

IBERCAJA CRECIMIENTO DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3491

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CECA

Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo persigue la obtención de una rentabilidad anual absoluta no garantizada de Euribor mes + 1%, controlada volatilidad y baja correlación con los mercados. Para lograr el objetivo de rentabilidad, se utilizan técnicas de gestión alternativa manteniendo un estricto control del riesgo a través del método de gestión VAR. Se establece un VAR máximo de 9, es decir, que la pérdida máxima en un plazo de un año es de un 9% con un nivel de confianza del 95%.

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	0,00	0,44	0,22	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	-0,15	0,06	-0,08

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	148.057.930,21	58.454.867,55	37.407	15.716	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	101.851.599,38	98.392.877,89	60.320	59.485	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	1.081.378	437.047	434.787	149.610
CLASE B	EUR	762.838	566.631	402.446	117.883

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	7,3037	7,3006	7,2321	7,2451
CLASE B	EUR	7,4897	7,4861	7,4155	7,4285

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.69	0.00	0.69	1.38	0.00	1.38	patrimonio	0.05	0.10	Patrimonio
CLASE B		0.69	0.00	0.69	1.38	0.00	1.38	patrimonio	0.05	0.10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,04	-0,10	0,10	-0,09	0,12	0,95	-0,18	0,71	2,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	09-11-2017	-0,28	27-06-2017	-0,65	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,20	26-10-2017	0,20	26-10-2017	0,32	11-03-2016

(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	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,89	0,81	1,12	1,02	1,62	1,21	1,02	1,69
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	2,41
EUR001M + 1	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,08	0,09	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,78	0,78	0,79	0,86	0,93	0,95	1,00	0,97	1,17

(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)	1,49	0,37	0,37	0,37	0,37	1,50	1,51	1,51	1,51

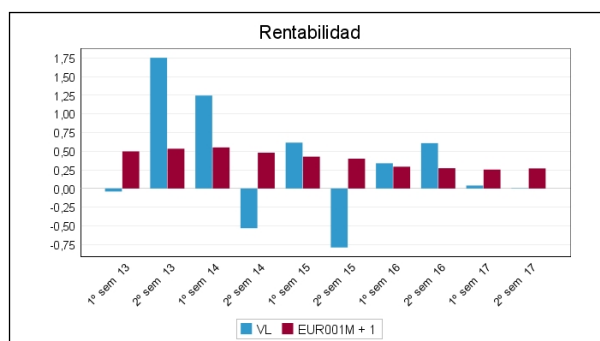
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,05	-0,10	0,10	-0,08	0,13	0,95	-0,18	0,68	4,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	09-11-2017	-0,28	27-06-2017	-0,65	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,20	26-10-2017	0,20	26-10-2017	0,32	11-03-2016

(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	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,89	0,81	1,12	1,02	1,62	1,21	1,03	4,30
Ibex-35	12,84	14,09	11,95	13,76	11,40	25,78	21,62	18,45	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,45	0,34	0,49	2,41
EUR001M + 1	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,08	0,09	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,77	0,77	0,80	0,87	1,02	1,04	1,13	1,13	1,54

(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 periodos 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)	1,48	0,37	0,37	0,37	0,36	1,49	1,50	1,53	1,51

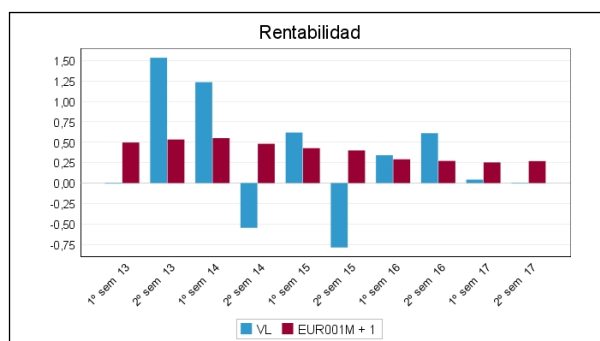
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.634.803	203.363	0,21
Renta Fija Internacional	894.297	150.245	-0,79
Renta Fija Mixta Euro	1.244.249	47.711	0,42
Renta Fija Mixta Internacional	174.211	7.618	0,12
Renta Variable Mixta Euro	138.863	8.205	-0,38
Renta Variable Mixta Internacional	16.164	917	1,10
Renta Variable Euro	93.565	10.691	-3,73
Renta Variable Internacional	1.999.206	403.299	2,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	471.486	17.657	1,76
Garantizado de Rendimiento Variable	197.189	11.014	-0,25
De Garantía Parcial	7.966	354	-0,40
Retorno Absoluto	1.842.629	97.255	0,00
Global	762.579	111.499	-1,49
Total fondos	12.477.207	1.069.828	0,34

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.661.795	90,11	953.818	81,96
* Cartera interior	273.340	14,82	169.450	14,56
* Cartera exterior	1.389.833	75,36	783.703	67,34
* Intereses de la cartera de inversión	-1.378	-0,07	665	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	178.446	9,68	212.741	18,28
(+/-) RESTO	3.973	0,22	-2.745	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	1.844.215	100,00 %	1.163.814	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)	1.163.814	1.003.678	1.003.678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,96	14,61	57,25	325,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,04	0,08	75,83
(+) Rendimientos de gestión	0,79	0,79	1,58	68,56
+ Intereses	0,36	0,35	0,71	75,98
+ Dividendos	0,13	0,22	0,33	0,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,28	0,50	36,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,20	0,54	159,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,56
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,21	-0,24	-51,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,06	-0,01	-222,98
± Otros resultados	-0,14	-0,10	-0,25	130,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-1,50	68,17
- Comisión de gestión	-0,70	-0,68	-1,38	71,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	71,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-84,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.844.215	1.163.814	1.844.215	

