

FONBILBAO MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1285

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) SEGUROS BILBAO FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** BBB (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.segurosbilbao.com.

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

Dirección

Independencia, 2, 4º, I

28001 - Madrid

914328660

Correo Electrónico

fondos@segurosbilbao.com

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: 29/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: Fondo dirigido a personas que desean diversificar parte de su inversión en renta variable. Sus inversiones se realizan principalmente en renta fija a corto plazo, incorporando un pequeño porcentaje en las principales acciones de la Bolsa española (hasta un 30%).

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,25	0,23	0,27

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	597.780,64	541.894,54
Nº de Partícipes	169	163
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.093	10,1919
2013	4.962	9,8193
2012	4.972	9,0791
2011	5.538	8,8551

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	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,79	-0,68	-0,12	2,48	2,11	8,15	2,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	15-10-2014	-1,10	24-01-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	18-12-2014	0,94	18-12-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,31	6,98	4,76	4,08	5,01	5,00	6,41		
Ibex-35	18,43	24,92	15,97	13,51	17,79	18,93	28,31		
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,68	0,35	0,52	1,64	2,58		
Mixto España	5,86	7,63	5,37	4,53	5,55	6,65	10,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,10	3,20	3,39	3,61	4,07		

(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.

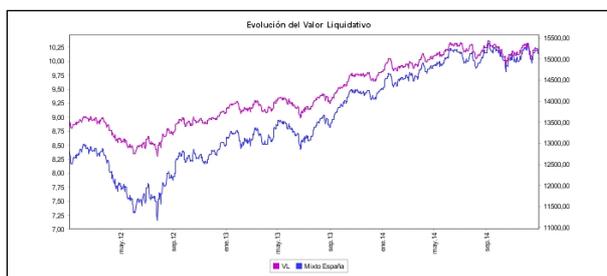
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,40	0,40	1,63	1,63	1,61	0,00

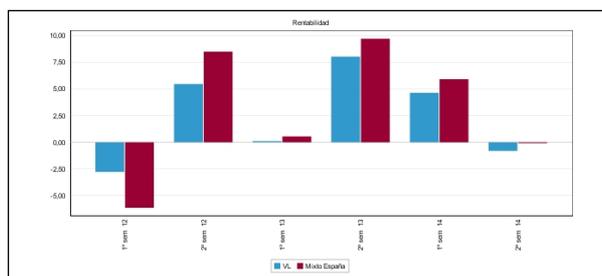
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	15.584	717	0,40
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	5.546	162	-0,81
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	10.225	188	4,28
Renta Variable Euro	211.691	914	-3,05
Renta Variable Internacional	44.646	192	7,34
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	287.692	2.173	-0,95

*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	5.031	82,57	5.093	91,47
* Cartera interior	5.015	82,31	5.063	90,93
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,26	30	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.063	17,45	475	8,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,02	-1	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	6.093	100,00 %	5.568	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)	5.568	4.962	4.962	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,28	6,93	17,29	56,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,82	4,56	3,61	-118,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	5,40	5,26	-100,21
+ Intereses	0,72	0,79	1,50	-3,94
+ Dividendos	0,23	0,36	0,59	-33,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	1,71	1,57	-105,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,87	2,55	1,60	-135,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,81	-0,84	-1,65	1,52
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	6,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	4,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,78
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,03	-0,02	-126,86
(+) 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)	6.093	5.568	6.093	

