

## EUROVALOR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 39

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

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

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

### Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

### Correo Electrónico

35049900@bancopopular.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/01/1987

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a riesgo divisa no superará el 5%. Salvo que las circunstancias del mercado aconsejen otra cosa, la duración media de la cartera no será inferior a 2 años ni superior a 4. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro MTS 3-5 (EMTXg Index). El Fondo estará expuesto directa o indirectamente (hasta máximo del 10% de su patrimonio, a través de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora) en renta fija, (incluyendo depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a 12 meses, en entidades de crédito UE y/o OCDE sujetos a supervisión prudencial y activos monetarios, cotizados o no, siempre que sean líquidos). La renta fija será de emisores públicos y privados, los valores de renta fija cotizarán en mercados de la OCDE, preferentemente de la zona euro, sin descartar inversiones en otros países como EEUU, Canadá y resto de la UE u otros que no sean emergentes.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,29	0,32	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.914.281,16	7.529.295,24
Nº de Partícipes	4.397	4.352
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57.452	7,2593
2017	55.790	7,4097
2016	82.768	7,3807
2015	107.349	7,3355

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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,03	-2,20	0,17	0,24	0,26	0,39	0,62	-0,79	2,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	29-05-2018	-0,79	29-05-2018	-0,72	05-05-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,48	04-06-2018	0,48	04-06-2018	0,51	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,49	3,25	1,33	1,25	1,15	1,30	1,95	2,56	1,36
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,62	12,08	13,03	26,40	22,08	18,91
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71	0,24	1,57
EURO MTS 3-5	2,83	3,84	1,18	1,09	0,92	1,20	1,38	1,91	2,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,37	1,35	1,34	1,35	1,41	1,37	0,95

(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.

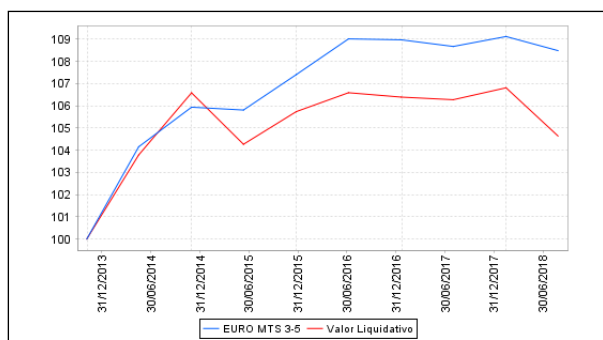
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,02	2,01	2,01

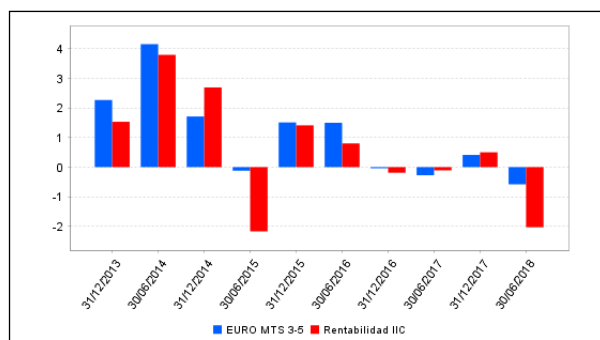
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.035.005	77.811	-1
Renta Fija Internacional	44.491	2.662	-2
Renta Fija Mixta Euro	294.394	10.751	-2
Renta Fija Mixta Internacional	3.084.505	74.779	-1
Renta Variable Mixta Euro	82.269	6.184	-2
Renta Variable Mixta Internacional	337.595	7.245	-1
Renta Variable Euro	224.494	9.501	-2
Renta Variable Internacional	505.953	20.140	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	244.447	8.182	-3
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.684.682	60.905	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	436.259	16.695	-2
Global	151.084	5.174	-2
Total fondos	9.125.177	300.029	-1,38

