

## MICROBANK FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 1783

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.lacaixa.es](http://www.lacaixa.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Av. Diagonal, 609-615, planta 5ª - 08028 Barcelona

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.lacaixa.es](http://www.lacaixa.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en renta variable entre un 20% y un 60%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada, sin una duración determinada. El fondo tiene una exposición a divisa no euro y además invierte teniendo en cuenta criterios éticos empresariales definidos por una comisión ética.

#### 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	0,27	0,24	0,27	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,14	0,10	0,13

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	6.309.122,74	4.998.015,42
Nº de Partícipes	2.730	2.405
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	50.409	7,9898
2016	39.229	7,8489
2015	45.165	7,7531
2014	23.474	7,4937

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,80	0,17	1,62	2,94	0,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	29-06-2017	-0,67	29-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	24-04-2017	1,07	24-04-2017		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,99	4,16	3,83	5,06	5,55				
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93				
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,24				
40%FTSE 4Good Europe + 35% ML Euro Large Cap+ 25%EONIA	3,99	4,20	3,77	5,56	6,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,48	1,46	1,48				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

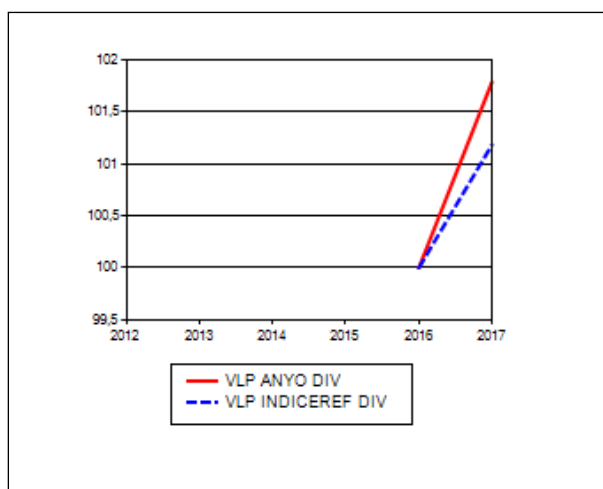
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,62	1,64	1,72

(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

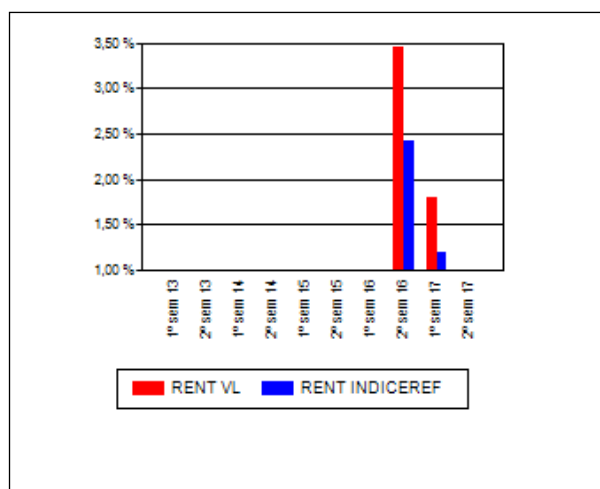
compraventa de valores.

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



El 15/01/2016 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "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	0	0	0,00
Monetario	5.400.034	207.009	-0,06
Renta Fija Euro	3.834.541	188.424	-0,17
Renta Fija Internacional	267.745	9.780	-3,73
Renta Fija Mixta Euro	4.260.377	14.154	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	7.878.774	266.984	0,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.729.371	88.490	1,71
Renta Variable Euro	569.680	25.786	13,54
Renta Variable Internacional	2.679.286	162.675	4,97
IIC de Gestión Pasiva(1)	9.731.053	321.655	1,38
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.473	686	-0,56
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	778.787	75.342	1,14
Global	3.391.989	84.233	2,25
<b>Total fondos</b>	<b>41.530.110</b>	<b>1.445.218</b>	<b>1,11</b>

