-09-21	EUR	520	0,38	518	0,34
IT0005238859 - Obligaciones BANCA POP DI VICENZA 0,500 2020-02	EUR	793	0,58	0	0,00
IT0005240509 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASCI 0,750 2020-01	EUR	400	0,29	0	0,00
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	694	0,50	703	0,46
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP 1,375 2023-09-19	EUR	297	0,22	297	0,19
XS1501167164 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,708 2049-12-29	EUR	696	0,51	686	0,44
XS0503665290 - Obligaciones AXA UAP 5,250 2020-04-16	EUR	2.325	1,69	2.310	1,50
XS1505884723 - Obligaciones EASYJET PLC 1,125 2023-10-18	EUR	496	0,36	490	0,32
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	1.584	1,15	1.563	1,01
XS0808632763 - Obligaciones BERDROLA INTERNATIO 5,750 2018-02	EUR	1.575	1,14	1.612	1,04
XS1511787407 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,372 2022-01-27	EUR	606	0,44	600	0,39
XS1413580579 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05	EUR	305	0,22	305	0,20
XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA-B 3,875 2049-12-29	EUR	319	0,23	317	0,21
XS1316037545 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,500 2020-11	EUR	104	0,08	104	0,07
XS0318729950 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,662 2022-09-05	EUR	1.463	1,06	0	0,00
XS1419638662 - Obligaciones SVENSKA CELLULOZA AB 0,500 2021-05	EUR	802	0,58	804	0,52
XS1419858094 - Obligaciones AIR PRODUCTS & CHEM 0,375 2021-06	EUR	603	0,44	605	0,39
XS1520897163 - Obligaciones ABBVIE INC PHARMAEU 0,375 2019-11	EUR	905	0,66	907	0,59
XS1121919333 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP- 0,123 2019-10-16	EUR	705	0,51	703	0,46
XS1028951777 - Obligaciones PETROL D.D LJUBLJANA 3,250 2019-06	EUR	429	0,31	431	0,28
XS1429528588 - Bonos SPAREBANK 0,750 2021-06-08	EUR	0	0,00	818	0,53
XS0731681556 - Obligaciones VOLKSWAGEN BANK 3,250 2019-01-21	EUR	212	0,15	216	0,14
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARM 0,375 2020-07-25	EUR	396	0,29	398	0,26
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,386 2020-05-29	EUR	606	0,44	604	0,39
XS0940685091 - Bonos F VAN LANSCHOT BANK 3,125 2018-06-05	EUR	107	0,08	107	0,07
XS0740810881 - Obligaciones TVO 4,625 2019-02-04	EUR	759	0,55	778	0,50
XS1241710323 - Bonos NOMURA SECURITIES CO 1,125 2020-06-03	EUR	1.433	1,04	1.433	0,93
XS0442190855 - Obligaciones CLOVERIE PLC SWISS R 7,500 2019-07	EUR	1.329	0,96	1.321	0,86
XS0944435121 - Bonos POSTE ITALIANE SPA 3,250 2018-06-18	EUR	104	0,08	105	0,07
XS1145856546 - Obligaciones BNZ INTERNATIONAL FUJ 0,186 2019-12	EUR	503	0,36	503	0,33
XS0147306301 - Obligaciones INN GROUP NV 6,375 2027-05-07	EUR	706	0,51	713	0,46
XS0249443879 - Bonos BANK OF AMERICA 0,537 2018-03-28	EUR	0	0,00	952	0,62
XS0552569005 - Obligaciones SOCIETA INIZ AUTOSTR 4,500 2020-10	EUR	487	0,35	0	0,00
XS0953958641 - Obligaciones SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07	EUR	240	0,17	614	0,40
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	324	0,23	316	0,20
XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01	EUR	392	0,28	391	0,25
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 3,750 2020-11-0	EUR	225	0,16	226	0,15
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,672 2021-07-27	EUR	2.045	1,48	3.959	2,56
XS1458458665 - Obligaciones COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	976	0,71	975	0,63
XS1069772082 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,500 2026-05-2	EUR	1.049	0,76	1.041	0,67
XS1070235004 - Obligaciones ABBEY NATIONAL HOUSE 0,312 2019-05	EUR	1.715	1,24	1.710	1,11
XS0972240997 - Bonos BANCA INTESA SAN PAO 5,350 2018-09-18	EUR	222	0,16	222	0,14
XS1072613380 - Bonos POSTE VITA SPA 2,875 2019-05-30	EUR	611	0,44	607	0,39
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,672 2022-07-26	EUR	1.023	0,74	1.014	0,66
XS0874864860 - Obligaciones TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR	469	0,34	478	0,31
XS1075312626 - Obligaciones PGE SA 1,625 2019-06-09	EUR	412	0,30	413	0,27
XS1576650813 - Bonos SPAREBANK 0,500 2022-03-09	EUR	794	0,58	0	0,00
XS1082660744 - Obligaciones ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	633	0,46	629	0,41
XS0883537143 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 4,750 2020-04-30	EUR	0	0,00	1.128	0,73
XS0783933350 - Obligaciones EP ENERGY ASI 5,875 2019-11-01	EUR	0	0,00	456	0,30
XS0484213268 - Bonos TENNET HOLDING BV 6,655 2049-06-01	EUR	961	0,70	976	0,63
XS1390245329 - Obligaciones DANSKE BANK 0,500 2021-05-06	EUR	405	0,29	406	0,26
XS1090450047 - Obligaciones NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	751	0,55	754	0,49
XS1590503279 - Obligaciones FCE BANK PLC 0,170 2020-08-26	EUR	601	0,44	0	0,00
XS1394777665 - Obligaciones TELEFONICA 0,750 2022-04-13	EUR	802	0,58	799	0,52
XS0995102695 - Obligaciones ING GROEP 3,500 2018-11-21	EUR	105	0,08	105	0,07
XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	787	0,57	787	0,51
XS1195284705 - Obligaciones BANCO SANTANDER CENT 0,287 2020-03	EUR	1.005	0,73	1.005	0,65
XS1496344794 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,250 2019-09	EUR	301	0,22	301	0,19
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04	EUR	823	0,60	824	0,53
XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3	EUR	482	0,35	484	0,31
XS059993622 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 6,000 2021-03-08	EUR	1.230	0,89	1.274	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.193	37,13	51.472	33,33
IT0004669575 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 2,650 2017-01-	EUR	0	0,00	706	0,46
IT0004767577 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,704 2017-10-	EUR	0	0,00	608	0,39
IT0004789076 - Obligaciones BANCA MARCHE 5,500 2017-01-11	EUR	0	0,00	1.638	1,06
XS1017790178 - Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑO 2,500 2017-02	EUR	0	0,00	507	0,33
XS0249443879 - Bonos BANK OF AMERICA 0,523 2018-03-28	EUR	952	0,69	0	0,00
XS1269185697 - Bonos GOVERNOR & CO OF THE 0,512 2017-07-31	EUR	0	0,00	801	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		952	0,69	4.260	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.767	52,06	79.470	51,47
TOTAL RENTA FIJA		71.767	52,06	79.470	51,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.767	52,06	79.470	51,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		134.155	97,31	146.907	95,14

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.