\*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	53.916	93,85	54.134	97,03
* Cartera interior	14.700	25,59	20.367	36,51
* Cartera exterior	38.791	67,52	33.341	59,76
* Intereses de la cartera de inversión	425	0,74	427	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.313	5,77	1.629	2,92
(+/-) RESTO	223	0,39	27	0,05
TOTAL PATRIMONIO	57.452	100,00 %	55.790	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)	55.790	61.452	55.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,06	-10,21	5,06	-148,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,14	0,51	-2,14	461.437,43
(+) Rendimientos de gestión	-1,14	1,52	-1,14	-139,86
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	56,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	1,88	-0,32	-116,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,04	0,01	-74,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	-0,38	-0,82	107,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-112,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,01	-1,00	-72,71
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-4,07
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	21,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	461.650,00
+ 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	461.650,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.452	55.790	57.452	

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

### 3. Inversiones financieras

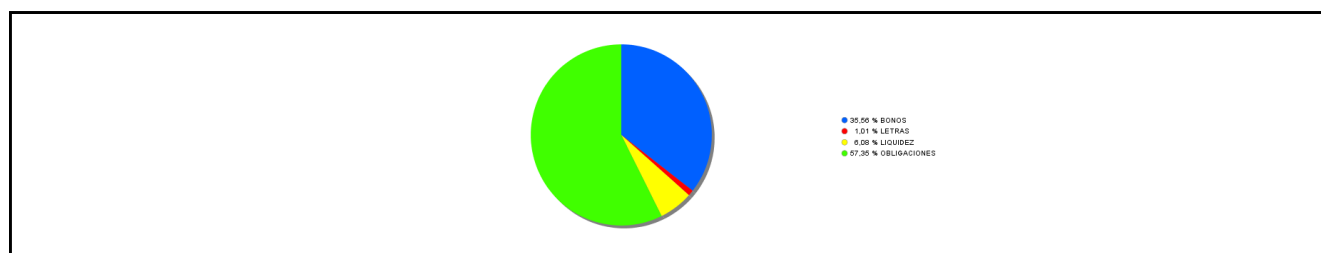
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.701	25,59	13.367	23,96
TOTAL RENTA FIJA	14.701	25,59	13.367	23,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	7.000	12,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.701	25,59	20.367	36,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.814	67,56	33.336	59,75
TOTAL RENTA FIJA	38.814	67,56	33.336	59,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.814	67,56	33.336	59,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.515	93,15	53.702	96,26

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
BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028	Compra Futuro BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028 1	1.500	Inversión
BUNDES REPUBLIC DEUTS 2,50% 04/07/2044	Venta Futuro BUNDES REPUBLIC DEUTS 2,50% 04/07/204	900	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTS 0,50% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTS 0,50% 15/08/2027 10	4.300	Cobertura
BUONI POLIENNALI 0,20% 15/10/2020	Venta Futuro BUONI POLIENNALI 0,20% 15/10/2020 100	3.700	Cobertura
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000  F	3.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPGB GOV 1,5% 30/04/2027	Venta Futuro SPGB GOV 1,5% 30/04/2027 1000  Física	200	Cobertura
US TREASURY N/B 2,875% 31/05/25	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 31/05/25 1000	347	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13947	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13947	

#### 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 600195,00 suponiendo un 1,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
--

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.800.585,00 euros, suponiendo un 3,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año termina con los índices bursátiles con signo ligeramente negativo. El Euro Stoxx 50 se deja un -3,09%, mientras que el Ibex 35 cae un -4,19%. Sin embargo, el S&P 500 sube un +1,67%. Aunque el año comenzó de forma excelente, diversos acontecimientos exógenos a la propia dinámica económica (como las posibles guerras comerciales o la posible expansión fiscal en Italia) provocaron caídas en los mercados a partir de febrero.