\*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	48.678	96,57	37.745	96,22
* Cartera interior	5.423	10,76	5.588	14,24
* Cartera exterior	43.344	85,98	32.216	82,12
* Intereses de la cartera de inversión	-89	-0,18	-60	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.557	3,09	1.415	3,61
(+/-) RESTO	174	0,35	69	0,18
TOTAL PATRIMONIO	50.409	100,00 %	39.229	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)	39.229	41.544	39.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,87	-9,08	23,87	-385,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	3,36	1,58	-21,88
(+) Rendimientos de gestión	2,46	4,19	2,46	-36,30
+ Intereses	0,36	0,39	0,36	0,28
+ Dividendos	1,13	0,48	1,13	156,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	30.299,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	3,10	1,10	-61,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,09
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,18	-0,03	-120,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-179,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,83	-0,88	14,42
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	6,90
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	6,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	39,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	323,45
(+) 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)	50.409	39.229	50.409	

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	2.889	5,73	3.832	9,78
TOTAL RENTA FIJA	2.889	5,73	3.832	9,78
TOTAL RV COTIZADA	2.535	5,02	1.456	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE	2.535	5,02	1.456	3,72
TOTAL DEPÓSITOS			300	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.423	10,75	5.588	14,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.719	51,04	17.603	44,86
TOTAL RENTA FIJA	25.719	51,04	17.603	44,86
TOTAL RV COTIZADA	17.617	34,94	14.614	37,25
TOTAL RENTA VARIABLE	17.617	34,94	14.614	37,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.337	85,98	32.216	82,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.760	96,73	37.805	96,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	659	Inversión
Total subyacente renta fija		659	
F STOXX50	FUTURO F STOXX50 10	186	Inversión
Total subyacente renta variable		186	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	2.141	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2141	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2987	

#### 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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 635.851,61 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 337.945,44 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>e) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.008.185,70 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.948.941,42 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.</p>
---

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 388,78 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un 28,50% y el número de partícipes en un 13,51%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,80%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,79%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora.

Hemos mantenido un nivel de inversión en renta fija en torno al 55%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada, con una duración próxima a los dos años. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en torno al 40%. La exposición a divisa se ha centrado en libras y franco suizo principalmente. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 2,22%. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos, acciones y futuros, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado negativo para el fondo en el periodo. La rentabilidad del fondo de 1,79%, ha sido superior a la del índice de referencia (-1,23%) y ha sido superior a la de la letra del tesoro a un año y la volatilidad del fondo de 3,99% ha sido también superior a la de la letra del tesoro a un año, dado el componente de renta variable que tiene el fondo.

De las comisiones cargadas al Fondo en el periodo se destinan a las siguientes entidades solidarias: Alboan (127,68 euros), Cáritas (5.411,53 euros), Cruz Roja (2.271,77 euros), Entreculturas (2.334,57 euros), Federación Española de Lucha contra la Esclerosis Múltiple (923,06 euros) Intermon (135.685,79 euros), Médicos Sin Fronteras (9.300,55 euros).

El comportamiento positivo de los activos de riesgo durante el primer semestre de 2017, se han visto apoyados por el efecto de las políticas fiscales pro crecimiento, buenos datos macroeconómicos, así como el descenso de riesgos políticos sobre todo en Europa. Sin embargo, este entorno positivo ha vivido alguna pausa debido a las dudas sobre la posible ejecución de las políticas de la administración Trump y las decisiones adoptadas de los bancos centrales, por lo que al otro lado del atlántico, EE.UU se mostraba sin una tendencia clara y se hacía patente la incertidumbre del efecto Trump en los activos, los cuales continuaban perdiendo fuerza gradualmente.

En términos de las políticas monetarias, se empezó a observar a mitad del periodo un endurecimiento de los mensajes de los bancos centrales así como dudas en la inflación, la cual continúa más baja de lo esperada, hecho derivado en parte por la debilidad del precio del crudo que daña las perspectivas de crecimiento. Por parte de la FED, se realizaron 2 subidas de tipos tanto en Marzo como en Junio que tuvieron como consecuencia un comportamiento negativo para la renta fija americana. En Europa, los mensajes del BCE a la luz de la publicación de una inflación menor de la esperada, se ha traducido en una mayor debilidad en la renta fija desarrollada (con pérdidas sobre todo en Alemania y U.K en el final del periodo). Estas actuaciones de los bancos centrales tuvieron igualmente su impacto en divisas, debilitando el USD frente a la mayoría de las divisas (especialmente emergentes y EUR).

