

IBERCAJA PREMIER, FI

Nº Registro CNMV: 2804

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** 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: 11/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija a medio-largo plazo, cuyo objetivo se centra en la diversificación de la inversión en renta fija en los mercados internacionales más significativos. La política de inversión del Fondo consiste en invertir de manera mayoritaria en activos de renta fija privada, emitidos por entidades de una adecuada calificación crediticia, principalmente de países de la zona euro. El fondo también puede invertir también en emisores públicos. La duración media de la cartera del Fondo no supera los 5 años.

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 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,22 | -0,17 | -0,22 | -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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.029.526,16 | 2.275.731,21 |
| Nº de Partícipes | 549 | 656 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 300 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 15.387 | 7,5816 |
| 2016 | 17.245 | 7,5778 |
| 2015 | 14.870 | 7,3663 |
| 2014 | 22.849 | 7,4922 |

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 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad IIC | 0,05 | 0,10 | -0,05 | -0,57 | 0,75 | 2,87 | -1,68 | 4,35 | 7,57 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,26 | 27-06-2017 | -0,26 | 27-06-2017 | -0,50 | 03-12-2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,18 | 03-04-2017 | 0,18 | 03-04-2017 | 0,58 | 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 | 1,17 | 1,21 | 1,14 | 1,06 | 0,93 | 1,41 | 1,47 | 1,00 | 1,72 |
| Ibex-35 | 12,64 | 13,76 | 11,40 | 14,36 | 17,93 | 25,78 | 21,62 | 18,45 | 27,66 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,12 | 0,15 | 0,69 | 0,26 | 0,45 | 0,34 | 0,49 | 2,41 |
| 0,05 Rm + 0,40 ER01 + 0,55 ER02 | 0,92 | 0,93 | 0,92 | 0,81 | 0,68 | 0,82 | 0,87 | 0,77 | 1,60 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,37 | 1,37 | 1,45 | 1,53 | 1,79 | 1,53 | 1,77 | 1,67 | 3,06 |

(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) | 0,64 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 1,29 | 1,28 | 1,28 | 1,27 |

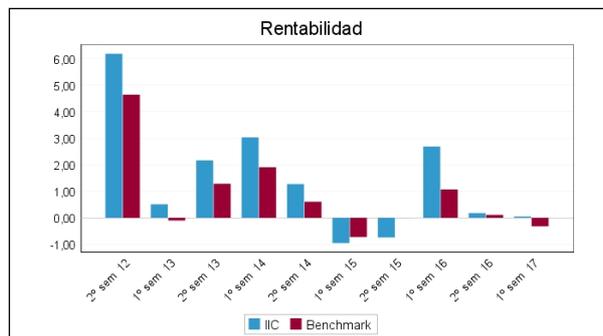
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 4.538.332 | 198.984 | -0,01 |
| Renta Fija Internacional | 960.310 | 152.072 | -1,49 |
| Renta Fija Mixta Euro | 942.814 | 39.131 | 0,76 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 142.844 | 6.399 | 0,40 |
| Renta Variable Mixta Euro | 89.252 | 5.521 | 1,69 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 14.006 | 836 | 3,09 |
| Renta Variable Euro | 102.418 | 13.800 | 12,32 |
| Renta Variable Internacional | 1.677.092 | 359.701 | 5,45 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 341.694 | 11.666 | 0,61 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 281.717 | 16.344 | 0,52 |
| De Garantía Parcial | 8.080 | 352 | -0,21 |
| Retorno Absoluto | 1.832.806 | 101.543 | 0,07 |
| Global | 682.490 | 98.968 | 2,86 |
| Total fondos | 11.613.855 | 1.005.317 | 1,06 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 14.676 | 95,38 | 16.468 | 95,49 |
| * Cartera interior | 712 | 4,63 | 807 | 4,68 |
| * Cartera exterior | 13.895 | 90,30 | 15.488 | 89,81 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 69 | 0,45 | 173 | 1,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 731 | 4,75 | 799 | 4,63 |
| (+/-) RESTO | -20 | -0,13 | -22 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.387 | 100,00 % | 17.245 | 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) | 17.245 | 17.523 | 17.245 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -11,47 | -1,65 | -11,47 | 522,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,04 | 0,12 | 0,04 | -69,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,68 | 0,77 | 0,68 | -20,43 |
| + Intereses | 0,80 | 0,85 | 0,80 | -15,39 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,14 | -0,11 | -0,14 | 19,49 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,02 | 0,02 | 0,02 | -22,24 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,64 | -0,65 | -0,64 | -11,31 |
| - Comisión de gestión | -0,57 | -0,58 | -0,57 | -11,34 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -11,34 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -1,72 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -15,90 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -69,42 |
| (+) 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) | 15.387 | 17.245 | 15.387 | |