La economía y las empresas no han cambiado el buen comportamiento que mostraban desde 2017. La economía mundial sigue sólida, incluso la europea se estima que crezca por encima del 2% este año, algo menos de las previsiones que se tenía al inicio de 2018, que tal vez eran demasiado optimistas. Los beneficios empresariales continúan siendo muy sólidos, con incrementos de casi dos dígitos. Además, la política monetaria, sigue siendo la que se esperaba, es decir, con subidas graduales de tipos de interés en Estados Unidos, y en Europa, de momento, sin grandes cambios.

No obstante, a pesar de la buena marcha endógena de la economía, los riesgos han aumentado. Aspectos como posibles guerras comerciales, posibles problemas geopolíticos como la debilidad del gobierno de coalición en Alemania o el nuevo gobierno en Italia han creado incertidumbre en los mercados. Realmente no tenemos aún cálculos de cuanto puede impactar todo esto en la economía si se materializa (por ejemplo si finalmente hay una guerra comercial a alta escala) pero lo que si conocemos es que potencialmente podría causar daño.

Ante el aumento de riesgos nos encontramos, por otro lado, con unos mercados de renta variable que por fundamentales están atractivos, y que además tienen poca alternativa, ya que la renta fija, especialmente en Europa, no tiene rentabilidad. De no ser por los problemas anteriormente citados, el mercado bursátil tendría muchísimo valor, si bien es cierto, que de no existir todo lo descrito anteriormente, la bolsa estaría en valoraciones más exigentes.

Hemos debatido intensamente cual debe ser nuestro posicionamiento en renta variable, y a pesar del aumento de la incertidumbre, creemos que debemos ser positivos. Las malas noticias, en casi su totalidad, provienen de factores exógenos, que además de ser difícilmente cuantificables, no podemos calibrar bien su probabilidad de ocurrencia. En esta situación, donde si tenemos certidumbre es en el desempeño económico y empresarial, que como he comentado, es bueno. Por tanto, mantenemos nuestra visión positiva con la renta variable, en especial la renta variable europea, donde hay más valor debido a sus menores múltiplos.

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

Cerramos un primer semestre del año con un fuerte aumento de la volatilidad en los mercados financieros provocada principalmente por dos agentes; por un lado las medidas proteccionistas de la administración americana y la posible guerra comercial que ello podría provocar, y por otro lado el resultado de las elecciones Italianas y su posterior formación de gobierno con dos fuerzas políticas antagónicas pero ambas unidas por un sentimiento muy crítico hacia la estructura actual de la Unión Europea. Tampoco ayuda la falta de liderazgo por parte del eje Franco Alemán, no solo por los manifiestos desencuentros que ambos países tienen en cuanto a la reforma del euro sino también por la debilidad del actual gobierno de Angela Merkel, cuya coalición con el partido socialdemócrata SPD se ha visto comprometida por sus desacuerdos en materia de inmigración. Tampoco podemos olvidar a los bancos centrales. La Fed ya ha materializado dos subidas de tipos de interés situando el tipo de referencia en el 2% acompañada de una visión robusta de su economía con mejoras en sus expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. Por otro lado, el BCE ha anunciado el fin de su programa de compra de deuda para diciembre de este año, manteniendo aun un volumen de 15 mil millones de euros en adquisición de activos para el último trimestre del año. Además, a pesar de mantener su política



monetaria sin cambios, también revisó al alza tanto el PIB de la zona euro como la inflación y dejó entrever que los tipos no subirán hasta entrado el 3Q2019.

En este entorno, destacamos el mal comportamiento de la deuda italiana con caídas medias del -3%, y que si bien se contagió a otros países periféricos, no consiguió evitar que Irlanda y Portugal y España (con subida de rating por S&P y Fitch hasta A-) terminaran el semestre en beneficios (España +2,4%). En cuanto al crédito corporativo, los diferenciales de estos con la deuda soberana se han ampliado, contagiados por la volatilidad que hemos visto tanto en el mercado de renta variable como de renta fija, destacando los sectores con más riesgo como son la deuda subordinada financiera y la deuda sin grado de inversión.