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

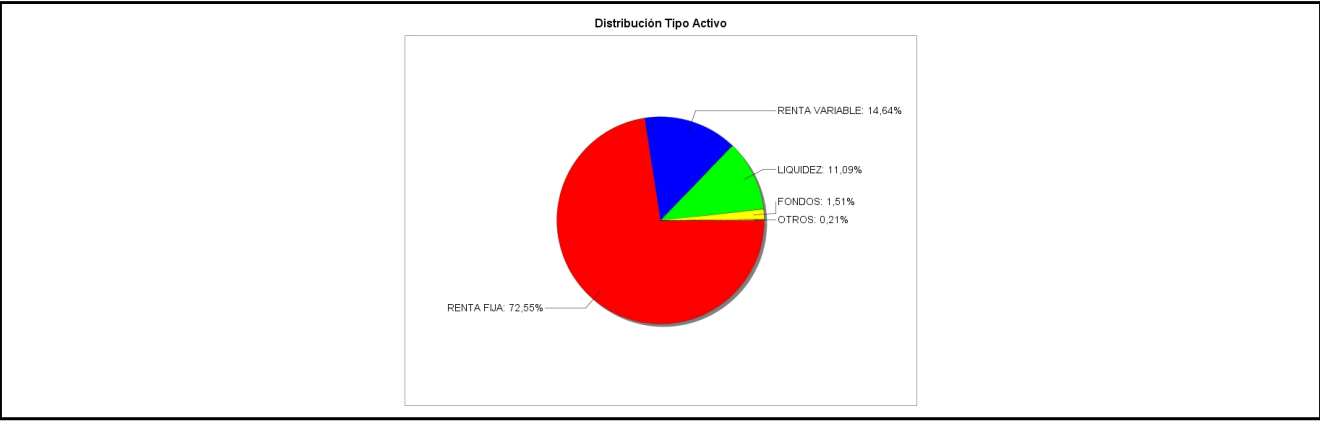
3. Inversiones financieras

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	161.379	8,75	111.343	9,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	27.101	1,47	2.402	0,21
TOTAL RENTA FIJA	188.479	10,22	113.745	9,79
TOTAL RV COTIZADA	57.072	3,10	36.163	3,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	57.072	3,10	36.163	3,11
TOTAL IIC	27.788	1,51	18.543	1,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.000	0,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	273.340	14,83	169.450	14,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.176.751	63,81	669.524	57,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.176.751	63,81	669.524	57,54
TOTAL RV COTIZADA	212.852	11,54	113.849	9,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	212.852	11,54	113.849	9,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.389.604	75,35	783.373	67,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.662.944	90,18	952.824	81,89

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO:0318	54.840	Inversión
Total subyacente renta variable		54840	
TOTAL OBLIGACIONES		54840	

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora. * Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK: - Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo: Efectivo compra: 3.500.000,00 Euros (0,19% sobre patrimonio medio) - Operaciones repo sobre deuda pública: Efectivo compra: 1.267.606.916,53 Euros (68,93% sobre patrimonio medio) Efectivo venta: 1.242.908.560,03 Euros (67,59% sobre patrimonio medio)
--

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 3.058.224,57 Euros (0,17% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 10.006.849,13 Euros (0,54% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 938.383,10 Euros (0,0510% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 4.800,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad de año marcada por las elecciones en Francia y la recuperación de la confianza en el Unión Europea, en los últimos seis meses la atención de los inversores se ha centrado en la mejora en los datos económicos y en la reforma fiscal en EEUU. De hecho, cerramos 2017 como el primer ejercicio de la última década en el que se han batido las previsiones de crecimiento económico mundial que los analistas tenían a principio de año: el PIB global podría haber crecido cerca de un 3,9% (con las economías ponderadas por la paridad del poder adquisitivo, 3,1% a cambios actuales). La volatilidad de los mercados financieros en mínimos históricos, el endurecimiento del mensaje de los principales bancos centrales y la depreciación del dólar (-12,4% en el año y 4,8% en el 2º semestre) han sido los otros temas más comentados. En este contexto, el MSCI World calculado en euros sube un 4,5% desde junio y acaba +5,3% en el año. Los sectores (tecnología y materias primas) y mercados (emergentes y Japón) más cíclicos han sido los de mejor comportamiento. En Europa, el Eurotop-100 sube un 2% y el Eurostoxx-50 un 1,8%; el Ibex-35 cae un 3,8% marcado por las tensiones independentistas en Cataluña. En el acumulado del año, no obstante, los tres índices acaban por encima de la referencia global (+5,5%, 6,5% y 7,4% respectivamente), ayudados comparativamente sobre todo por la fortaleza del euro. En el mercado de divisas, desde junio, además del movimiento del dólar, el yen se deprecia un 5%, la libra esterlina un 1,2% y el franco suizo un 6,6% (8,6%, 3,7% y 8,4% en el acumulado). En la parte de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública europea han caído en general desde junio, aunque repuntan en los tramos largos en el conjunto del año por la reducción en los programas de compras del BCE, principalmente. El bono alemán a 10 años cae hasta el 0,41% desde el 0,47% de junio y el 0,21% de principios de año; la referencia a 2 años acaba en -0,64% frente al -0,58% de junio y el -0,8% del año pasado. El bono español a 10 años repunta ligeramente en el semestre desde el 1,52% hasta el 1,56% (1,38% el año pasado) mientras que la emisión a 2 años marca mínimos históricos en el -0,38% (-0,26% en junio y -0,28% en diciembre 2016). El índice de 1 a 10 años de BAML de deuda pública avanza un 0,7% en el semestre y un 0,3% en el acumulado del año. La renta fija privada también mejora el resultado de la deuda pública en el 2º semestre. El índice de 1 a 5 años de BAML de renta fija privada europea sube un 0,8% desde junio y un 1,2% desde diciembre. En gestión alternativa, el índice de Hedge Funds elaborado por Credit Suisse ha subido un 5,1% en el año; los fondos centrados en países emergentes son los de mejores resultados (+14,6%).

Ibercaja Crecimiento dinámico FI Clase A ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,0% (0,01% Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,74% sobre el patrimonio (0,74% Clase B). El objetivo de rentabilidad a medio plazo fijado en el Euribor 1 mes + 0,5%, ha registrado una variación del 0,33% durante el mismo período. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del resto de fondos gestionados por la entidad siendo la media ponderada del total de fondos de

un +0,34%. La cartera de renta fija ha sumado un 0,56% al resultado bruto del semestre, las estrategias alternativas implementadas con acciones e instrumentos derivados han tenido una aportación cercana a 0,32% y las posiciones en divisas han restado un 0,12%. Los arbitrajes de las OPAs de Zodiac y Abertis y las posiciones largas en Total, Enel y Atlantia son las inversiones que más han aportado. Con los criterios establecidos internamente (VaR anual con el nivel de confianza del 95% calculado por el sistema de VaR analítico), el fondo se ha mantenido a lo largo del semestre en unos niveles de riesgo por debajo del límite establecido del 9% anual. La volatilidad histórica de los últimos 12 meses ha sido tan solo del 0,96%.

El fondo se encuentra invertido un 11,74% en renta variable (14,64% en inversión directa y -2,90% a través de instrumentos derivados), un 74,03% en renta fija, un 1,51% en IICs y un 9,68% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 14.552.375,31 euros. En renta variable, hemos hecho operaciones por un bruto de 423 millones de euros con 68 millones de compras netas. Hemos cobrado cerca de 2,1 millón de euros en dividendos. En renta fija, hemos hecho operaciones por un bruto de 437 millones con 110 millones de compras netas. Hemos tenido vencimientos por 190 millones de euros. Adicionalmente, durante el semestre se ha llevado a cabo la fusión de Ibercaja Crecimiento Dinámico con I. Patrimonio Dinámico e I. Ahorro Dinámico, con la incorporación de las carteras de estos dos últimos en la de I. Crecimiento Dinámico como fondo absorbente.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 1.081.378 miles de euros, registrando una variación en el período de 654.453 miles de euros, con un número total de 37.407 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 762.838 miles de euros, registrando una variación en el período de 25.949 miles de euros, con un número total de 60.320 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -1.129.636,69 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida.

A fecha fin del período existe una operación simultánea a día contratada con Ibercaja Banco SA por un efectivo de compra de 27.100.679,04 euros. Su activo de garantía es O124C5 (Deuda española cuya fecha de vencimiento es 31/10/28).

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 4,76. En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 0,78%.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado. Particularmente, en el ejercicio 2017, el fondo ha acudido a la junta de Iberdrola, apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable. Esta junta tenía prima de asistencia.

