

IBERCAJA HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 2140

Informe Semestral del Primer Semestre 2018**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 Electrónicoigf.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: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte mayoritariamente en valores internacionales de renta fija, pública y privada de alta rentabilidad emitidos por entidades con baja calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución. Los emisores son fundamentalmente de la zona euro y EE.UU y la duración media de la cartera depende de la coyuntura y expectativas del mercado, siendo inferior a 5 años. El fondo persigue aprovechar los diferenciales de rentabilidad que estos activos de renta fija habitualmente ofrecen respecto de los activos emitidos por entidades de calidad crediticia más elevada.

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	0,23	0,16	0,23	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,00	0,12	-0,07

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	7.501.185,5 2	6.975.417,0 0	1.687	1.559	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	9.480.554,5 5	5.719.764,6 6	23.180	16.793	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	54.201	51.253	40.733	46.226
CLASE B	EUR	68.795	42.005	34.896	48.870

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	7,2257	7,3476	7,1522	6,8760
CLASE B	EUR	7,2564	7,3439	7,1482	6,8718

(*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0.46	0.00	0.46	0.46	0.00	0.46	patrimonio	0.10	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,66	-1,08	-0,59	-0,02	0,87	2,73	4,02	-2,06	4,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	29-05-2018	-0,49	29-05-2018	-1,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,18	01-06-2018	0,18	01-06-2018	0,72	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	1,47	1,60	1,33	1,18	0,77	0,90	2,83	2,64	2,66
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,1 Rm + 0,9 ECHYC	2,11	2,13	2,11	1,79	1,55	1,56	4,15	3,22	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,39	2,39	2,56	2,39	3,41	4,79	5,49

(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)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,11	2,11

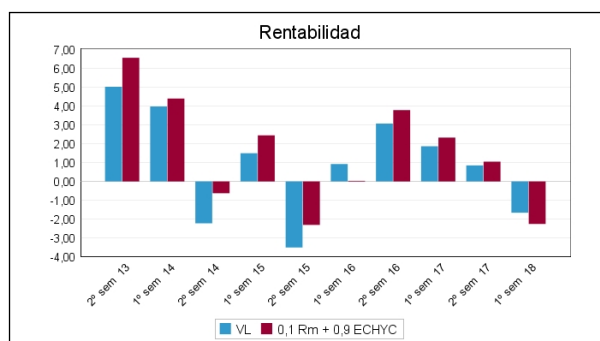
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,19	-0,84	-0,35	-0,02	0,87	2,74	4,02	-2,07	4,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	29-05-2018	-0,48	29-05-2018	-1,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,18	01-06-2018	0,18	01-06-2018	0,72	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 periodo.

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	1,47	1,60	1,33	1,18	0,77	0,90	2,83	2,65	2,66
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,1 Rm + 0,9 ECHYC	2,11	2,13	2,11	1,79	1,55	1,56	4,15	3,22	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,39	2,39	2,56	2,39	3,41	4,88	5,97

(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.

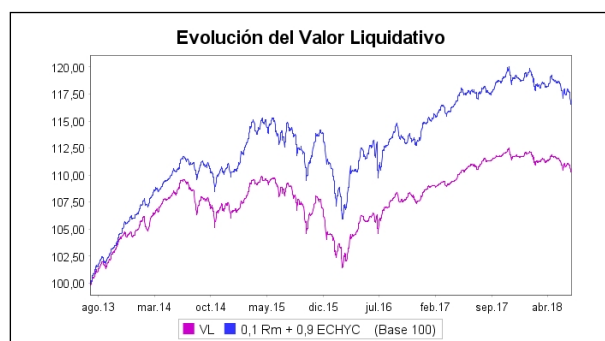
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,28	0,53	0,53	2,11	2,11	2,11	2,25

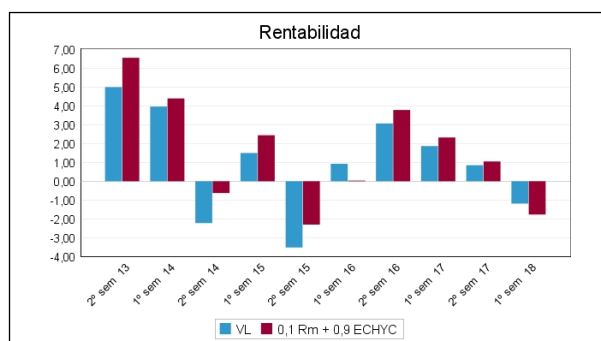
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