Eurovalor Renta Fija además de seguir apostando por activos flotantes para protegerse ante subidas de tipos de interés (Ford, BAC), ha mantenido su operativa con deuda pública periférica destacando las letras Italianas, y mantiene su inversión en bonos ligados a la inflación tanto en Europa como en EEUU apostando por repuntes de precios en un futuro cercano. Sin cambios significativos en el rating, salvo la ya comentada subida a España y la bajada al banco alemán Deutsche Bank por parte de S&P hasta BBB+. Las dudas sobre la política fiscal italiana han llevado a Moodys a poner el rating de ese país bajo vigilancia para una posible bajada a Baa3.

En cuanto a compañías que monitorizamos, en general es mayor el número de mejora de calificaciones que de bajadas; destacamos la caída de Barclays que ha sido rebajado a BBB- (por Moodys) y British Telecom y Bayer han caído a BBB. Las mineras como Glencore, que sufrieron años atrás ven reconocida su mejora financiera con subidas de rating hasta BBB+ así como el sector financiero español en su conjunto después de la subida de rating del soberano.

A final del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,66 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,57%.

Siendo la volatilidad histórica un indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo, el riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre ha sido de 2,49%. La volatilidad del índice, Euro MTS 3-5 años, ha sido 2,83% en el último Semestre.

El Var histórico (indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato a finales del periodo de referencia ha sido de 1,50%. El resultado de gestión asciende a -1,14%.

La rentabilidad Semestral del fondo es -2,03%, y la media de rentabilidad Semestral de Allianz Popular Asset Management es de -1,38%.

El patrimonio del Fondo sube desde 55.790 miles de euros hasta 57.452 miles de euros, es decir un 2,98%. El número de partícipes pasa de 4.352 unidades a 4.397 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -2,03% (TAE -4,05%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 1,00% sobre el patrimonio medio.

Se informa de la modificación del índice de referencia de gestión, actualmente Euro MTS 3-5 (EMTXg Index), al índice compuesto en un 60% por el Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year (código Bloomberg LET3TREU) y en el otro 40% al Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 5-7 Year (código Bloomberg LEC3TREU) por ser un índice más representativo de los mercados a los que se refiere la política de inversión del fondo.

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year es un índice de obligaciones denominadas en Euros de gobiernos de 15 países de la EuroZona con cupón fijo y con calificación crediticia mínima de investment grade y vencimiento ente 3 y 5 años.

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 3-5 Year es un índice que mide el comportamiento de los bonos

corporativos de cupón fijo denominados en euros y con calificación crediticia mínima de investment grade con vencimiento entre 3 y 5 años.