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

3. Inversiones financieras

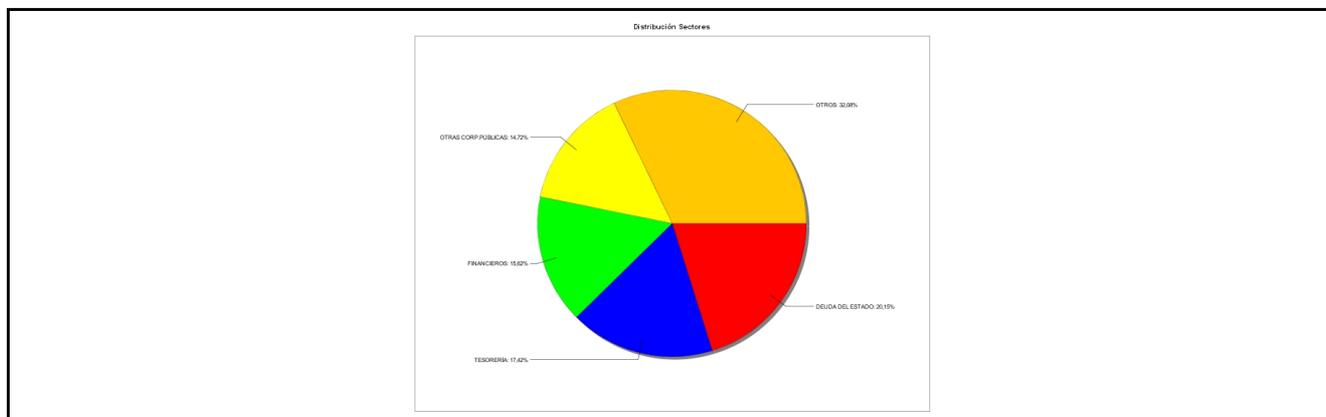
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.420	56,14	3.356	60,26
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	3.420	56,14	3.356	60,26
TOTAL RV COTIZADA	1.595	26,15	1.707	30,67
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	1.595	26,15	1.707	30,67
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	5.015	82,29	5.063	90,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.015	82,29	5.063	90,93

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 existe anexo explicativo de hechos relevantes.

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

A) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 3.543.371,43 euros, que supone el 58,16% de participación directa en el patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados financieros globales comenzaron el año con noticias positivas, destacando la revisión al alza de las previsiones económicas elaboradas por varias instituciones internacionales. Sin embargo, la alegría en los mercados duró poco tiempo y a finales de enero las divisas de varios países emergentes, entre ellos Argentina, Turquía, Brasil e India se depreciaron con fuerza frente al dólar. Esta caída fue provocada, entre otros factores, por el inicio de la reducción de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, anunciada en diciembre de 2013. A este primer acontecimiento negativo le siguieron las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, Israel y Palestina y las crecientes preocupaciones sobre el crecimiento de China. Todo ello llevó a un mayor deterioro de las condiciones macroeconómicas del esperado, especialmente en lo que se refiere a la inflación. Ante esta situación, el Banco Central Europeo sorprendió a los mercados financieros anunciando, en los primeros días de junio, un paquete de medidas de estímulo, junto a una reducción del tipo de interés de referencia. Posteriormente, el BCE volvió a recortar el tipo de interés de referencia y anunció dos programas

de compras de activos: titulizaciones (ABS) y cédulas hipotecarias ('Covered Bonds'). Finalmente, la última parte del año ha estado marcada por una fuerte caída en los precios de las materias primas, especialmente el petróleo, y una importante depreciación del euro frente al dólar.

Durante 2014 el comportamiento del Euribor 3 meses se ha visto afectado directamente por las medidas implementadas por el Banco Central Europeo a lo largo del año. El BCE ha recortado el tipo de interés de referencia en 2014 hasta el 0,05% desde el 0,25% a cierre de 2013. Por su parte, el Euribor 3 meses ha cerrado diciembre en el 0,08% desde el 0,29% a finales del año anterior. Por otro lado, el Euribor año ha caído también a lo largo del año y ha finalizado 2014 en el 0,33%, desde el 0,56% a finales de 2013. En este contexto, las bolsas europeas han experimentado una mayor volatilidad en la parte final del año y terminan 2014 con cierres ligeramente alcistas. El Ibex-35 cierra 2014 con una subida del +3,66%. Los valores con un mayor impacto alcista en la evolución del índice español durante el año han sido Banco Santander (+7,53%), Iberdrola (+23,28%) y Red Eléctrica Española (+50,95%).