*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	118.534	96,37	85.922	92,13
* Cartera interior	3.213	2,61	1.417	1,52
* Cartera exterior	114.579	93,16	83.809	89,87
* Intereses de la cartera de inversión	743	0,60	697	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.616	3,75	7.511	8,05
(+/-) RESTO	-154	-0,13	-175	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	122.996	100,00 %	93.258	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)	93.258	85.242	93.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,22	8,15	29,22	330,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	0,81	-1,52	-324,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	1,88	-0,71	-145,21
+ Intereses	1,33	1,53	1,33	3,72
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	78,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,87	0,27	-1,87	-944,99
± 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)	-0,07	-0,03	-0,07	177,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,08	-0,18	-354,89
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-187,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,07	-0,81	-9,37
- Comisión de gestión	-0,70	-0,96	-0,70	-11,58
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	17,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	122.996	93.258	122.996	

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

3. Inversiones financieras

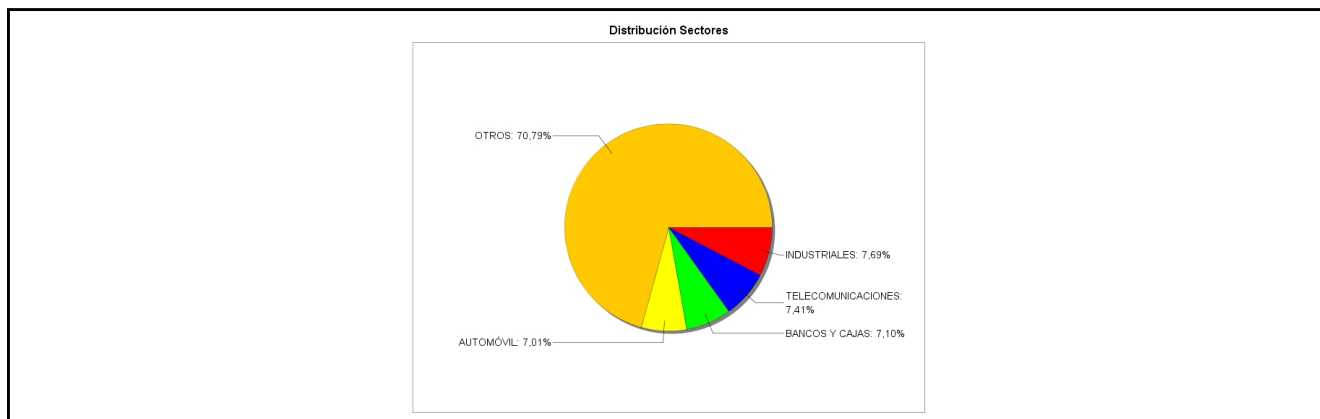
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.213	2,61	1.417	1,53
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	3.213	2,61	1.417	1,53
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	3.213	2,61	1.417	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.385	86,50	77.554	83,16
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	106.385	86,50	77.554	83,16
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	8.194	6,67	6.255	6,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	114.579	93,17	83.809	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.792	95,78	85.226	91,40

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
PAGARE EL CORTE INGLES A:021018	C/ Compromiso	400	Inversión
PAGARE AUDAX ENERGIA A:100918	C/ Compromiso	200	Inversión
Total subyacente renta fija		600	
TOTAL OBLIGACIONES		600	

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

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

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:

- Comisión de depositaria:

Importe: 106.330,53 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 714.896,00 Euros (0,6660% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.950.00 Euros (0,0018% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El incremento en la aversión al riesgo ha sido la nota predominante en los mercados financieros a lo largo de la primera parte del año. La guerra comercial iniciada por Trump con la imposición de aranceles a las importaciones, no solo de China, sino también de la Eurozona y Canadá entre otros, está desencadenando una escalada proteccionista que ha despertado los temores acerca del efecto que puede tener sobre el crecimiento a nivel mundial.