Para clientes con perfil conservador y moderado seguimos creyendo que la gama de dinámicos son una buena opción en el entorno de tipos bajos en el que vamos a seguir moviéndonos, dónde la mayor flexibilidad a la hora de construir la cartera de renta fija y la aportación de las estrategias desarrolladas con derivados y acciones van a ser determinantes en el resultado final.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2017 ha sido de 1.931.635€ (del que corresponde a retribución variable 257.866€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 35 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 368.068€ de salario fijo y de 54.847€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 606.642€ de remuneración fija y 159.089€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2017, se han introducido modificaciones en la política remunerativa relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones y a la incorporación de cláusulas claw-back. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2017 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127H7 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	46.190	2,50	30.761	2,64
ES0000101586 - BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	3.498	0,19	2.192	0,19
ES0000101396 - BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	22.758	1,23	13.012	1,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		72.446	3,92	45.965	3,95
ES0000107484 - BONO C.A. ARAGON 1,15 2017-07-30	EUR	0	0,00	2.821	0,24
ES0000107419 - BONO C.A. ARAGON 3,75 2018-04-01	EUR	1.081	0,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.081	0,06	2.821	0,24
ES0313040034 - BONO BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	2.496	0,14	0	0,00
ES03138602P1 - BONO B. SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	8.857	0,48	5.710	0,49
ES0213679196 - BONO BANKINTER 6,38 2019-09-11	EUR	1.968	0,11	1.157	0,10
ES0244251007 - BONO IBERCAJA BANCO 5,00 2025-07-28	EUR	7.022	0,38	5.826	0,50
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	4.635	0,25	3.057	0,26
ES03136793B0 - BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	8.025	0,44	3.860	0,33
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA 2,38 2019-05-09	EUR	6.258	0,34	5.255	0,45
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	5.153	0,28	3.329	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.415	2,42	28.194	2,42
ES0514820010 - PAGARE VOCENTO SA 0,53 2018-01-19	EUR	899	0,05	0	0,00
ES0505039059 - PAGARE AUDAX ENERGIA 0,90 2018-05-28	EUR	1.494	0,08	0	0,00
ES0505087199 - PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,14 2018-03-12	EUR	2.999	0,16	0	0,00
ES0505072233 - PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,56 2018-03-12	EUR	399	0,02	0	0,00
ES0505223034 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION 0,20 2018-01-18	EUR	4.298	0,23	0	0,00
ES0505113680 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,23 2018-01-23	EUR	500	0,03	0	0,00
ES0505072225 - PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,56 2018-02-12	EUR	599	0,03	0	0,00
ES0505087223 - PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,22 2018-04-10	EUR	1.599	0,09	0	0,00
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,23 2018-01-09	EUR	1.600	0,09	0	0,00
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2018-01-09	EUR	1.200	0,07	0	0,00
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2018-01-09	EUR	1.200	0,07	0	0,00
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,24 2018-01-09	EUR	100	0,01	0	0,00
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,25 2018-01-09	EUR	200	0,01	0	0,00
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-09	EUR	999	0,05	0	0,00
ES0505113706 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,27 2018-01-30	EUR	200	0,01	0	0,00
ES0505113698 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2018-01-16	EUR	400	0,02	0	0,00
ES0532945518 - PAGARE TUBACEX 0,70 2018-10-18	EUR	795	0,04	0	0,00
ES0532945443 - PAGARE TUBACEX 0,70 2018-06-29	EUR	398	0,02	0	0,00
ES0532945443 - PAGARE TUBACEX 0,70 2018-06-29	EUR	597	0,03	0	0,00
ES0532945443 - PAGARE TUBACEX 0,70 2018-06-29	EUR	1.393	0,08	1.390	0,12
ES0505113532 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,25 2017-07-25	EUR	0	0,00	200	0,02
ES0505113532 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,25 2017-07-25	EUR	0	0,00	200	0,02
ES0505072183 - PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,57 2017-10-09	EUR	0	0,00	399	0,03
ES0505113565 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,30 2017-10-03	EUR	0	0,00	200	0,02
ES0505113557 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2017-09-12	EUR	0	0,00	100	0,01
ES0505113540 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,26 2017-07-18	EUR	0	0,00	100	0,01
ES0505072167 - PAGARE GRUPOPIKOLIN, S.L. 0,63 2017-09-25	EUR	0	0,00	898	0,08
ES0505087132 - PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,14 2017-09-11	EUR	0	0,00	2.999	0,26
ES0505223018 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION 0,25 2017-07-20	EUR	0	0,00	4.897	0,42
ES0505087140 - PAGARE IM FORTIA 1FONDO TIT 0,14 2017-07-10	EUR	0	0,00	600	0,05
ES0513862HZ5 - PAGARE B. SABADELL 0,12 2018-01-31	EUR	7.999	0,43	0	0,00
ES03138602S5 - BONO B. SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	11.505	0,62	5.994	0,52
ES0513862GY0 - PAGARE B. SABADELL 0,10 2017-10-04	EUR	0	0,00	4.996	0,43
ES0513862FV8 - PAGARE B. SABADELL 0,30 2017-07-12	EUR	0	0,00	5.983	0,51
ES0313307185 - BONO BANKIA SA 1,50 2017-10-09	EUR	0	0,00	3.335	0,29
ES0414970220 - CEDULAS CAIXABANK 0,39 2018-01-09	EUR	987	0,05	990	0,09
ES0340609199 - BONO CAIXABANK 3,13 2018-05-14	EUR	1.077	0,06	1.082	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.437	2,35	34.363	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.379	8,75	111.343	9,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO 0,01 2018-01-02	EUR	27.101	1,47	0	0,00
ES00000121G2 - REPO IBERCAJA BANCO 0,01 2017-07-03	EUR	0	0,00	2.402	0,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		27.101	1,47	2.402	0,21
TOTAL RENTA FIJA		188.479	10,22	113.745	9,79
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO	EUR	7.486	0,41	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	12.020	0,65	3.490	0,30
ES011845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	14.910	0,81	17.104	1,47