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

3. Inversiones financieras

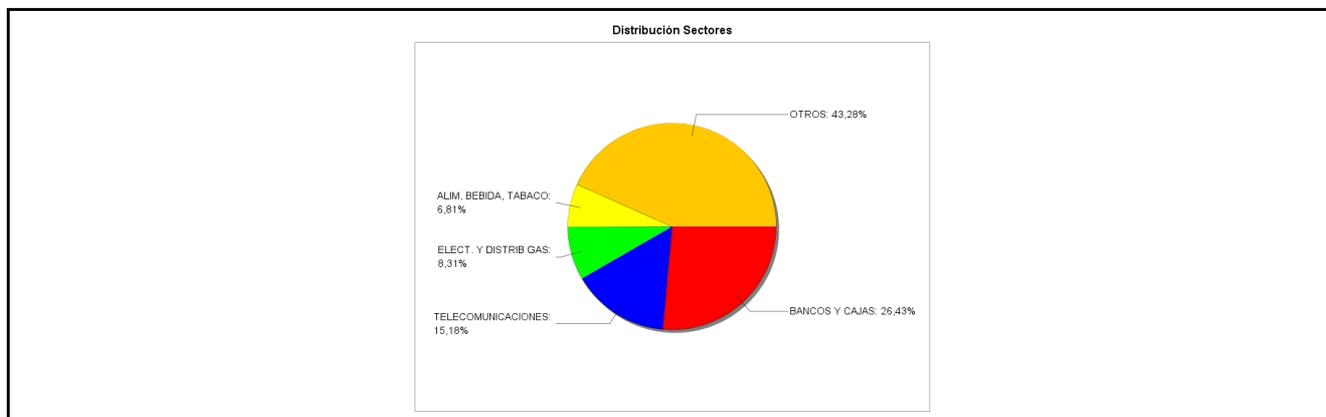
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 712 | 4,62 | 807 | 4,69 |
| 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 | 712 | 4,62 | 807 | 4,69 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 INTERIOR | 712 | 4,62 | 807 | 4,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.895 | 90,27 | 15.488 | 89,82 |
| 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 | 13.895 | 90,27 | 15.488 | 89,82 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 13.895 | 90,27 | 15.488 | 89,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.607 | 94,89 | 16.295 | 94,51 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|----------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA SELECCION RENTA FIJA FI poseía una participación directa de 3.679,94 miles de euros que supone el 23,91% sobre el patrimonio del fondo.

* 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:

- Comisión de depositaria:
 Importe: 8.065,87 Euros (0,0496% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:
 Importe: 1.110,00 Euros (0,0068% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre del año, los datos macroeconómicos a nivel mundial han sido positivos y la confianza empresarial se ha situado en máximos de los últimos seis años. La incertidumbre política en Europa ha ido disminuyendo desde principios de año, tras la amplia victoria del candidato centrista Macron frente a la euroescéptica Marine Le Pen en las elecciones presidenciales y legislativas en Francia. Los discursos de los principales bancos centrales están siendo cada vez menos expansivos. La Reserva Federal ha subido los tipos en dos ocasiones hasta 1%/1,25% como estaba previsto y ha anunciado que empezará a reducir su balance este año. El Banco Central Europeo ha mantenido el tipo oficial al 0% pero ha eliminado de su discurso la referencia a que los tipos de interés pueden seguir bajando. Mario Draghi ha hecho mención a posibles cambios futuros de política monetaria, si bien manteniendo el carácter expansivo durante un tiempo prolongado.