En el caso de la Eurozona, Italia se ha situado en el ojo del huracán en la segunda parte del semestre, el detonante ha sido su situación política. La victoria de dos partidos populistas de ideologías totalmente opuestas y las dificultades para formar gobierno, llevaron a la deuda italiana a niveles no vistos desde 2012, arrastrando al resto de deuda soberana periférica (España y Portugal). El bono italiano a 2 años, pasó de cotizar al -0,30% a superar el 2,75%. La formación de nuevo gobierno y los mensajes tranquilizadores en el ámbito económico por parte de las autoridades han permitido que el bono italiano a dos años cierre el semestre en el 0,69%, todavía lejos, no obstante, de los niveles de inicio de año.

En este contexto, el BCE ha mantenido su hoja de ruta en lo que a política monetaria se refiere, aunque quizás con algo más de laxitud frente a lo esperado. En su reunión del pasado mes de junio, anunciaba una rebaja del ritmo de compras a partir de septiembre desde 30.000 a 15.000 M de euros. Asimismo, anunciaba que el tipo de intervención se mantendrá en los niveles actuales hasta final de verano de 2019.

El mercado de renta fija privada no se ha podido sustraer del incremento generalizado de la aversión al riesgo, y a lo largo del semestre hemos visto una ampliación generalizada de los diferenciales lo que ha penalizado a la práctica totalidad de las emisiones privadas, aunque en mayor medida a las de plazos más largos.

Por su parte, las emisiones de high yield no han escapado a la volatilidad general de los mercados de crédito, lo que nos ha llevado a ver a lo largo del semestre una ampliación generalizada de los diferenciales de crédito de las emisiones de rating más bajo. No obstante, el mercado primario de high yield se ha mantenido activo, lo que demuestra que a pesar de las ampliaciones se mantiene el apetito por el riesgo en los nombres con buenos fundamentales.

IBERCAJA HIGH YIELD FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -1,66% (Clase A) y de un -1,19% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,05% (Clase A) y de un 0,57% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -2,26% (Clase A) y de un -1,77% (Clase B) 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 para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%. El fondo ha tenido un peor comportamiento respecto a la media de los fondos de la gestora, debido al mayor castigo que han sufrido el sector de high yield frente a los mercados de deuda menos apalancados. Con respecto a su índice de referencia, el fondo ha tenido un mejor comportamiento debido a su menor peso en las emisiones de peor rating y a su elevada diversificación.

El fondo se encuentra invertido un 89,11% en renta fija, un 6,66% en IICs y un 3,75% en liquidez. La gestión en el primer semestre del año se ha basado en la prudencia, tratando de minimizar la volatilidad del fondo consecuencia de las ampliaciones de los diferenciales, de esta manera se ha mantenido un porcentaje medio de liquidez elevado en el fondo. Además se ha aprovechado ese colchón de liquidez para acudir a nuevas emisiones de compañías con buenas perspectivas y que ofrecían primas interesantes en relación al secundario. Así hemos acudido a nombres como TeamSystem, Nordex, Peugeot o Corestate Capital, Europcar o Gamenet entre otras.

Las emisiones que han aportado mayor valor a la cartera han sido las posiciones en el bono de Bombardier de vencimiento mayo 2021 y el fabricante de componentes de coches americana FDML de vencimiento julio 2024. En el lado opuesto se sitúan la compañía de telecomunicaciones italiana WindTre, arrastrada por la mala evolución de la deuda

soberana italiana. La emisión de la compañía española de Real State Haya Finance de vencimiento diciembre 2022 también ha aportado negativo al fondo como consecuencia de las noticias negativas en relación a su contrato con la Sareb que han provocado una fuerte caída en el precio del bono.

A lo largo del período la inversión ha generado un resultado de -759.873,99 euros. A 30 Junio 2018 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,77 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,77%.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 54.201 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.948 miles de euros, con un número total de 1.687 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 68.795 miles de euros, registrando una variación en el período de 26.790 miles de euros, con un número total de 23.180 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 -75.438,55 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 7,99.

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 2,26%.