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	11.004	0,60	4.677	0,40
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	7.272	0,39	6.386	0,55
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.380	0,24	4.505	0,39
TOTAL RV COTIZADA		57.072	3,10	36.163	3,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		57.072	3,10	36.163	3,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	27.788	1,51	18.543	1,59
TOTAL IIC		27.788	1,51	18.543	1,59
- DEPOSITOS BANCA MARCH 0,06 2017-08-01	EUR	0	0,00	1.000	0,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.000	0,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		273.340	14,83	169.450	14,58
PTOTEA0E0021 - BONO REPUB PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	3.729	0,20	0	0,00
IT0005252520 - BONO CCTS EU 0,83 2024-10-15	EUR	8.180	0,44	0	0,00
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIANO 1,25 2026-12-01	EUR	6.717	0,36	4.560	0,39
PTOTETO0012 - BONO REPUB PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	1.521	0,08	1.004	0,09
XS0439945907 - BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	597	0,03	599	0,05
IT0005104473 - BONO CCTS EU 0,28 2022-06-15	EUR	15.142	0,82	10.009	0,86
IT0005056541 - BONO CCTS EU 0,53 2020-12-15	EUR	0	0,00	5.114	0,44
PTOTEQOE0015 - BONO REPUB PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	9.015	0,49	6.094	0,52
IT0003493258 - BONO ESTADO ITALIANO 4,25 2019-02-01	EUR	7.639	0,41	7.647	0,66
XS0222189564 - BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2020-06-15	EUR	3.139	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		55.679	3,00	35.026	3,01
IT0004907843 - BONO ESTADO ITALIANO 3,51 2018-06-01	EUR	0	0,00	3.325	0,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.325	0,29
DE000DL19TA6 - BONO DEUTSCHE BANK 1,50 2022-01-20	EUR	724	0,04	0	0,00
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	2.379	0,13	0	0,00
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	2.088	0,11	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,37 2024-12-01	EUR	4.971	0,27	0	0,00
PTTGCPOM0000 - BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	6.208	0,34	0	0,00
XS1717759499 - BONO EXPORT-IMPORT BANK 0,75 2023-05-28	EUR	2.275	0,12	0	0,00
XS1724681876 - BONO B.SANTANDER DER/R/F 0,42 2023-03-28	EUR	3.027	0,16	0	0,00
IT0005314544 - BONO CASSA DEPOSITI 0,75 2022-11-21	EUR	1.890	0,10	0	0,00
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS 0,07 2020-05-15	EUR	1.550	0,08	0	0,00
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO 2,35 2023-03-17	EUR	1.701	0,09	0	0,00
FR0012759744 - BONO RCI BANQUE SA 1,25 2022-06-08	EUR	1.032	0,06	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2023-06-30	EUR	7.999	0,43	0	0,00
XS1697916358 - BONO FCA BANK IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	3.005	0,16	0	0,00
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	5.161	0,28	0	0,00
XS1692347526 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,13 2024-04-04	EUR	3.679	0,20	0	0,00
XS1577953760 - BONO ASAH GROUP HOLDINGS 0,32 2021-09-19	EUR	2.499	0,14	0	0,00
XS1689739347 - BONO MEDIOBANCA 0,63 2022-09-27	EUR	5.657	0,31	0	0,00
XS1690133811 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,50 2021-10-04	EUR	804	0,04	0	0,00
XS1734547919 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,09 2021-06-15	EUR	1.805	0,10	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,24 2024-11-04	EUR	3.879	0,21	0	0,00
XS1706111876 - BONO MORGAN STANLEY 0,05 2021-11-09	EUR	1.253	0,07	0	0,00
XS1706921951 - BONO ESSELUNGA 0,88 2023-10-25	EUR	1.204	0,07	0	0,00
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA 1,00 2023-02-15	EUR	1.988	0,11	0	0,00
XS1687279841 - BONO BANK OF AMERICA 0,04 2021-09-21	EUR	4.010	0,22	0	0,00
FR0013283371 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	2.874	0,16	0	0,00
XS1624790751 - BONO EXPORT-IMPORT BANK 0,75 2022-06-08	EUR	3.003	0,16	0	0,00
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	4.890	0,27	0	0,00
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	5.712	0,31	0	0,00
XS1664643746 - BONO BAT CAPITAL 0,17 2021-08-16	EUR	2.068	0,11	0	0,00
DE000A13R8M3 - BONO METRO AG 1,38 2021-10-28	EUR	3.123	0,17	0	0,00
XS1652512457 - BONO DS SMITH PLC 1,38 2024-07-26	EUR	2.312	0,13	0	0,00
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 2021-07-06	EUR	8.130	0,44	0	0,00
XS0834719303 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,38 2020-09-28	EUR	6.606	0,36	4.278	0,37
XS0704178556 - BONO BAT INTNL FINAN PLC 3,63 2021-11-09	EUR	4.558	0,25	3.387	0,29
US92343VBM54 - BONO VERIZON 2,99 2018-09-14	USD	0	0,00	1.426	0,12
USJ27869AN69 - BONO JAPAN TOBACCO INC 2,10 2018-07-23	USD	0	0,00	2.284	0,20
US37045XBB10 - BONO GENERAL MOTORS FIN 3,10 2019-01-15	USD	843	0,05	887	0,08
XS1637351138 - BONO ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	404	0,02	0	0,00
XS1633845158 - BONO LLOYDS 0,45 2024-06-21	EUR	6.501	0,35	2.700	0,23
XS1629866606 - BONO AT&T INC 0,52 2023-09-04	EUR	5.757	0,31	3.542	0,30
XS1621087359 - BONO SUMIT MIT FINAN GROU 0,12 2022-06-14	EUR	4.933	0,27	3.058	0,26
XS0783933350 - BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	4.176	0,23	1.354	0,12
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,34 2022-03-14	EUR	5.728	0,31	3.309	0,28
FR0013260379 - BONO CASINO GUICHARD 1,87 2022-06-13	EUR	3.066	0,17	1.719	0,15
DK0009514473 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,24 2022-06-02	EUR	6.039	0,33	4.000	0,34
XS1622630132 - BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,50 2021-06-01	EUR	3.006	0,16	1.798	0,15
XS1619284372 - BONO MYLAN 0,17 2020-05-24	EUR	3.209	0,17	1.902	0,16
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA 0,47 2022-05-18	EUR	11.464	0,62	4.408	0,38
XS1527737495 - BONO ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	3.743	0,20	3.166	0,27
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	3.153	0,17	2.103	0,18
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,35 2021-05-10	EUR	5.257	0,29	2.957	0,25
DE000DHY4853 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,17 2019-05-08	EUR	5.002	0,27	3.000	0,26
XS1598861588 - BONO CREDIT AGRIC SA LOND 0,47 2022-04-20	EUR	2.554	0,14	2.532	0,22
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO 0,62 2022-04-19	EUR	2.408	0,13	1.567	0,13