El mercado de crédito europeo ha tenido un comportamiento negativo. El diferencial medio de rentabilidad que pagan las emisiones frente a mercado interbancario a 5 años se ha reducido de 0,72% hasta 0,56%. Sin embargo, los tipos del mercado interbancario se han incrementado; por ejemplo, en el plazo de 5 años han pasado de 0,08% a 0,29%. Esto ha producido caídas en el precio de los bonos privados en general. Los sectores con mejor comportamiento han sido el de seguros, bancos y materias primas. Por el contrario, los sectores de tecnología, industrial y telecomunicaciones sufren las mayores caídas. En el mercado primario europeo, el balance en lo que va de año es muy positivo: las emisiones corporativas superan en un 23% a las del primer semestre de 2016. Destaca el aumento de un 254% de la emisión de híbridos corporativos y de un 63% de los bonos high yield. La resolución del Banco Popular y su adquisición por el Banco Santander ha tenido como efecto la amortización total de sus acciones, así como de la deuda AT1 y subordinada pero no ha afectado a la deuda senior.

La política de inversión del fondo se ha basado en mantener la exposición en el fondo a las emisiones de renta fija privada que ofrecían más valor en cada momento, comprando tanto en mercado primario como en secundario y vendiendo las que resultaban menos atractivas. La duración del fondo ha estado situada en el entorno de 3 años.

IBERCAJA PREMIER FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,05% una vez ya deducidos los gastos del fondo de un 0,64% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo registró una variación del -0,29% durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido inferior, siendo el del total de fondos de un 1,06%. El mejor comportamiento del fondo en relación a su benchmark se debe al mantenimiento de una duración por encima de su objetivo y a la sobreponderación de los sectores de bancos y materias primas que han tenido un mejor comportamiento relativo. El peor comportamiento del fondo en relación al resto de fondos gestionados por Ibercaja Gestión se debe a la evolución más favorable de la renta variable respecto a la renta fija.

El fondo se encuentra invertido, un 94,89% en renta fija y un 4,75% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 110.509,82 euros. La liquidez se ha reducido un 2,42% respecto a diciembre. Por sectores, el mayor incremento de peso respecto a diciembre se ha producido en los sectores de telecomunicaciones, farmacéutico y alimentación y bebida. La mayor reducción de peso ha sido en comercio y distribución, servicios financieros y electricidad. La mayor aportación a la rentabilidad del fondo proviene de los sectores bancos, minero siderúrgico y telecomunicaciones mientras que los sectores químico, tecnología y alimentación y bebida han detruido rentabilidad al fondo.

A 30 Junio 2017 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,42 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,49%.

El patrimonio del fondo a fecha 30 Junio 2017 ascendía a 15.387 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.858 miles de euros, con un número total de 549 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 2.998,00 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.

Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,95.

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 1,37%.