Las previsiones para el resto 2018 son en general optimistas; a pesar del probable tensionamiento de tipos consecuencia de las políticas monetarias de los Bancos Centrales, lo que puede generar un cierto repunte de la morosidad, el entorno de tipos sigue siendo bajo, lo que favorece el flujo hacia los activos de elevado apalancamiento en la medida en que los inversores buscan retornos más atractivos. No obstante, y a pesar de esto, no hay que olvidar que se trata de un sector con una alta volatilidad inherente y que shocks externos negativos no esperados pueden en momentos puntuales deteriorar la evolución del sector y por tanto del fondo.

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
ES0305072003 - BONO GRUPOPIKOLIN, S.L.[3,75 2021-05-18	EUR	302	0,25	0	0,00
ES0213307004 - BONO BANKIA SA[4,00 2024-05-22	EUR	510	0,41	519	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		811	0,66	519	0,56
ES0332105008 - BONO ACERINOX S.A.[1,75 2018-12-24	EUR	806	0,66	0	0,00
ES0505047086 - PAGARE BARCELO[0,23 2018-07-19	EUR	600	0,49	0	0,00
ES0505113854 - PAGARE EL CORTE INGLES[0,29 2018-07-03	EUR	400	0,32	0	0,00
ES0532945617 - PAGARE TUBACEX[0,70 2019-02-12	EUR	497	0,40	0	0,00
ES0505223034 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION.[0,20 2018-01-18	EUR	0	0,00	500	0,54
ES0532945518 - PAGARE TUBACEX[0,70 2018-10-18	EUR	99	0,08	99	0,11
ES0532945443 - PAGARE TUBACEX[0,70 2018-06-29	EUR	0	0,00	298	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.402	1,95	898	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.213	2,61	1.417	1,53
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		3.213	2,61	1.417	1,53
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		3.213	2,61	1.417	1,53
PTOTEUOE0019 - BONO REPUB PORTUGAL[4,13 2027-04-14	EUR	602	0,49	593	0,64
PTOTETOEO012 - BONO REPUB PORTUGAL[2,88 2026-07-21	EUR	1.099	0,89	1.085	1,16
XS1047674947 - BONO REPUBLICA DE BRASIL[2,88 2021-04-01	EUR	524	0,43	538	0,58
XS1117298916 - BONO REPUBLICA CROACIA[3,00 2025-03-11	EUR	691	0,56	699	0,75
XS1028953989 - BONO REPUBLICA CROACIA[3,88 2022-05-30	EUR	560	0,46	564	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.475	2,83	3.480	3,74
XS1069342407 - BONO REPUBLIC MONTENEGRO[5,38 2019-05-20	EUR	210	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		210	0,17	0	0,00
XS1837283933 - BONO EC FINANCE PLC[2,38 2022-11-15	EUR	542	0,44	0	0,00
XS1827600724 - BONO CHEMOURS CO[4,00 2026-05-15	EUR	999	0,81	0	0,00
XS1602130947 - BONO LEVI STRAUSS[3,38 2027-03-15	EUR	1.005	0,82	0	0,00
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL[3,75 2023-09-08	EUR	519	0,42	0	0,00
XS1330978567 - BONO BALL CORP[4,38 2023-12-15	EUR	1.683	1,37	0	0,00
XS1811792792 - BONO SAMSONITE FINCO[3,50 2026-05-15	EUR	954	0,78	0	0,00
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA[3,25 2024-04-30	EUR	968	0,79	0	0,00
XS1819648129 - BONO NEXI CAPITAL[4,13 2023-11-01	EUR	492	0,40	0	0,00
XS1808984501 - BONO PIAGGIO[3,63 2025-04-30	EUR	501	0,41	0	0,00
XS1816220328 - BONO FABRIC BC SPA[4,13 2024-11-30	EUR	988	0,80	0	0,00
XS1713464524 - BONO ADLER REAL ESTATE AG[3,00 2026-04-27	EUR	978	0,80	0	0,00
XS1811351821 - BONO GAMELOFT[3,75 2023-04-27	EUR	1.059	0,86	0	0,00