En la segunda mitad de 2014 Fonbilbao Mixto ha centrado su inversión en renta fija en la compra de un de bono de cupón fijo y vencimiento a medio plazo de la Comunidad de Madrid. Por otra parte, la inversión en renta variable del Fondo se ha situado en el 26% del patrimonio total, manteniéndose por debajo del 30% del patrimonio total establecido como referencia. En el semestre las operaciones de Fonbilbao Mixto en este tipo de activo han consistido en incorporar una nueva posición en Endesa y reducir sus participaciones en Inditex, Almirall, Amadeus, OHL y Repsol.

En el segundo semestre del año la evolución de Fonbilbao Mixto ha recogido por un lado el buen comportamiento de la renta fija y deuda pública española, aunque se ha visto afectada por la mayor volatilidad e incertidumbre que han sufrido los mercados de renta variable en los últimos meses del año. Así, en el semestre Fonbilbao Mixto ha retrocedido un -0,81% y cierra 2014 con una rentabilidad acumulada del +3,79% (en el apartado 2.2. se detallan las comisiones soportadas por el fondo). Por su parte, el índice de referencia del Fondo, compuesto por un 70% del índice AFI FIM (combinación del Índice AFI FIAMM y del Índice Total de Deuda AFI) y un 30% del IBEX-35, ha retrocedido un -0,06% en el semestre y termina el año con una rentabilidad acumulada del +5,62%. El peor comportamiento relativo del Fondo frente a su índice de referencia tanto en el semestre como en el año se explica por la menor ponderación de la renta variable española en la cartera del fondo junto con la menor exposición a deuda pública española y la tasa de liquidez mantenida a lo largo del período, ligeramente por encima del 17% del patrimonio total a cierre de diciembre.

Por otra parte, el fondo tiene una volatilidad acumulada a lo largo del año (indicador del riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo), inferior a la de su índice de referencia, 5,31 frente a 5,86. (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo). En el semestre, tanto el patrimonio como el número de partícipes de Fonbilbao Mixto han subido significativamente. Por último, la rentabilidad del Fondo ha sido la peor de entre los fondos mixtos gestionados, en un entorno de tipos de interés en niveles mínimos históricos.

En 2015 parece que el entorno macroeconómico en Europa será complicado en términos generales y existe un riesgo creciente de que el conjunto de la eurozona entre en deflación. Adicionalmente, los tipos de interés se mantendrán en

niveles extraordinariamente bajos por un tiempo prolongado. Por su parte, la 'prima de riesgo', la diferencia entre la deuda pública española a diez años y la deuda pública alemana del mismo plazo, podría reducirse a lo largo del próximo año. A cierre de 2014 se sitúa en mínimos no vistos desde 2010. Por otra parte, el sector bancario europeo se enfrenta a un nuevo período regulatorio en el que se continúan elevando los requerimientos de capital, por lo que el flujo de crédito en el eurosistema continuará siendo débil. Por otra parte, en Estados Unidos el escenario macroeconómico es más positivo aunque podría generarse un período de incertidumbre ligado al momento en el que la Reserva Federal decida subir el tipo de interés de referencia. Por último, China y los países emergentes como Argentina, Brasil y Turquía, entre otros, afrontan un período de menor crecimiento y de mayor volatilidad en el comportamiento de sus divisas junto con una fuerte caída de los precios de las materias primas que podría continuar en el próximo año. En este entorno, Fonbilbao Mixto mantendrá los criterios de inversión y de prudencia en cada una de sus operaciones con el objetivo de mantener un correcto equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

En cuanto al ejercicio de los derechos políticos la Gestora se rige por lo establecido en su normativa de Control Interno, elaborada de acuerdo con las circulares de la CNMV y la ley vigente

Criterios generales de ejercicio de los derechos políticos

* Sociedades españolas: Cuando los valores que integren la cartera de las instituciones gestionadas hayan sido emitidos por sociedades españolas, la SGIIC vendrá obligada a ejercitar los derechos políticos inherentes a dichos valores si concurren simultáneamente los dos siguientes requisitos:

* La participación se detentase con vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiere detentado durante un periodo mínimo superior a un año, salvo que el gestor estuviere intentando venderla o tuviere la obligación de transmitirla en corto plazo.