Las previsiones de cara a los próximos meses son moderadamente optimistas. En el mercado de crédito, hay oportunidades interesantes de inversión. Los bonos privados pueden verse favorecidos por el programa de compras de emisiones privadas del BCE, los buenos fundamentales de la mayoría de compañías y el elevado interés de los inversores por los bonos corporativos.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------------------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0205032016 - BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,57 |
| ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXA 1,63 2022-04-21 | EUR | 407 | 2,64 | 400 | 2,32 |
| ES0340609199 - BONO CAIXABANK 3,13 2018-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 310 | 1,80 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 407 | 2,64 | 807 | 4,69 |
| ES0340609199 - BONO CAIXABANK 3,13 2018-05-14 | EUR | 305 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 305 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 712 | 4,62 | 807 | 4,69 |
| 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 | | 712 | 4,62 | 807 | 4,69 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 INTERIOR | | 712 | 4,62 | 807 | 4,69 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0013260379 - BONO CASINO GUICHARD 1,87 2022-06-13 | EUR | 101 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1619284372 - BONO MYLAN 0,17 2020-05-24 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,35 2021-05-10 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1598835822 - BONO FCA BANK IRELAND 1,00 2021-11-15 | EUR | 101 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1586555606 - BONO VOLKSWAG INTL FIN 0,50 2021-03-30 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1571293171 - BONO ERICSSON LM 0,88 2021-03-01 | EUR | 99 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1567173809 - BONO MCKESSON CORP 0,63 2021-08-17 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1560862580 - BONO BANK OF AMERICA 0,47 2022-02-07 | EUR | 101 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| DE000A2DASD4 - BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,88 2021-01-29 | EUR | 101 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| FR0013233384 - BONO ACCOR 1,25 2024-01-25 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1554373164 - BONO FRESENIUS FIN IRELAND 0,88 2022-01-31 | EUR | 50 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19 | EUR | 105 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS1550951641 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,88 2022-01-24 | EUR | 201 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 1 0,87 2021-09-13 | EUR | 100 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| FR0013230737 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12 | EUR | 200 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| XS1211292484 - BONO ANGLO AMER CAP 1,50 2020-04-01 | EUR | 102 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1492457236 - BONO MYLAN 1,25 2020-11-23 | EUR | 102 | 0,67 | 102 | 0,59 |
| XS1515216650 - BONO G4S INTER FINANCE 1,50 2023-01-09 | EUR | 101 | 0,66 | 100 | 0,58 |
| FR0013216892 - BONO DANONE 0,17 2020-11-03 | EUR | 200 | 1,30 | 201 | 1,16 |
| XS0555977312 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2018-11-08 | EUR | 216 | 1,40 | 215 | 1,25 |
| XS1508588875 - BONO SNAM SPA 0,08 2020-10-25 | EUR | 149 | 0,97 | 149 | 0,86 |
| XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP 0,50 2024-01-30 | EUR | 96 | 0,63 | 97 | 0,56 |
| XS1496175743 - BONO GROUPE FNAC 3,25 2023-09-30 | EUR | 105 | 0,68 | 103 | 0,60 |
| XS1492691008 - BONO CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26 | EUR | 99 | 0,64 | 100 | 0,58 |
| XS1493320656 - BONO NATIONAL GRID FIN 0,63 2024-09-22 | EUR | 97 | 0,63 | 98 | 0,57 |
| DE000CB83CE3 - BONO COMMERZBANK 6,38 2019-03-22 | EUR | 114 | 0,74 | 113 | 0,66 |
| XS1405775708 - BONO THERMO FISHER 0,75 2024-09-12 | EUR | 96 | 0,62 | 97 | 0,56 |
| DE000A185QC1 - BONO EVONIK FINANCE 0,02 2021-03-08 | EUR | 99 | 0,64 | 99 | 0,58 |
| XS1485532896 - BONO KONINKLIJKE KPN 0,63 2025-04-09 | EUR | 95 | 0,62 | 96 | 0,56 |
| XS1439749109 - BONO TEVA PHARM FNC NL I 0,38 2020-07-25 | EUR | 100 | 0,65 | 99 | 0,58 |
| DE000A1PGZ82 - BONO K+S AG REG 3,00 2022-06-20 | EUR | 217 | 1,41 | 212 | 1,23 |