XS1598835822 - BONO FCA BANK IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	2.148	0,12	1.508	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI 0,17 2022-03-20	EUR	4.993	0,27	2.963	0,25
XS1594368539 - BONO BBVA 0,27 2022-04-12	EUR	5.872	0,32	3.128	0,27
FR0013250685 - BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	4.700	0,25	2.561	0,22
XS1591416679 - BONO K+S AG REG 2,63 2023-04-06	EUR	2.411	0,13	2.380	0,20
XS1591523755 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 2,75 2022-04-05	EUR	5.662	0,31	0	0,00
DE000NLB8KA9 - BONO NORD LB 1,00 2021-01-20	EUR	5.937	0,32	3.526	0,30
XS1590503279 - BONO FCE BANK PLC 1 0,17 2020-08-26	EUR	3.372	0,18	2.007	0,17
XS1586555606 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,50 2021-03-30	EUR	2.017	0,11	1.301	0,11
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	6.137	0,33	3.747	0,32
XS1586214956 - BONO HSBC HOLDINGS 0,37 2022-09-27	EUR	4.926	0,27	2.976	0,26
XS1584041252 - BONO BNP PARIBAS 0,52 2022-09-22	EUR	8.572	0,46	4.528	0,39
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	5.063	0,27	2.457	0,21
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,37 2022-09-20	EUR	8.071	0,44	5.552	0,48
XS1542427676 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,67 2019-12-29	EUR	3.154	0,17	1.007	0,09
DK0009514044 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,38 2020-06-16	EUR	2.464	0,13	1.650	0,14
US086516AM34 - BONO BEST BUY 5,00 2018-08-01	USD	0	0,00	1.446	0,12
XS1578916261 - BONO B.SANTANDER DER/RF 0,69 2022-03-21	EUR	7.267	0,39	4.954	0,43
XS1577727164 - BONO NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	3.020	0,16	0	0,00
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	12.317	0,67	2.954	0,25
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	2.133	0,12	1.399	0,12
IT0005244774 - BONO CASSA DEPOSITI 0,88 2023-03-09	EUR	3.793	0,21	0	0,00
IT0005239535 - BONO INTESA SANPAOLO 0,50 2020-02-02	EUR	3.623	0,20	2.500	0,21
IT0005240509 - BONO BANCO MONTE DEI PAAS 0,75 2020-01-25	EUR	1.011	0,05	1.006	0,09
IT0005238859 - BONO INTESA SANPAOLO 0,50 2020-02-03	EUR	9.451	0,51	6.498	0,56
XS1571293171 - BONO ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	7.195	0,39	4.619	0,40
XS1569103259 - BONO ICCREA BANCA SPA 1,50 2020-02-21	EUR	2.636	0,14	1.812	0,16
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	5.479	0,30	204	0,02
XS1567173809 - BONO MCKESSON CORP 0,63 2021-08-17	EUR	1.414	0,08	948	0,08
DE000A2DASK9 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,42 2020-02-14	EUR	3.329	0,18	2.113	0,18
XS1566083512 - BONO CHINA CONST BANK EUR 0,63 2020-02-17	EUR	2.566	0,14	1.301	0,11
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,47 2021-02-08	EUR	7.105	0,39	4.498	0,39
XS1562586955 - BONO DVB BANK 0,57 2020-02-10	EUR	6.115	0,33	3.238	0,28
XS1560862580 - BONO BANK OF AMERICA 0,47 2022-02-07	EUR	9.807	0,53	5.291	0,45
XS1554112281 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	8.246	0,45	2.040	0,18
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,17 2022-01-31	EUR	7.714	0,42	3.867	0,33
DE000A2DASD4 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,88 2021-01-29	EUR	9.366	0,51	3.424	0,29
DE000DHY4739 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,63 2020-11-02	EUR	1.004	0,05	0	0,00
FR0013233384 - BONO ACCOR 1,25 2024-01-25	EUR	4.541	0,25	2.897	0,25
XS1403685636 - BONO ATF NETHERLANDS 1,50 2022-05-03	EUR	1.547	0,08	0	0,00
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	7.295	0,40	4.055	0,35
XS1551000364 - BONO MEDIOBANCA 0,75 2020-02-17	EUR	4.818	0,26	2.523	0,22
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,53 2025-01-17	EUR	4.556	0,25	2.339	0,20
XS1550951641 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,88 2022-01-24	EUR	8.922	0,48	4.826	0,41
XS1220057472 - BONO FCA BANK IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	1.036	0,06	0	0,00
XS1128148845 - BONO CITIGROUP 1,38 2021-10-27	EUR	2.101	0,11	0	0,00
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 1 0,87 2021-09-13	EUR	5.802	0,31	1.950	0,17
XS1548539441 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2020-01-17	EUR	707	0,04	101	0,01
FR0013230737 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	EUR	7.818	0,42	3.152	0,27
XS1211292484 - BONO ANGLO AMER CAP 1,50 2020-04-01	EUR	0	0,00	5.313	0,46
IT0005161325 - BONO INTESA SANPAOLO 0,76 2021-02-28	EUR	3.072	0,17	2.537	0,22
XS1525536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	6.445	0,35	1.529	0,13
XS1241701413 - BONO COLONIAL 2,73 2023-06-05	EUR	991	0,05	0	0,00
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	8.963	0,49	4.833	0,42
XS0995380580 - BONO EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	2.300	0,12	1.141	0,10
XS1521058518 - BONO AMERICAN EXPRESS CRE 0,63 2021-11-22	EUR	5.583	0,30	3.018	0,26
XS1492457236 - BONO MYLAN 1,25 2020-11-23	EUR	4.465	0,24	819	0,07
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1 1,66 2021-02-11	EUR	4.949	0,27	0	0,00
XS0997941355 - BONO K+S AG REG 4,13 2021-12-06	EUR	2.042	0,11	0	0,00
XS1515216650 - BONO G4S INTER FINANCE 1,50 2023-01-09	EUR	1.489	0,08	710	0,06
XS1196817156 - BONO KINDER MORGAN INC 1,50 2022-03-16	EUR	728	0,04	0	0,00
XS1405767275 - BONO VERIZON 0,50 2022-06-02	EUR	0	0,00	2.167	0,19
XS055977312 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2018-11-08	EUR	0	0,00	1.079	0,09
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY 0,37 2022-01-27	EUR	12.650	0,69	6.096	0,52
XS1509942923 - BONO COLONIAL 1,45 2024-10-28	EUR	4.783	0,26	2.750	0,24
XS1504103984 - BONO TUI AG 2,13 2021-10-26	EUR	529	0,03	313	0,03
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	2.928	0,16	1.995	0,17
XS1505554698 - BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	5.216	0,28	4.600	0,40
XS1043513529 - BONO TEOLLI SUUDEN VOIMA 2,50 2021-03-17	EUR	1.056	0,06	0	0,00
XS1496344794 - BONO SANTANDER CONS BANK 0,25 2019-09-30	EUR	1.005	0,05	602	0,05
XS1496175743 - BONO FNAC DARTY SA 3,25 2023-09-30	EUR	1.997	0,11	1.258	0,11
DE000CB83CE3 - BONO COMMERZBANK 6,38 2019-03-22	EUR	4.260	0,23	2.907	0,25
XS1490640288 - BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	2.529	0,14	1.277	0,11
XS1214673722 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	2.294	0,12	2.276	0,20
XS1143070503 - BONO ICCREA BANCA SPA 1,88 2019-11-25	EUR	1.757	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE 1,88 2023-09-13	EUR	4.464	0,24	1.975	0,17