XS1577731604 - BONO NOKIA OYJ[2,00 2024-03-15	EUR	1.011	0,82	0	0,00
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL[3,50 2023-04-15	EUR	1.480	1,20	0	0,00
XS1799537904 - BONO TEAMS SYSTEM[4,00 2023-04-15	EUR	1.002	0,81	0	0,00
FR0013323326 - BONO PEUGEOT SA[2,00 2025-03-20	EUR	976	0,79	0	0,00
XS1708450215 - BONO WIND TRE[2,75 2024-01-20	EUR	1.246	1,01	0	0,00
XS1648303813 - BONO MAXEDA DIY HOLDING[6,13 2022-07-15	EUR	913	0,74	0	0,00
FR0013318102 - BONO ELIS SA[2,88 2026-02-15	EUR	296	0,24	0	0,00
XS0487711573 - BONO BANK OF IRELAND[10,00 2020-02-12	EUR	1.152	0,94	0	0,00
XS1684385161 - BONO SOFTBANK GROUP[3,13 2025-09-19	EUR	917	0,75	0	0,00
XS1716212243 - BONO TITAN GLOBAL FINAN[2,38 2024-11-16	EUR	474	0,39	0	0,00
XS1757843146 - BONO PIRELLI & C SPA[1,38 2023-01-25	EUR	679	0,55	0	0,00
XS1762912571 - BONO ICCREA BANCA SPA[0,67 2021-02-01	EUR	974	0,79	0	0,00
XS1713474168 - BONO NORDEX SE[6,50 2023-02-01	EUR	703	0,57	0	0,00
XS1699848914 - BONO DUFREY ONE BV[2,50 2024-10-15	EUR	299	0,24	306	0,33
XS1086071146 - BONO TITAN GLOBAL FINAN[4,25 2019-07-10	EUR	1.028	0,84	0	0,00
XS1729059862 - BONO RAFFINERIE HEIDE[6,38 2022-12-01	EUR	291	0,24	311	0,33
XS1733231663 - BONO THOMAS COOK FINA 2[3,88 2023-07-15	EUR	1.009	0,82	510	0,55
XS1571293684 - BONO ERICSSON[1,88 2024-03-01	EUR	1.470	1,20	976	1,05
XS1700480160 - BONO VALLOUREC SA[6,63 2022-10-15	EUR	613	0,50	628	0,67
XS1697916358 - BONO FCA BANK IRELAND[0,25 2020-10-12	EUR	497	0,40	0	0,00
XS1639490918 - BONO FDML LLC AND FDML[5,00 2024-07-15	EUR	521	0,42	495	0,53
XS1716833352 - BONO REXEL SA[2,13 2025-06-15	EUR	568	0,46	592	0,63
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017[5,25 2022-11-15	EUR	893	0,73	994	1,07
XS1577947440 - BONO INEOS FINANCE PLC[2,13 2025-11-15	EUR	1.717	1,40	796	0,85
XS1709347923 - BONO CBR FASHION FINAN[5,13 2022-10-01	EUR	172	0,14	192	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1533914591 - BONO ADLER PELZER HOLDING 4,13 2024-04-01	EUR	1.014	0,82	523	0,56
XS0783933350 - BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.187	0,96	0	0,00
FR0013260379 - BONO CASINO GUICHARD 1,87 2022-06-13	EUR	471	0,38	0	0,00
XS1028956149 - BONO SFR GROUP 5,63 2024-05-15	EUR	526	0,43	526	0,56
XS1562623584 - BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	EUR	519	0,42	0	0,00
XS0802953165 - BONO VALE S.A. 3,75 2023-01-10	EUR	413	0,34	420	0,45
FR0013257557 - BONO RALLYE 4,37 2023-01-23	EUR	141	0,11	204	0,22
XS1533922776 - BONO QUINTILES IMS 3,25 2025-03-15	EUR	978	0,80	518	0,55
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,47 2022-05-16	EUR	964	0,78	0	0,00
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	982	0,80	1.019	1,09
XS1591416679 - BONO K+S AG REG 2,63 2023-04-06	EUR	835	0,68	839	0,90
XS1589980330 - BONO NASSA TOPCO 2,88 2024-04-06	EUR	105	0,09	102	0,11
XS1591523755 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 2,75 2022-04-05	EUR	1.020	0,83	1.029	1,10
FR0013248713 - BONO NEXANS SA 2,75 2024-04-05	EUR	295	0,24	309	0,33
XS1028951421 - BONO NOVAFIVES 3,67 2020-06-30	EUR	0	0,00	500	0,54
XS1497527736 - BONO NH HOTELES 3,75 2023-10-01	EUR	996	0,81	1.008	1,08