| XS0557252417 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,75 2020-11-09 | EUR | 228 | 1,48 | 228 | 1,32 |
| XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO 4,13 2020-04-14 | EUR | 228 | 1,48 | 225 | 1,31 |
| FR0013176302 - BONO VIVENDI 0,75 2021-05-26 | EUR | 101 | 0,66 | 102 | 0,59 |
| XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23 | EUR | 106 | 0,69 | 104 | 0,60 |
| XS1413583839 - BONO GM FINANCIAL INTER 1,17 2020-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,59 |
| XS1412593185 - BONO ENI 0,75 2022-05-17 | EUR | 101 | 0,66 | 101 | 0,59 |
| XS0267828308 - BONO BANK OF AMERICA 4,63 2018-09-14 | EUR | 219 | 1,42 | 220 | 1,27 |
| XS1401331753 - BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26 | EUR | 198 | 1,28 | 297 | 1,72 |
| XS1400342587 - BONO DISTRIBUIDORA INTERN 1,00 2021-04-28 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,59 |
| XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25 | EUR | 105 | 0,68 | 103 | 0,60 |
| XS1392460397 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2020-04-08 | EUR | 102 | 0,66 | 102 | 0,59 |
| XS1385935769 - BONO SANTANDER CONS FINAN 0,75 2019-04-03 | EUR | 203 | 1,32 | 203 | 1,18 |
| XS1382385471 - BONO FLUOR CORPORATION 1,75 2023-03-21 | EUR | 104 | 0,67 | 105 | 0,61 |
| XS1377680381 - BONO BRITISH TELECOM 0,63 2021-03-10 | EUR | 150 | 0,98 | 152 | 0,88 |
| XS1169791529 - BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03 | EUR | 313 | 2,03 | 301 | 1,74 |
| XS1334225361 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,13 2020-12-16 | EUR | 107 | 0,69 | 107 | 0,62 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0974375130 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25 | EUR | 353 | 2,29 | 344 | 2,00 |
| XS1291004270 - BONO BERDROLA INTL 1,75 2023-09-17 | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 0,62 |
| XS1290729208 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14 | EUR | 104 | 0,67 | 104 | 0,60 |
| XS1218217377 - BONO SANTANDER CONS BANK 0,63 2018-04-20 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,59 |
| FR0012674182 - BONO RCI BANQUE SA 0,27 2018-07-16 | EUR | 0 | 0,00 | 252 | 1,46 |
| XS1196373507 - BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05 | EUR | 202 | 1,31 | 204 | 1,18 |
| XS1193853006 - BONO GM FINANCIAL INTER 0,85 2018-02-23 | EUR | 0 | 0,00 | 303 | 1,76 |
| XS1171541813 - BONO BERDROLA INTL 1,13 2023-01-27 | EUR | 103 | 0,67 | 103 | 0,60 |
| XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19 | EUR | 304 | 1,98 | 300 | 1,74 |
| XS1167308128 - BONO ARCELOR INTL FINANCE BV 1,13 2022-01-14 | EUR | 270 | 1,75 | 263 | 1,52 |
| XS1146282634 - BONO VERIZON 1,63 2024-03-01 | EUR | 102 | 0,66 | 105 | 0,61 |
| XS1135276332 - BONO SHELL INTERNATIONAL 1,00 2022-04-06 | EUR | 206 | 1,34 | 207 | 1,20 |
| XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29 | EUR | 202 | 1,31 | 202 | 1,17 |
| XS1121198094 - BONO GMAC INTL FINANCE BV 1,88 2019-10-15 | EUR | 104 | 0,68 | 104 | 0,61 |
| FR0012173144 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30 | EUR | 257 | 1,67 | 257 | 1,49 |
| XS111324700 - BONO EDP FINANCE BV 2,63 2022-01-18 | EUR | 269 | 1,75 | 264 | 1,53 |
| XS1109802303 - BONO VODAFONE GROUP 1,00 2020-09-11 | EUR | 355 | 2,31 | 358 | 2,07 |
| XS1107552959 - BONO AGUAS BARCELONA FINA 1,94 2021-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 210 | 1,22 |
| XS1080952960 - BONO RBS 1,63 2019-06-25 | EUR | 207 | 1,34 | 205 | 1,19 |
| FR0011911239 - BONO ENGIE SA 1,38 2020-05-19 | EUR | 104 | 0,67 | 105 | 0,61 |
| XS1057055060 - BONO BERDROLA INTL 2,50 2022-10-24 | EUR | 110 | 0,72 | 111 | 0,64 |
| XS1052677207 - BONO ANGLO AMER CAP 1,75 2018-04-03 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,59 |
| XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01 | EUR | 215 | 1,40 | 213 | 1,23 |
| XS1050454682 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 1,88 2021-11-02 | EUR | 206 | 1,34 | 213 | 1,24 |
| FR0011798115 - BONO PERNOD-RICARD 2,00 2020-06-22 | EUR | 525 | 3,42 | 531 | 3,08 |
| XS1030900168 - BONO VERIZON 2,38 2022-02-17 | EUR | 214 | 1,39 | 218 | 1,27 |
| FR0011660596 - BONO EUTELSAT S.A. 2,63 2020-01-13 | EUR | 105 | 0,68 | 106 | 0,62 |
| XS0996734868 - BONO OMV AG 1,75 2019-11-25 | EUR | 130 | 0,84 | 131 | 0,76 |