XS1487498922 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 2021-03-08	EUR	1.216	0,07	668	0,06
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANK 1,75 2020-09-07	EUR	2.706	0,15	824	0,07
XS0985395655 - BONO MEDIASET 5,13 2019-01-24	EUR	773	0,04	0	0,00
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,67 2021-07-27	EUR	13.830	0,75	6.446	0,55
XS1196336731 - BONO FLOWSERVE CORP 1,25 2022-03-17	EUR	5.447	0,30	2.992	0,26
DE000A1PGZ82 - BONO K+S AG REG 3,00 2022-06-20	EUR	5.044	0,27	3.955	0,34
XS0557252417 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK 3,75 2020-11-09	EUR	4.000	0,22	2.276	0,20
XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO 4,13 2020-04-14	EUR	1.121	0,06	0	0,00
XS1325825211 - BONO PRICELINE GROUP INC 2,15 2022-11-25	EUR	2.159	0,12	0	0,00
DK0009510992 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,88 2019-06-13	EUR	1.879	0,10	863	0,07
XS0857215346 - BONO XSTRATA FIN DUB LTD 2,63 2018-11-19	EUR	0	0,00	2.095	0,18
XS1385051112 - BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	4.960	0,27	1.677	0,14
XS1413583839 - BONO GM FINANCIAL INTER 1,17 2020-05-18	EUR	2.158	0,12	1.587	0,14
XS1413580579 - BONO SANTANDER CONS FINAN 1,00 2021-05-26	EUR	1.435	0,08	1.426	0,12
XS1232188257 - BONO FCE BANK PLC 1 1,11 2020-05-13	EUR	927	0,05	924	0,08
DE000DB7XJB9 - BONO DEUTSCHE BANK 1,25 2021-09-08	EUR	1.540	0,08	0	0,00
XS0953215349 - BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	1.491	0,08	0	0,00
XS1202664386 - BONO ALLIED IRISH BANK 1,38 2020-03-16	EUR	2.903	0,16	827	0,07
XS1400642382 - BONO ARION BANKI HF 2,50 2019-04-26	EUR	5.843	0,32	3.167	0,27
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	958	0,05	0	0,00
XS1392460397 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2020-04-08	EUR	4.095	0,22	2.344	0,20
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	19.265	1,04	13.388	1,15
XS1111858756 - BONO FCA BANK IRELAND 2,00 2019-10-23	EUR	736	0,04	0	0,00
DE000DL19SQ4 - BONO DEUTSCHE BANK 1,00 2019-03-18	EUR	1.924	0,10	0	0,00
XS1383510259 - BONO FCA BANK IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	2.213	0,12	1.224	0,11
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	2.447	0,13	6.051	0,52
XS0399647675 - BONO INNOGY FINANCE 6,63 2019-01-31	EUR	3.529	0,19	1.827	0,16
DE000A2AAPF1 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	5.180	0,28	739	0,06
XS1372838083 - BONO VODAFONE GROUP 0,62 2019-02-25	EUR	3.791	0,21	2.534	0,22
XS1369254310 - BONO SANTANDER CONS BANK 1,00 2019-02-25	EUR	1.114	0,06	1.117	0,10
XS0842828120 - BONO INTESA SANPAOLO 4,38 2019-10-15	EUR	6.483	0,35	4.241	0,36
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK 0,22 2019-04-15	EUR	7.664	0,42	6.689	0,57
XS1362349869 - BONO FCE BANK PLC 1 0,85 2018-08-11	EUR	0	0,00	3.438	0,30
XS1169791529 - BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	17.730	0,96	11.072	0,95
DE000A13SWD8 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,25 2019-02-04	EUR	4.725	0,26	2.447	0,21
XS1069430368 - BONO TELEFONICA EMISIONES 2,24 2022-05-27	EUR	2.185	0,12	1.085	0,09
XS1347748607 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	1.840	0,10	1.836	0,16
XS1346107433 - BONO GENERAL MILLS INC 0,40 2020-01-15	EUR	1.467	0,08	0	0,00
XS0270347304 - BONO GOLDMAN SACHS 4,75 2021-10-12	EUR	2.718	0,15	0	0,00
XS1334225361 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,13 2020-12-16	EUR	4.019	0,22	3.494	0,30
XS0686703736 - BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 9,50 2018-12-15	EUR	0	0,00	2.421	0,21
XS1330948818 - BONO SANTAN INTNL DEBT 1,38 2022-12-14	EUR	6.302	0,34	3.135	0,27
XS0478603355 - BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 7,50 2020-04-03	EUR	996	0,05	0	0,00
XS0989620694 - BONO RAIFFEISEN BANK 1,88 2018-11-08	EUR	0	0,00	1.040	0,09
XS1117287398 - BONO PENTAIR FINANCE 2,45 2019-09-17	EUR	1.585	0,09	0	0,00
FR0013054020 - BONO APRR SA 0,37 2020-01-03	EUR	0	0,00	2.838	0,24
XS1317725726 - BONO FCE BANK PLC 1 1,53 2020-11-09	EUR	4.689	0,25	1.552	0,13
XS1301773799 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,56 2019-10-21	EUR	609	0,03	0	0,00
XS0974375130 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	8.079	0,44	4.114	0,35
XS1109741246 - BONO SKY PLC 1,50 2021-09-15	EUR	5.580	0,30	3.120	0,27
XS1293577208 - BONO BANCO BPM 2,63 2018-09-21	EUR	0	0,00	1.022	0,09
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 1 0,65 2019-09-17	EUR	5.617	0,30	4.611	0,40
DE000A1Z6M04 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,05 2019-03-18	EUR	1.707	0,09	1.707	0,15
XS1290851184 - BONO BANK OF AMERICA 0,52 2020-09-14	EUR	6.326	0,34	4.582	0,39
XS1290729208 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	8.806	0,48	6.668	0,57
XS1288342147 - BONO AMERICAN HONDA 0,08 2019-03-11	EUR	2.917	0,16	1.758	0,15
XS1288903278 - BONO WELLS FARGO 1,50 2022-09-12	EUR	1.051	0,06	0	0,00
XS1288852939 - BONO HEINEKEN NV 1,25 2021-09-10	EUR	2.390	0,13	1.243	0,11
XS1145855646 - BONO BNZ INTER FUNDING 0,17 2019-12-02	EUR	2.367	0,13	0	0,00
XS1266866927 - BONO BANCO BPM 2,75 2020-07-27	EUR	1.975	0,11	1.443	0,12
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2.496	0,14	1.747	0,15
FR0010893396 - BONO CASINO GUICHARD 5,73 2018-11-12	EUR	0	0,00	2.139	0,18
XS1264601805 - BONO SANTANDER CONS FINAN 1,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	1.120	0,10
XS1246144650 - BONO INTESA SANPAOLO 0,72 2020-06-15	EUR	15.511	0,84	10.276	0,88
XS0992638220 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,13 2020-11-12	EUR	2.387	0,13	1.315	0,11
FR0011302793 - BONO VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	2.559	0,22
XS1241710323 - BONO NOMURA EUROPE 1,13 2020-06-03	EUR	865	0,05	864	0,07
XS1241699922 - BONO COLONIAL 1,86 2019-06-05	EUR	3.083	0,17	1.968	0,17
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2020-05-29	EUR	12.292	0,67	5.049	0,43
XS1057481084 - BONO ALLIED IRISH BANK 2,75 2019-04-16	EUR	2.140	0,12	2.145	0,18
XS1237519571 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,50 2020-05-28	EUR	672	0,04	672	0,06
XS1238900515 - BONO GENERAL ELECTRIC 0,02 2020-05-28	EUR	2.162	0,12	1.206	0,10
IT0004964224 - BONO UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR	0	0,00	9.082	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0429484891 - BONO COOPERATIVE RABOBAN 5,88 2019-05-20	EUR	2.409	0,13	0	0,00