XS1574789746 - BONO NYRSTAR NETHERLAND 6,88 2024-03-15	EUR	466	0,38	530	0,57
XS1405765907 - BONO OI EUROPEAN GROUP 3,13 2024-11-15	EUR	1.165	0,95	1.212	1,30
XS1204272709 - BONO MERLIN ENTERTAINMENT 2,75 2022-03-15	EUR	313	0,25	316	0,34
XS1542427676 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,68 2019-12-29	EUR	711	0,58	712	0,76
XS1579353647 - BONO ALLIANCE DATA 4,50 2022-03-15	EUR	206	0,17	208	0,22
XS1577727164 - BONO NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	1.013	0,82	1.006	1,08
XS1574686264 - BONO REXEL SA 2,63 2024-06-15	EUR	150	0,12	155	0,17
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	1.004	0,82	0	0,00
XS1117292984 - BONO SYNLAB BONDO PLC 6,25 2022-07-01	EUR	525	0,43	535	0,57
XS0982711987 - BONO PETROBRAS GBL FINAN 3,75 2021-01-14	EUR	0	0,00	541	0,58
XS1227583033 - BONO CIRSA FUNDING 5,88 2023-05-15	EUR	519	0,42	525	0,56
FR0012188456 - BONO VALLOUREC SA 2,25 2024-09-30	EUR	389	0,32	409	0,44
XS1568874983 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	508	0,41	543	0,58
FR0013212958 - BONO AIR FRANCE 3,75 2022-10-12	EUR	208	0,17	216	0,23
XS1419661118 - BONO HANESBRANDS FINAN 3,50 2024-06-15	EUR	846	0,69	867	0,93
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	550	0,45	555	0,59
XS1555147369 - BONO SMURFIT KAPPA 2,38 2024-02-01	EUR	254	0,21	263	0,28
XS1211417362 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 4,75 2020-04-08	EUR	212	0,17	895	0,96
FR0013176294 - BONO NEXANS SA 3,25 2021-05-26	EUR	537	0,44	548	0,59
XS1490137418 - BONO CROWN EURO 2,63 2024-09-30	EUR	296	0,24	309	0,33
XS1496175743 - BONO FNAC DARTY SA 3,25 2023-09-30	EUR	259	0,21	263	0,28
XS1491985476 - BONO EDREAMS ODIGEO 8,50 2021-08-01	EUR	1.345	1,09	1.380	1,48
FR0013183571 - BONO TEREOS FINANCE G 4,13 2023-06-16	EUR	473	0,38	0	0,00
XS1143070503 - BONO ICCREA BANCA SPA 1,88 2019-11-25	EUR	1.112	0,90	616	0,66
XS1487498922 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,00 2021-03-08	EUR	366	0,30	370	0,40
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANK 1,75 2020-09-07	EUR	155	0,13	156	0,17
XS0985395655 - BONO MEDIASET 5,13 2019-01-24	EUR	0	0,00	221	0,24
FR0012369122 - BONO CASINO GUICHARD 3,58 2025-02-07	EUR	473	0,38	527	0,57
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1.008	0,82	1.015	1,09
XS1458414023 - BONO LECTA 6,38 2022-08-01	EUR	898	0,73	407	0,44
XS1439749109 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 0,38 2020-07-25	EUR	976	0,79	0	0,00
XS1435297202 - BONO SALINI IMPREGILO SPA 3,75 2021-06-24	EUR	1.631	1,33	1.169	1,25
XS0858585051 - BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	216	0,18	224	0,24
XS1432585997 - BONO BMBG BONDO FINAN 3,00 2021-06-15	EUR	102	0,08	103	0,11
XS1433214449 - BONO CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	211	0,17	218	0,23
XS1432395785 - BONO EIRCOM FINANCE 4,50 2022-05-31	EUR	913	0,74	923	0,99
XS1409497283 - BONO GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2023-05-15	EUR	822	0,67	844	0,90
XS1117280112 - BONO ENCE 5,38 2022-11-01	EUR	0	0,00	1.081	1,16
DE000DB7XHM0 - BONO DEUTSCHE BANK 0,22 2019-04-15	EUR	0	0,00	1.003	1,08
XS0974375130 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	576	0,47	584	0,63