En términos de renta variable, observamos un periodo positivo pero con divergencias de áreas (Emergentes muy superior a EEUU y Europa) y estilos (crecimiento superior a value, tanto en EEUU como en Europa). Por último, en cuanto a las materias primas, resaltar la debilidad del precio del crudo, sobre todo en la última mitad del semestre. En el lado opuesto se encuentra la evolución positiva del oro y metales industriales como aluminio y paladio.



Hemos mantenido la renta fija en torno al 57%, destacando la posición en renta fija privada, frente a un porcentaje inferior en deuda pública. Se ha bajado ligeramente la duración hasta un 1,60, siendo inferior a la de su Benchmark. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en torno al 41%, centrada en los sectores farmacéutico y de banca y en menor medida de energía. De nuevo en este período, y ante la expectativa de un mayor crecimiento nominal y un mejor comportamiento de los beneficios empresariales de las compañías europeas, seguimos con dicho posicionamiento cíclico, que contrasta con una visión más cauta en sectores de perfil más defensivo y menos expuestos al ciclo económico como alimentación y bebidas. Un criterio fundamental a la hora de seleccionar los activos de renta fija y renta variable ha sido su nivel de cumplimiento de criterios de inversión socialmente responsable. Se ha bajado la exposición a divisa en el periodo, que sigue centrada en libras y dólares.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR			195	0,50
ES00000126A4 - BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	877	1,74	870	2,22
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	342	0,68	343	0,87
ES00000127G9 - BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR			432	1,10
ES0000101396 - BONOS MADRID 4.688 2020-03-12	EUR	242	0,48	242	0,62
ES0000101644 - BONOS MADRID 2.875 2023-07-17	EUR	230	0,46	228	0,58
ES0000101651 - BONOS MADRID 1.826 2025-04-30	EUR	208	0,41	207	0,53
ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19	EUR	172	0,34	171	0,44
ES0000101842 - BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	506	1,00		
ES0001352543 - BONOS GALICIA 1.374 2019-05-10	EUR	312	0,62	624	1,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.889</b>	<b>5,73</b>	<b>3.310</b>	<b>8,45</b>
ES03136793B0 - BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10	EUR			522	1,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				<b>522</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.889</b>	<b>5,73</b>	<b>3.832</b>	<b>9,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.889</b>	<b>5,73</b>	<b>3.832</b>	<b>9,78</b>
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	656	1,30	524	1,34
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	147	0,29	203	0,52
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	343	0,68	116	0,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	847	1,68	217	0,55
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTELES	EUR	542	1,07	395	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.535</b>	<b>5,02</b>	<b>1.456</b>	<b>3,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.535</b>	<b>5,02</b>	<b>1.456</b>	<b>3,72</b>
- DEPOSITO POPULAR .75 2017-04-07	EUR			300	0,76
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				<b>300</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.423</b>	<b>10,75</b>	<b>5.588</b>	<b>14,26</b>
IT0005170839 - BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	534	1,06	446	1,14
IT0004356843 - BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	EUR	744	1,48	508	1,29
IT0004848831 - BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	905	1,80	915	2,33
IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	729	1,45	376	0,96
IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	EUR	428	0,85	216	0,55
IT0005045270 - BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	EUR	535	1,06	544	1,39
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.875</b>	<b>7,70</b>	<b>3.005</b>	<b>7,66</b>
US912796LB32 - LETRAS US  2017-12-07	USD	261	0,52		
IT0005104473 - BONOS ITALY .331 2017-12-15	EUR	301	0,60	302	0,77
IT0005009839 - BONOS ITALY .25 2017-11-15	EUR	410	0,81		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>972</b>	<b>1,93</b>	<b>302</b>	<b>0,77</b>
US05581LAB53 - BONOS BNP 3.8 2024-01-10	USD	273	0,54		