Estos índices, desarrollados por Barclays pueden consultarse en la página [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-04-30	EUR	806	1,40	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	366	0,62	363	0,65
ES00000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	481	0,84	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	3.101	5,40	3.074	5,51
ES00000127A2 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,950 2030-07-30	EUR	778	1,35	751	1,35
ES00000128C6 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,900 2046-10-31	EUR	1.530	2,66	1.417	2,54
ES00000101677 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 2,080 2030-03-	EUR	1.343	2,34	1.302	2,33
ES00000101768 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,997 2024-09-	EUR	302	0,53	301	0,54
ES0224261034 - Obligaciones CORES 2,500 2024-10-16	EUR	550	0,96	548	0,98
ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	982	1,71	965	1,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.230	17,81	8.723	15,64
ES0205045018 - Obligaciones CAIXA BANK 1,500 2023-05-10	EUR	797	1,39	809	1,45
ES0305239008 - Obligaciones SRFFT 2017-1 A MTGE 0,572 2063-04-	EUR	89	0,16	95	0,17
ES0312298021 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GLJ 3,750 2022-12	EUR	460	0,80	466	0,83
ES0213211107 - Obligaciones BBVA 0,471 2022-02-16	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0415306069 - Bonos CAJA RURAL DE NAVARR 0,875 2025-05-08	EUR	201	0,35	0	0,00
ES0422714040 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	815	1,42	818	1,47
ES0334699008 - Obligaciones PITCH1 5,125 2022-07-20	EUR	118	0,21	121	0,22
ES0338147004 - Obligaciones UCI 0,000 2042-06-15	EUR	862	1,50	899	1,61
XS150942923 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10	EUR	297	0,52	300	0,54
XS1416688890 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05	EUR	635	1,10	638	1,14
XS1679158094 - Obligaciones CAIXA BANK 1,125 2023-01-12	EUR	197	0,34	200	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.471	7,78	4.643	8,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.701	25,59	13.367	23,96
TOTAL RENTA FIJA		14.701	25,59	13.367	23,96
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,050 2018 02 05	EUR	0	0,00	2.000	3,58
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,250 2018 04 03	EUR	0	0,00	2.500	4,48
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,250 2018 04 30	EUR	0	0,00	2.500	4,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	7.000	12,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.701	25,59	20.367	36,51
IT0000366655 - Obligaciones TESORO ITALIANO 9,000 2023-11-01	EUR	411	0,71	437	0,78
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	1.224	2,13	657	1,18
IT0004759673 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	1.047	1,82	1.138	2,04
IT0004889033 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,750 2028-09-01	EUR	1.296	2,25	0	0,00
IT0005137614 - Bonos TESORO ITALIANO 0,427 2022-12-15	EUR	251	0,44	265	0,47
IT0005246134 - Obligaciones TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15	EUR	655	1,14	0	0,00
IT0005323032 - Obligaciones TESORO ITALIANO 2,000 2028-02-01	EUR	1.295	2,25	0	0,00
PTOTEKOE0011 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10	EUR	1.246	2,17	0	0,00
PTOTEUOE0019 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 4,125 2027-04	EUR	0	0,00	1.184	2,12
US9128285505 - Obligaciones TESORO USA 0,125 2026-07-15	USD	1.165	2,03	0	0,00
XS0222189564 - Obligaciones TESORO ITALIANO 2,000 2020-06-15	EUR	406	0,71	0	0,00
XS1054418196 - Bonos UNITED MEXICAN STATE 2,375 2021-04-09	EUR	1.593	2,77	1.622	2,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.588	18,43	5.303	9,51
IT0005335879 - Letras TESORO ITALIANO 0,557 2019-06-14	EUR	580	1,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		580	1,01	0	0,00
XS1811433983 - Bonos BANK OF AMERICA 0,372 2024-04-25	EUR	697	1,21	0	0,00
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK & INSUR 3,125 2026-05	EUR	208	0,36	220	0,39
BE6298043272 - Obligaciones BELFIUS BANK & INSUR 0,350 2022-09	EUR	200	0,35	201	0,36
DE000A1RE1Q3 - Bonos ALLIANZ AG-REG 5,625 2022-10-17	EUR	1.184	2,06	1.224	2,19
DE000A161W62 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 2,750 2021-02-0	EUR	546	0,95	536	0,96
DK0009511537 - Obligaciones NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	101	0,18	101	0,18
ES0358284000 - Bonos RURAL HIPOTECARIO FO 0,000 2035-03-15	EUR	191	0,33	207	0,37
FR0011008705 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07-25	EUR	618	1,08	0	0,00
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	1.329	2,31	2.625	4,70
FR0011805803 - Obligaciones COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	444	0,77	472	0,85