XS1225112272 - BONO ELIS SA 3,00 2022-04-30	EUR	499	0,41	504	0,54
XS1205619288 - BONO VALEANT PHARMACEUT 4,50 2023-05-15	EUR	471	0,38	446	0,48
XS1278084147 - BONO MPT OPERATING PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	555	0,45	558	0,60
FR0010941690 - BONO ORANO 3,50 2021-03-22	EUR	1.150	0,94	531	0,57
XS1054714248 - BONO INTL PERSONAL FINANC 5,75 2021-04-07	EUR	906	0,74	927	0,99
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	1.586	1,29	1.067	1,14
XS1242327168 - BONO BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	769	0,63	0	0,00
FR0011302793 - BONO VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	1.132	0,92	0	0,00
DE000A14JF8 - BONO ZF NA CAPITAL 2,25 2019-04-26	EUR	0	0,00	1.036	1,11
XS1227287221 - BONO CROWN EURO 3,38 2025-05-15	EUR	760	0,62	788	0,84
XS0495219874 - BONO STENA AB 7,88 2020-03-15	EUR	1.207	0,98	1.201	1,29
XS099654873 - BONO LEONARDO 4,50 2021-01-19	EUR	1.700	1,38	1.177	1,26
XS1207101418 - BONO PAPREC HOLDING 5,25 2022-04-01	EUR	0	0,00	262	0,28
XS1207309086 - BONO ACS 2,88 2020-04-01	EUR	618	0,50	626	0,67
XS1117298676 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,38 2022-04-01	EUR	1.111	0,90	1.119	1,20
XS1204116088 - BONO FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	0	0,00	207	0,22
XS1117299211 - BONO CAMPOFRIO 3,38 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.070	1,15
XS1198002690 - BONO CEMEX 4,38 2023-03-05	EUR	626	0,51	636	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1172436211 - BONO THOMAS COOK FINAN 6,75 2021-06-15	EUR	0	0,00	1.006	1,08
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	529	0,43	540	0,58
XS0946728564 - BONO INTERXION HOLDING 6,00 2020-07-15	EUR	1.064	0,87	1.075	1,15
DE000A14J579 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	517	0,42	521	0,56
XS1055515412 - BONO SSAB AB 3,88 2019-04-10	EUR	0	0,00	1.051	1,13
XS095045951 - BONO HERTZ HOLD NETHER 4,38 2019-01-15	EUR	0	0,00	1.031	1,11
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	528	0,43	537	0,58
XS1170079443 - BONO ZIGGO BOND FINANCE 4,63 2025-01-15	EUR	150	0,12	156	0,17
XS1150437579 - BONO UNITYMEDIA HESSEN 4,00 2025-01-15	EUR	1.051	0,85	1.061	1,14
XS1028411152 - BONO ZIGGO BOND 7,13 2024-05-15	EUR	430	0,35	442	0,47
XS1114452060 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,88 2021-09-27	EUR	855	0,69	875	0,94
XS1111324700 - BONO EDP FINANCE BV 2,63 2022-01-18	EUR	534	0,43	544	0,58
FR0011439900 - BONO TEREOS FINANCE G 4,25 2020-03-04	EUR	1.017	0,83	1.048	1,12
XS0552915943 - BONO BOMBARDIER INC 6,13 2021-05-15	EUR	1.136	0,92	1.106	1,19
XS1028956222 - BONO SFR GROUP 5,38 2022-05-15	EUR	1.043	0,85	1.045	1,12
PTGALJOE0008 - BONO GALP ENERGIA 3,00 2021-01-14	EUR	421	0,34	427	0,46
XS1082459568 - BONO SBERBANK 3,35 2019-11-15	EUR	1.003	0,82	1.028	1,10
XS1069508494 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2019-05-20	EUR	0	0,00	632	0,68
PTMTLDOM0005 - BONO METROPOLITANO 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	572	0,61
XS1061086846 - BONO PIAGGIO 4,63 2021-04-30	EUR	0	0,00	516	0,55
XS1028959754 - BONO ALDESA FINANCIARIA 7,25 2021-04-01	EUR	914	0,74	929	1,00
XS1050454682 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 1,88 2021-11-02	EUR	1.031	0,84	1.024	1,10