* Tratándose de sociedades cotizadas, la participación fuere superior al 1% y del 5% para las no cotizadas.

Ejercicio de los derechos de asistencia y voto

- Cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

Destacar que Fonbilbao Mixto durante el 2014 acudió a las juntas de accionistas ordinarias de BBVA, Banco Santander, Iberdrola, Telefónica, IAG e Inditex que se celebraron los pasados 14/03/2014, 27/03/2014, 28/03/2014, 29/05/2014, 17/06/2014 y 15/07/2014, además de la junta extraordinaria del Banco Santander del 15/09/2014, en todas se delegó el voto en los respectivos Presidentes de los Consejos de Administración.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101396 - BONO COM. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	236	3,87	0	0,00
ES0000101313 - BONO COM. MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	254	4,17	253	4,54
ES0000101545 - BONO COM. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	293	4,80	294	5,27
ES0378641163 - BONO FADE 2,88 2016-09-17	EUR	209	3,43	210	3,77
ES0378641122 - BONO FADE 4,00 2015-12-17	EUR	0	0,00	531	9,54
ES00000123Q7 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,50 2018-01-31	EUR	228	3,74	227	4,08
ES00000121A5 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR	250	4,10	248	4,46
ES00000123J2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,25 2016-10-31	EUR	218	3,57	219	3,94
ES0000012783 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-07-30	EUR	233	3,82	233	4,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.919	31,50	2.216	39,79
ES0378641122 - BONO FADE 4,00 2015-12-17	EUR	526	8,63	0	0,00
ES00000122G0 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,48 2015-03-17	EUR	300	4,92	300	5,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		825	13,55	300	5,39
XS1049100099 - BONO SANTANDER CONSUMER 1,15 2015-10-02	EUR	0	0,00	301	5,41
ES0340609215 - BONO CAIXABANK 2,50 2017-04-18	EUR	209	3,42	208	3,74
XS0900792473 - OBLIGACION ICO 4,00 2018-04-30	EUR	166	2,73	167	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		375	6,15	676	12,14
XS1049100099 - BONO SANTANDER CONSUMER 1,15 2015-10-02	EUR	301	4,94	0	0,00
XS0646719954 - BONO ICO 4,50 2014-07-08	EUR	0	0,00	164	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	4,94	164	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.420	56,14	3.356	60,26
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		3.420	56,14	3.356	60,26
ES0613211996 - DERECHOS BBVA	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	159	2,60	0	0,00
ES0632105922 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0673516946 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,05
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	14	0,22	16	0,28
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	19	0,30	17	0,30
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	40	0,66	42	0,75
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	76	1,25	78	1,40
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	17	0,28	20	0,37
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	52	0,86	39	0,70
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	78	1,29	78	1,40
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOR MITTAL ES.	EUR	13	0,22	16	0,29
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	53	0,87	64	1,15
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	17	0,28	18	0,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA I	EUR	99	1,62	99	1,77
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL	EUR	15	0,24	23	0,42
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	54	0,89	67	1,21
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER	EUR	187	3,07	204	3,66
ES0124244E34 - ACCIONES C.MAPFRE	EUR	21	0,34	22	0,39
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	10	0,16	10	0,18
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	19	0,31	16	0,28
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	31	0,51	36	0,65
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	42	0,68	43	0,77
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	35	0,58	32	0,57
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	37	0,60	0	0,00
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	163	2,93
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	157	2,58	186	3,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	175	2,88	199	3,58
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR	23	0,38	26	0,46
ES0173093115 - ACCIONES REDESA	EUR	68	1,12	62	1,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	69	1,13	99	1,78
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	10	0,17	30	0,53
TOTAL RV COTIZADA		1.595	26,15	1.707	30,67
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		1.595	26,15	1.707	30,67
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		5.015	82,29	5.063	90,93
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		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 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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.015	82,29	5.063	90,93

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.