XS1489801107 - BONOS ICQ 1.625 2018-09-14	USD	122	0,24	132	0,34
XS1538867760 - BONOS SOCIETE GENERAL 1 2022-04-01	EUR			100	0,26
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	308	0,61		
XS1323028479 - BONOS VODAFONE .875 2020-11-17	EUR	102	0,20	102	0,26
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2018-02-15	EUR	209	0,42		
XS1614722806 - BONOS CAIXABANK 1.125 2024-05-17	EUR	200	0,40		
XS1591694481 - BONOS TENNET HOLDING 2.995 2018-06-01	EUR	154	0,31		
XS1592168451 - BONOS BANKINTER 2.5 2018-04-06	EUR	202	0,40		
XS1577727164 - BONOS NOKIA 1 2021-03-15	EUR	101	0,20		
FR0011769090 - BONOS RENAULT 3.125 2021-03-05	EUR	795	1,58	798	2,03
FR0012949949 - BONOS ACCOR 2.375 2023-09-17	EUR	324	0,64	326	0,83
FR0013173432 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM 1.25 2028-05-19	EUR	195	0,39	303	0,77
FR0013231743 - BONOS BANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	101	0,20		
BE0002479542 - BONOS KBC 2.375 2024-11-25	EUR	630	1,25	626	1,60
DE000A14J611 - BONOS BAYER 2.375 2017-10-02	EUR	401	0,80	380	0,97
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO 8.375 2019-10-14	EUR	352	0,70	341	0,87
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	EUR	501	0,99	499	1,27
XS1334225361 - BONOS REPSOL ITL 2.125 2020-12-16	EUR	318	0,63	320	0,82
XS1370669639 - BONOS SKANDINAVISKA .75 2021-08-24	EUR	203	0,40	308	0,78
XS1384281090 - BONOS RELX FINANCE BV 1.375 2026-05-12	EUR	101	0,20	102	0,26
XS1385945131 - BONOS BANQUE FED CRED 2.375 2026-03-24	EUR	308	0,61	305	0,78
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1 2026-05-04	EUR	235	0,47	236	0,60
XS1405780963 - BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	403	0,80	402	1,02
XS1424730973 - BONOS DANSKE BANK .75 2023-06-02	EUR	223	0,44	224	0,57
XS0831370613 - BONOS REPSOL ITL .4.375 2018-02-20	EUR			778	1,98
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10	EUR	258	0,51		
XS0863907522 - BONOS GENERALI .75 2017-12-12	EUR	515	1,02	490	1,25
XS0933604943 - BONOS REPSOL ITL .2.625 2020-05-28	EUR	441	0,88	444	1,13
XS0940284937 - BONOS FERROVIAL EMISI .3.375 2021-06-07	EUR	343	0,68	344	0,88
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA NL .6.5 2017-09-18	EUR	542	1,07		
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK .5 2017-11-14	EUR	427	0,85		
XS1036494638 - BONOS SWEDBANK AB .2.375 2018-02-26	EUR	208	0,41		
XS1055241373 - BONOS BBVA SUB .3.5 2018-04-11	EUR	857	1,70	742	1,89
XS1068866950 - BONOS DANSKE BANK .2.75 2018-05-19	EUR	648	1,28	645	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1120892507 - BONOS TELEFONICA SAU 2.932 2029-10-17	EUR			109	0,28
XS1128148845 - BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	314	0,62	315	0,80
XS1174469137 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.5 2025-01-27	EUR	103	0,21	104	0,26
XS1177459531 - BONOS ENAGAS FINANCIA 1.25 2025-02-06	EUR			102	0,26
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.625 2027-03-17	EUR	209	0,42		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.628</b>	<b>23,07</b>	<b>9.579</b>	<b>24,40</b>
XS0294794705 - BONOS ICO 5 2017-04-10	USD			302	0,77
US172967HK07 - BONOS CITIGROUP 1.35 2017-03-10	USD			190	0,48
US44987DAK28 - BONOS ING BANK NV 1.28722 2017-09-22	USD	444	0,88		
US48125LRH77 - BONOS JP M CHASE NA 1.28022 2017-09-21	USD	219	0,44	238	0,61
US87938WAG87 - BONOS TELEFONICA SAU 6.221 2017-07-03	USD	270	0,54	293	0,75
US90261XHL91 - BONOS UBS AG STAMFORD 1.375 2017-06-01	USD	0	0,00	285	0,73
IT0004991961 - BONOS UNICREDIT SPA 1.6 2017-12-28	EUR	205	0,41	412	1,05
IT0004896178 - BONOS UNICREDIT SPA -.317 2017-03-28	EUR			888	2,26
XS1584041252 - BONOS BNP -.329 2017-09-22	EUR	814	1,61		
FR0010603159 - BONOS CREDIT AGRICOLE 8.2 2018-03-31	EUR	544	1,08		
XS1594368539 - BONOS BBVA -.332 2017-07-12	EUR	605	1,20		
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -.331 2017-07-19	EUR	939	1,86		
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA -.329 2017-08-04	EUR	343	0,68		
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -.329 2017-08-08	EUR	299	0,59		
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -.331 2017-08-22	EUR	501	0,99		
XS162693102 - BONOS BNP -.329 2017-09-07	EUR	561	1,11		
XS1629866606 - BONOS AT&T -.329 2017-09-05	EUR	361	0,72		
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -.329 2017-09-11	EUR	568	1,13		