FR0011896513 - Obligaciones GROUPAMA SA 6,375 2024-05-28	EUR	780	1,36	844	1,51
FR0011949403 - Bonos CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	961	1,67	1.057	1,89
FR0013063385 - Bonos BPCE 2,750 2022-11-30	EUR	316	0,55	325	0,58
IT0005151854 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 2,125 2025-11	EUR	0	0,00	644	1,15
IT0005239535 - Obligaciones VENETO BANCA SPA 0,500 2020-02-02	EUR	0	0,00	302	0,54
IT0005038283 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 2,875 2024-07	EUR	877	1,53	899	1,61
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	691	1,20	695	1,25
PTCMGTOM0029 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10	EUR	202	0,35	201	0,36
XS1501167164 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05	EUR	409	0,71	428	0,77
XS170611876 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,051 2021-11-09	EUR	498	0,87	501	0,90
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	460	0,80	479	0,86
XS1511589605 - Obligaciones SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2028-10	EUR	0	0,00	403	0,72
XS1511787407 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,372 2022-01-27	EUR	201	0,35	202	0,36
XS1413580579 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05	EUR	204	0,36	205	0,37
XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18	EUR	215	0,38	217	0,39
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	613	1,07	621	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 0,474 2024-05-22	EUR	692	1,20	718	1,29
XS0318729950 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 1,145 2022-09-05	EUR	750	1,31	764	1,37
XS1822506272 - Obligaciones BECTON DICKINSON AND 1,401 2023-05	EUR	404	0,70	0	0,00
XS1326311070 - Obligaciones E2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	744	1,30	857	1,54
XS1329671132 - Bonos EXOR SPA 2,125 2022-12-02	EUR	1.052	1,83	1.068	1,91
XS152934801 - Obligaciones CETIN FINANCE BV 1,423 2021-12-06	EUR	207	0,36	207	0,37
XS1043513529 - Obligaciones TVO 2,500 2021-03-17	EUR	524	0,91	527	0,94
XS1346872580 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATION 1,625 2023-01	EUR	523	0,91	526	0,94
XS1148074518 - Obligaciones ALBEMARLE CORP 1,875 2021-12-08	EUR	215	0,37	216	0,39
XS0951565091 - Obligaciones ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	281	0,49	287	0,51
XS1753030490 - Obligaciones FCA BANK SPA 0,009 2021-06-17	EUR	494	0,86	0	0,00
XS0953586641 - Obligaciones SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07	EUR	449	0,78	454	0,81
XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01	EUR	197	0,34	199	0,36
XS0856558807 - Obligaciones HANNOVER FINANCE 5,000 2023-06-30	EUR	231	0,40	242	0,43
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,672 2021-07-27	EUR	1.525	2,65	1.536	2,75
XS1458458665 - Obligaciones COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	196	0,34	195	0,35
XS1069772082 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,500 2021-05-2	EUR	417	0,73	424	0,76
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	197	0,34	200	0,36
XS0878743623 - Obligaciones AXA UAP 5,125 2023-07-04	EUR	1.046	1,82	1.091	1,96
XS1082660744 - Obligaciones ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	531	0,92	537	0,96
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2024-07-03	EUR	429	0,75	453	0,81
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 5,750 2020-10-	EUR	333	0,58	0	0,00
XS1090450047 - Obligaciones NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	959	1,67	967	1,73
XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,221 2022-03-26	EUR	599	1,04	0	0,00
XS1594368539 - Bonos BBVA 0,271 2022-04-12	EUR	602	1,05	607	1,09
XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	508	0,88	506	0,91
XS0997484430 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-	EUR	0	0,00	215	0,38
XS1497606365 - Obligaciones TELECOM ITALIA 3,000 2025-09-30	EUR	230	0,40	242	0,43
XS1599167589 - Obligaciones BANCA INTESA SAN PAO 0,622 2022-04	EUR	490	0,85	511	0,92
XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3	EUR	368	0,64	367	0,66
XS1199964575 - Obligaciones RYANAIR LTD 1,125 2023-03-10	EUR	508	0,88	509	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.647	48,12	28.033	50,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>38.814</b>	<b>67,56</b>	<b>33.336</b>	<b>59,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>38.814</b>	<b>67,56</b>	<b>33.336</b>	<b>59,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>38.814</b>	<b>67,56</b>	<b>33.336</b>	<b>59,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.515</b>	<b>93,15</b>	<b>53.702</b>	<b>96,26</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.