XS1048568452 - BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 4,75 2021-03-22	EUR	1.329	1,08	1.337	1,43
FR0011791391 - BONO ORANO 3,13 2023-03-20	EUR	492	0,40	518	0,56
XS1000393899 - BONO ASTALDI SPA 7,13 2020-12-01	EUR	537	0,44	524	0,56
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	219	0,18	222	0,24
XS0860855930 - BONO INTERNATIONAL GAME T 4,75 2020-03-05	EUR	754	0,61	767	0,82
XS0832432446 - BONO SMURFIT KAPPA 3,17 2020-10-15	EUR	429	0,35	436	0,47
XS0760705631 - BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,69 2020-03-15	EUR	0	0,00	303	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.516	75,23	67.673	72,56
PTGALJOE0009 - BONO GALP ENERGIA 4,13 2019-01-25	EUR	511	0,42	0	0,00
XS1851278694 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,20 2018-10-29	EUR	250	0,20	0	0,00
XS1024830819 - BONO BANCO BPM 4,25 2019-01-30	EUR	1.531	1,24	0	0,00
XS0647264398 - BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 7,38 2018-07-09	EUR	217	0,18	218	0,23
XS0985395655 - BONO MEDIASET 5,13 2019-01-24	EUR	220	0,18	0	0,00
IT0004897200 - BONO ICCREA BANCA SPA 0,22 2018-03-20	EUR	0	0,00	950	1,02
FR0011374099 - BONO AIR FRANCE 6,25 2018-01-18	EUR	0	0,00	422	0,45
XS0997941199 - BONO K+S AG REG 3,13 2018-12-06	EUR	1.021	0,83	0	0,00
XS1308312658 - BONO LANDSBANKINN HF 3,00 2018-10-19	EUR	0	0,00	103	0,11
DE000A14J7F8 - BONO ZF NA CAPITAL 2,25 2019-04-26	EUR	1.025	0,83	0	0,00
XS1214673565 - BONO ARCELOR MITTAL 1,70 2018-04-09	EUR	0	0,00	985	1,06
XS0564487568 - BONO INTERNATIONAL GAME T 6,63 2018-02-02	EUR	0	0,00	1.123	1,20
XS1055515412 - BONO SSAB AB 3,88 2019-04-10	EUR	1.035	0,84	0	0,00
XS0994993037 - BONO BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	0	0,00	508	0,54
XS1069508494 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2019-05-20	EUR	617	0,50	0	0,00
PTMTLDOM0005 - BONO METROPOLITANO 5,75 2019-02-04	EUR	564	0,46	0	0,00
XS1048518358 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	1.023	0,83	0	0,00
XS0989152573 - BONO BULGARIAN ENERGY 4,25 2018-11-07	EUR	1.609	1,31	1.018	1,09
DE000A1R08U3 - BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	560	0,45	564	0,61
XS0906420574 - BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 6,63 2018-03-15	EUR	0	0,00	307	0,33
XS0604641034 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN 6,25 2018-03-09	EUR	0	0,00	84	0,09
XS0324963932 - BONO ROSNEFT FINANCE 7,88 2018-03-13	USD	0	0,00	118	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.183	8,27	6.401	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.385	86,50	77.554	83,16
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		106.385	86,50	77.554	83,16
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
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HY	EUR	4.151	3,38	2.137	2,29
LU0290359032 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II	EUR	4.043	3,29	4.118	4,42
TOTAL IIC		8.194	6,67	6.255	6,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		114.579	93,17	83.809	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.792	95,78	85.226	91,40

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.