XS1323463056 - BONOS UNITED PARCEL -.311 2017-01-17	EUR			100	0,26
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -.329 2017-08-07	EUR	605	1,20		
XS0336744650 - BONOS UBS AG JERSEY 7.152 2017-12-21	EUR	318	0,63		
XS0366066149 - BONOS ING BANK NV 6.125 2017-05-29	EUR			227	0,58
XS0366066149 - BONOS ING BANK NV 6.125 2018-05-29	EUR	441	0,88		
XS0754588787 - BONOS UNICREDIT SPA 4.875 2017-03-07	EUR			1.079	2,75
XS1206712868 - BONOS CARREFOUR BANQU -.329 2017-09-20	EUR	504	1,00	703	1,79
BE0002281500 - BONOS KBC -.329 2017-08-24	EUR	700	1,39		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.244</b>	<b>18,34</b>	<b>4.717</b>	<b>12,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.719</b>	<b>51,04</b>	<b>17.603</b>	<b>44,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.719</b>	<b>51,04</b>	<b>17.603</b>	<b>44,86</b>
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	474	0,94	463	1,18
SE0000171100 - ACCIONES SSAB SVENSKT ST	SEK	172	0,34		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	386	0,77		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	226	0,45	261	0,67
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP	106	0,21	116	0,30
GB00B08SNH34 - ACCIONES NATIONALGRID	GBP			246	0,63
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	GBP	169	0,34	279	0,71
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	86	0,17	263	0,67
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONALGRID	GBP	223	0,44		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	155	0,31	335	0,85
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	550	1,09	427	1,09
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	2	0,00	2	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	580	1,15	541	1,38
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	177	0,35	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	874	1,73	836	2,13
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	205	0,41	0	0,00
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	6	0,01	154	0,39
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	1.264	2,51	1.366	3,48
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEM	EUR	253	0,50	137	0,35
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	246	0,49	183	0,47
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	597	1,18		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	472	0,94	752	1,92
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	709	1,41	710	1,81
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	179	0,36		
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			217	0,55
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	523	1,04	503	1,28
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	421	0,83	235	0,60
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	313	0,62	267	0,68
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	527	1,05	461	1,17
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	218	0,43		
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	3	0,01	3	0,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	907	1,80	565	1,44
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	338	0,67		
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	1.105	2,19	979	2,49
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	384	0,76	341	0,87
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	146	0,29	160	0,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	545	1,08	568	1,45
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	493	0,98	175	0,45
BE0003565737 - ACCIONES KBC	EUR	299	0,59	165	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	325	0,64		
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	758	1,50	712	1,81
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	253	0,50	174	0,44
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	789	1,57	618	1,58
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	118	0,23	339	0,86
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.039	2,06	1.062	2,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.617	34,94	14.614	37,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.617	34,94	14.614	37,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		43.337	85,98	32.216	82,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		48.760	96,73	37.805	96,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.