XS1212467911 - BONO SKY PLC 0,42 2020-04-01	EUR	7.611	0,41	4.056	0,35
XS0458685913 - BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 8,50 2019-10-31	EUR	3.167	0,17	3.173	0,27
XS0995040051 - BONO ANGLO AMER CAP 2,88 2020-11-20	EUR	0	0,00	534	0,05
XS099654873 - BONO LEONARDO 4,50 2021-01-19	EUR	2.827	0,15	0	0,00
PTTGUOOM0017 - BONO VOLTA ELECTRICITY 1,99 2019-02-12	EUR	3.156	0,17	2.256	0,19
XS1206712868 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	2.068	0,11	504	0,04
XS1207309086 - BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	10.049	0,54	6.115	0,53
XS1202846819 - BONO GLENCORE FINANCE 1,25 2021-03-17	EUR	6.258	0,34	0	0,00
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE 1,88 2021-12-08	EUR	872	0,05	0	0,00
IT0004931124 - BONO MEDIODBANCA 0,22 2019-07-01	EUR	3.209	0,17	2.001	0,17
XS1195284705 - BONO SANTAN INTNL DEBT 0,27 2020-03-04	EUR	5.046	0,27	3.021	0,26
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	3.232	0,18	0	0,00
DE000A143579 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	6.986	0,38	1.036	0,09
XS1072613380 - BONO POSTE VITA SPA 2,88 2019-05-30	EUR	2.704	0,15	0	0,00
NL0009062215 - BONO RBS 0,42 2019-10-08	EUR	2.817	0,15	1.806	0,16
XS1086530604 - BONO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	3.949	0,21	3.311	0,28
XS0191752434 - BONO BANK OF AMERICA 1,13 2019-05-06	EUR	1.789	0,10	767	0,07
IT0005025389 - BONO CASSA DEPOSITI 2,75 2021-05-31	EUR	2.234	0,12	0	0,00
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	5.460	0,30	639	0,05
XS1169832810 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	5.297	0,29	3.095	0,27
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	6.046	0,33	2.283	0,20
XS1167308128 - BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	3.849	0,21	0	0,00
XS0697395472 - BONO TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	0	0,00	6.732	0,58
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	11.662	0,63	4.987	0,43
XS1144084099 - BONO AT&T INC 0,25 2019-06-04	EUR	3.026	0,16	0	0,00
XS1139320151 - BONO MORGAN STANLEY 0,37 2019-11-19	EUR	3.543	0,19	0	0,00
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	0	0,00	5.673	0,49
XS1121198094 - BONO GMAC INTL FINANCE BV 1,88 2019-10-15	EUR	2.091	0,11	2.096	0,18
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,88 2021-09-27	EUR	3.309	0,18	2.161	0,19
XS1057822766 - BONO INTESA SANPAOLO 0,72 2019-04-17	EUR	2.044	0,11	0	0,00
FR0012173144 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	614	0,03	0	0,00
XS1111324700 - BONO EDP FINANCE BV 2,63 2022-01-18	EUR	1.143	0,06	1.131	0,10
XS1069522057 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	2.886	0,16	2.032	0,17
XS1044894944 - BONO BANCO BPM 3,50 2019-03-14	EUR	4.862	0,26	2.648	0,23
IT0004871965 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2019-01-18	EUR	0	0,00	648	0,06
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	4.267	0,23	7.282	0,63
XS1080952960 - BONO RBS 1,63 2019-06-25	EUR	1.862	0,10	1.345	0,12
IT0004955685 - BONO MEDIODBANCA 2,50 2018-09-30	EUR	0	0,00	9.364	0,80
XS1069549761 - BONO B.FEDERATIVE DU CRED 3,00 2024-05-21	EUR	333	0,02	326	0,03
XS1069508494 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2019-05-20	EUR	2.108	0,11	633	0,05
XS0831556476 - BONO INTESA SANPAOLO 2,25 2018-07-18	EUR	0	0,00	1.468	0,13
XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	1.398	0,08	0	0,00
XS1050454682 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 1,88 2021-11-02	EUR	3.076	0,17	0	0,00
XS1041793123 - BONO NEX GROUP HOLDING 3,13 2019-03-06	EUR	9.526	0,52	5.653	0,49
FR0011769090 - BONO RENAULT S.A 3,13 2021-03-05	EUR	2.213	0,12	2.204	0,19
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	1.628	0,09	1.625	0,14
XS0462999573 - BONO TELEFONICA EMISIONES 4,69 2019-11-11	EUR	7.819	0,42	3.505	0,30
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	8.589	0,47	4.389	0,38
DE000A1R08U3 - BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	0	0,00	7.304	0,63
XS0974877150 - BONO GLENCORE FINANCE 3,38 2020-09-30	EUR	1.110	0,06	0	0,00
FR0011568963 - BONO RENAULT S.A 3,63 2018-09-19	EUR	0	0,00	2.713	0,23
XS0933604943 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,63 2020-05-28	EUR	5.732	0,31	3.040	0,26
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	886	0,05	0	0,00
XS0923361827 - BONO ANGLO AMER CAP 2,50 2021-04-29	EUR	13.706	0,74	4.960	0,43
XS0832432446 - BONO SMURFIT KAPPA 3,17 2020-10-15	EUR	3.269	0,18	0	0,00
XS0794393396 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	0	0,00	1.184	0,10
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	2.024	0,11	2.016	0,17
XS0185490934 - BONO CITIGROUP 1,07 2019-02-10	EUR	2.003	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		970.923	52,67	518.185	44,53
USJ27869AN69 - BONO JAPAN TOBACCO INC 2,10 2018-07-23	USD	3.587	0,19	0	0,00
XS1597143905 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,80 2018-05-10	EUR	2.004	0,11	1.997	0,17
US086516AM34 - BONO BEST BUY 5,00 2018-08-01	USD	2.233	0,12	0	0,00
XS0937197431 - BONO DVB BANK 1,63 2018-05-28	EUR	714	0,04	717	0,06
XS0555977312 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2018-11-08	EUR	5.182	0,28	0	0,00
DE000C222EH9 - BONO COMMERZBANK 5,00 2017-10-30	EUR	0	0,00	1.954	0,17
XS0862010625 - BONO G4S INTER FINANCE 2,63 2018-12-06	EUR	1.580	0,09	0	0,00
IT0004897200 - BONO ICCREA BANCA SPA 0,22 2018-03-20	EUR	505	0,03	0	0,00
XS0702452995 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 3,25 2018-05-10	EUR	1.056	0,06	0	0,00
FR0011374099 - BONO AIR FRANCE 6,25 2018-01-18	EUR	7.368	0,40	4.034	0,35
XS0686703736 - BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 9,50 2018-12-15	EUR	3.627	0,20	0	0,00
DE000A13SWA4 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 1,38 2018-01-15	EUR	3.732	0,20	3.346	0,29
XS0989620694 - BONO RAIFFEISEN BANK 1,88 2018-11-08	EUR	1.038	0,06	0	0,00
XS1321405968 - BONO FCA BANK IRELAND 1,25 2018-06-13	EUR	3.581	0,19	1.773	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0835273235 - BONO BUZZI UNICEM SPA 6,25 2018-09-28	EUR	2.833	0,15	0	0,00
XS1269185697 - BONO BANK OF IRELAND 0,48 2017-07-31	EUR	0	0,00	2.997	0,26
XS1265772498 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,29 2017-07-31	EUR	0	0,00	4.001	0,34