| XS0991090175 - BONO IBM CORP 1,88 2020-11-06 | EUR | 316 | 2,06 | 321 | 1,86 |
| XS0975256685 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 3,63 2021-10-07 | EUR | 114 | 0,74 | 115 | 0,67 |
| XS0973623514 - BONO UNICREDIT SPA 3,63 2019-01-24 | EUR | 211 | 1,37 | 213 | 1,23 |
| XS0951567030 - BONO A2A SPA 4,38 2021-01-10 | EUR | 115 | 0,75 | 117 | 0,68 |
| XS0945158821 - BONO WILLIAM MORRISON 2,25 2020-06-19 | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 0,62 |
| XS0940711947 - BONO BERDROLA INTL 2,88 2020-11-11 | EUR | 108 | 0,70 | 109 | 0,63 |
| XS0934191114 - BONO CARREFOUR 1,75 2019-05-22 | EUR | 103 | 0,67 | 104 | 0,61 |
| XS0933604943 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,63 2020-05-28 | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 0,62 |
| FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06 | EUR | 113 | 0,73 | 227 | 1,31 |
| XS0923361827 - BONO ANGLO AMER CAP 2,50 2021-04-29 | EUR | 105 | 0,68 | 103 | 0,60 |
| DE000A1UDWM7 - BONO SIEMENS 1,75 2021-03-12 | EUR | 529 | 3,44 | 537 | 3,12 |
| XS0895722071 - BONO JING BANK NV 1,88 2018-02-27 | EUR | 0 | 0,00 | 205 | 1,19 |
| XS0891393414 - BONO NATIONAL GRID NA INC 1,75 2018-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 204 | 1,18 |
| XS0874864860 - BONO TELEFONICA EMISIONES 3,99 2023-01-23 | EUR | 116 | 0,75 | 117 | 0,68 |
| XS0863116231 - BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11 | EUR | 0 | 0,00 | 103 | 0,60 |
| XS0831370613 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,38 2018-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 105 | 0,61 |
| XS0827692269 - BONO ENEL FINANCE INTL 4,88 2020-03-11 | EUR | 114 | 0,74 | 116 | 0,67 |
| XS0794230507 - BONO GE CAPITAL 2,88 2019-06-18 | EUR | 106 | 0,69 | 108 | 0,62 |
| XS0767815599 - BONO GLENCORE FINANCE 4,63 2018-04-03 | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 0,62 |
| XS0767278301 - BONO TELEKOM FINANZ 4,00 2022-04-04 | EUR | 232 | 1,51 | 236 | 1,37 |
| XS0746276335 - BONO TELEFONICA EMISIONES 4,80 2018-02-21 | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 0,62 |
| XS0715437140 - BONO IMPERIAL BRANDS FI 5,00 2019-12-02 | EUR | 112 | 0,73 | 115 | 0,67 |
| FR0011064500 - BONO AUCHAN HOLDING 3,63 2018-10-19 | EUR | 210 | 1,36 | 214 | 1,24 |
| XS0627188468 - BONO GAS NATURAL CAP 5,38 2019-05-24 | EUR | 110 | 0,71 | 113 | 0,65 |
| XS0625977987 - BONO WUERTH FINANCE INTL 3,75 2018-05-25 | EUR | 0 | 0,00 | 211 | 1,22 |
| XS0604641034 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 2018-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 0,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 13.372 | 86,88 | 14.386 | 83,44 |
| XS1050916649 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,00 2017-10-04 | EUR | 0 | 0,00 | 302 | 1,75 |
| XS1046276504 - BONO SANTAN INTNL DEBT 1,38 2017-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 301 | 1,74 |
| XS0986090164 - BONO UBI BANCA 2,75 2017-04-28 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 1,17 |
| XS0863116231 - BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11 | EUR | 102 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS0831370613 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,38 2018-02-20 | EUR | 103 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| XS0767815599 - BONO GLENCORE FINANCE 4,63 2018-04-03 | EUR | 105 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS0759014375 - BONO SANTAN INTNL DEBT 4,00 2017-03-27 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 1,14 |
| XS0754588787 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2017-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,58 |
| XS0746276335 - BONO TELEFONICA EMISIONES 4,80 2018-02-21 | EUR | 104 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS0604641034 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 2018-03-09 | EUR | 108 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 523 | 3,39 | 1.102 | 6,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.895 | 90,27 | 15.488 | 89,82 |
| 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 | | 13.895 | 90,27 | 15.488 | 89,82 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 13.895 | 90,27 | 15.488 | 89,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.607 | 94,89 | 16.295 | 94,51 |

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.