XS0904823431 - BONO PROSEGUR 2,75 2018-04-02	EUR	2.939	0,16	1.368	0,12
XS1293577208 - BONO BANCO BPM 2,63 2018-09-21	EUR	1.016	0,06	0	0,00
XS1291332952 - BONO ACHMEA BANK 0,88 2018-09-17	EUR	906	0,05	0	0,00
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	2.093	0,11	0	0,00
XS1254146134 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,12 2017-07-07	EUR	0	0,00	698	0,06
FR0010893396 - BONO CASINO GUICHARD 5,73 2018-11-12	EUR	3.013	0,16	0	0,00
XS1264601805 - BONO SANTANDER CONS FINAN 1,10 2018-07-30	EUR	2.030	0,11	0	0,00
XS0832446230 - BONO MORGAN STANLEY 3,75 2017-09-21	EUR	0	0,00	2.144	0,18
XS0995039806 - BONO ANGLO AMER CAPI 1,75 2017-11-20	EUR	0	0,00	2.884	0,25
XS0982584004 - BONO FCA BANK IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	2.213	0,12	0	0,00
IT0004964224 - BONO UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR	7.892	0,43	0	0,00
XS1220057043 - BONO FCA BANK IRELAND 0,57 2017-10-17	EUR	0	0,00	654	0,06
XS1218217377 - BONO SANTANDER CONS BANK 0,63 2018-04-20	EUR	0	0,00	1.208	0,10
XS1214673565 - BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR	8.497	0,46	3.869	0,33
XS0838847381 - BONO FCE BANK PLC 1 2,88 2017-10-03	EUR	0	0,00	2.229	0,19
XS0559434351 - BONO DELTA LLOYD NV 4,25 2017-11-17	EUR	0	0,00	6.308	0,54
XS1193853006 - BONO GM FINANCIAL INTER 0,85 2018-02-23	EUR	11.895	0,64	5.827	0,50
XS0249443879 - BONO BANK OF AMERICA 0,51 2018-03-28	EUR	0	0,00	5.495	0,47
XS1186131634 - BONO FCE BANK PLC 1 0,14 2018-02-10	EUR	0	0,00	1.604	0,14
IT0004874654 - BONO MEDIOBANCA 0,81 2018-01-31	EUR	1.962	0,11	0	0,00
XS0992632702 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,25 2017-11-13	EUR	0	0,00	5.519	0,47
XS0861828407 - BONO LEONARDO 2017-12-05	EUR	0	0,00	4.305	0,37
XS0697395472 - BONO TESCO 3,38 2018-11-02	EUR	16.488	0,89	0	0,00
XS1146627473 - BONO AMADEUS FINANCE 2017-12-02	EUR	0	0,00	301	0,03
XS1137512312 - BONO MEDIOBANCA 0,88 2017-11-14	EUR	0	0,00	2.512	0,22
XS0356705219 - BONO RBS 6,93 2018-04-09	EUR	2.507	0,14	1.309	0,11
XS1107638832 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,12 2017-09-11	EUR	0	0,00	1.152	0,10
IT0004750615 - BONO UNICREDIT SPA 1,08 2017-09-13	EUR	0	0,00	3.412	0,29
XS0803117612 - BONO RAIFFEISEN BANK 2,75 2017-07-10	EUR	0	0,00	1.838	0,16
IT0004854060 - BONO UNICREDIT SPA 1,10 2017-10-31	EUR	0	0,00	1.227	0,11
XS0626669781 - BONO UNICREDIT SPA 1,10 2017-09-01	EUR	0	0,00	3.029	0,26
IT0004776230 - BONO UNICREDIT SPA 2017-12-19	EUR	0	0,00	514	0,04
XS0323411016 - BONO STANDARD CHARTERED BJ 5,88 2017-09-26	EUR	0	0,00	1.812	0,16
IT0004955685 - BONO MEDIOBANCA 4,00 2018-09-30	EUR	7.855	0,43	0	0,00
XS1070681397 - BONO BANCO BPM 2,38 2018-01-22	EUR	3.977	0,22	1.408	0,12
XS0831556476 - BONO INTESA SANPAOLO 2,25 2018-07-18	EUR	2.487	0,13	0	0,00
PTTGUFOM0018 - BONO VOLTA ELECTRICITY 2,98 2018-02-16	EUR	161	0,01	387	0,03
XS0955552178 - BONO BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	2.088	0,11	0	0,00
XS0788138906 - BONO INTESA SANPAOLO 2,25 2017-11-22	EUR	0	0,00	1.541	0,13
IT0004762586 - BONO UNICREDIT SPA 0,79 2017-09-30	EUR	0	0,00	1.004	0,09
IT0004767577 - BONO UNICREDIT SPA 1,67 2017-10-31	EUR	0	0,00	2.310	0,20
DE000A1R08U3 - BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	7.614	0,41	0	0,00
XS0969350999 - BONO MADRILEÑA RED GAS FI 3,78 2018-09-11	EUR	2.213	0,12	0	0,00
XS0940685091 - BONO F VAN LANSCHOT BANK 3,13 2018-06-05	EUR	0	0,00	955	0,08
XS0893201433 - BONO ITALCEMENTI FINANCE 6,13 2018-02-21	EUR	4.196	0,23	2.003	0,17
XS0906420574 - BONO FIAT CHRYSLER FINAN 6,63 2018-03-15	EUR	11.226	0,61	5.938	0,51
XS0831370613 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,38 2018-02-20	EUR	0	0,00	889	0,08
FR0011321447 - BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	0	0,00	3.438	0,30
XS0767815599 - BONO GLENCORE FINANCE 4,63 2018-04-03	EUR	0	0,00	2.123	0,18
XS0794393396 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	4.093	0,22	0	0,00
XS0544546780 - BONO SANTAN INTNL DEBT 4,13 2017-10-04	EUR	0	0,00	3.237	0,28
FR0011125442 - BONO NEW AREVA HOLDING 4,63 2017-10-05	EUR	0	0,00	2.091	0,18
XS0604641034 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 2018-03-09	EUR	1.745	0,09	3.628	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		150.148	8,14	112.989	9,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.176.751	63,81	669.524	57,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.176.751	63,81	669.524	57,54
AT00BUWOG001 - ACCIONES BUWOG AG	EUR	11.821	0,64	0	0,00
FR0011592104 - ACCIONES BLUE SOLUTIONS	EUR	0	0,00	1.980	0,17
NL0010831061 - ACCIONES MOBILEYE	USD	0	0,00	4.449	0,38
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC	EUR	1.534	0,08	1.149	0,10
FR0000125684 - ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	55.378	3,00	23.138	1,99
US7677541044 - ACCIONES RITE AID CORP	USD	1.418	0,08	1.652	0,14
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	12.689	0,69	10.245	0,88
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	3.023	0,16	2.739	0,24
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3.807	0,21	4.229	0,36
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	18.740	1,02	0	0,00
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	368	0,02	398	0,03
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	24.436	1,32	11.602	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	6.531	0,35	4.544	0,39
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	15.087	0,82	11.686	1,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	8	0,00	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	8.149	0,44	4.493	0,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	16.016	0,87	8.507	0,73
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	5.291	0,29	3.649	0,31
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.749	0,20	2.193	0,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	11.795	0,64	9.484	0,81
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10.061	0,55	5.471	0,47
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	2.952	0,16	2.244	0,19
TOTAL RV COTIZADA		212.852	11,54	113.849	9,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		212.852	11,54	113.849	9,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.389.604	75,35	783.373	67,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.662.944	90,18	952.824	81,89

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.