

## A.C. Renta Fija Flexible, F.I. Informe semestral del primer semestre del 2015

**Gestora:** AHORRO CORPORACION GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** MAZARS Auditores, S.L. **Grupo Gestora:** GRUPO ABANCA  
**Grupo Depositario:** CECABANK, S.A. **Rating Depositario:** ;Baa2 MOODY'S;BBB- FITCH  
**Fondo por compartimentos:** (No)

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

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

**Dirección:** Paseo de la Castellana, 89 28046 MADRID, Telf. 91.586.93.00  
**Correo electrónico:** [acgestionclientes@ahorro.com](mailto:acgestionclientes@ahorro.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN DEL FONDO

**Fecha Registro:** 08-11-2006

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en [acgestionclientes@ahorro.com](mailto:acgestionclientes@ahorro.com)

### Descripción general

Fondo de Renta Fija que invierte principalmente en activos de renta fija en euros, emitida tanto por emisores públicos como privados de la OCDE, mayoritariamente con grado de inversión y con una duración media máxima de 5 años.

### Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados es la del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos Económicos

### 2.1b) Datos Generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	30.868,27	32.038,62
Nº de partícipes	5.034	3.813
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión Mínima (EUR)	<b>6,00</b>	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo EUR
Período del informe	53.507,02	1.733,3987
2014	55.451,78	1.730,7796
2013	60.739,06	1.581,0128
2012	10.896,23	1.437,5570

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/ patrimonio	s/resultados	Total	s/ patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,92	1,01	0,92	2,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,01

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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2 Comportamiento

### A) Individual. (EUR)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
* 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.									

(continuación)

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 la rentabilidad máxima y mínima entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad del 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 (%)

Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010

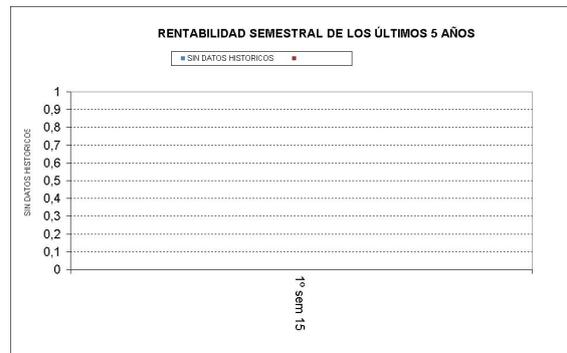
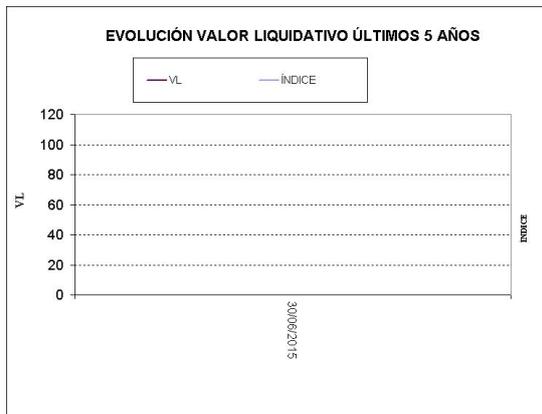
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

#### Ratio de Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,54	0,27	0,27	0,27	0,27	1,06	1,06	1,14	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



\*Con fecha 19/06/2015 se ha modificado la política de inversión pasando a ser Renta Fija Internacional.

## 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 Participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	19.327	1.094	0,02
Renta Fija Euro	2.153.437	79.116	0,21
Renta Fija Internacional	12.061	579	4,38
Renta Fija Mixta Euro	39.688	2.101	1,02
Renta Fija Mixta Internacional	14.115	440	2,43
Renta Variable Mixta Euro	55.329	5.642	3,28
Renta Variable Mixta Internacional	24.917	2.822	7,16
Renta Variable Euro	85.039	7.450	6,38
Renta Variable Internacional	51.706	4.526	8,14
IIC de gestión Pasiva	87.354	6.090	3,82
Garantizado de Rendimiento Fija	352.716	18.324	0,73
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	68.155	3.910	1,23
Global	15.393	171	7,72
Total fondos	2.979.244	132.265	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 (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+)INVERSIONES FINANCIERAS	48.519,03	90,67	51.875,40	93,55
* Cartera interior	9.000,91	16,82	18.647,13	33,62
* Cartera exterior	39.019,07	72,92	32.333,01	58,30
* Intereses de la cartera de inversión	499,04	0,93	895,24	1,61
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+)LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.556,26	8,51	3.707,21	6,68
(+/-)RESTO	431,72	0,80	-130,84	-0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53.507,02</b>	<b>100,00</b>	<b>55.451,78</b>	<b>100,00</b>

Notas:  
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.451,78	55.632,49	55.451,78	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,37	-3,69	-3,37	-3,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	3,38	0,01	-99,62
(+ Rendimientos de gestión	0,55	4,21	0,55	-86,30
+ Intereses	1,11	1,41	1,11	-17,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,43	4,30	-1,43	-134,94
± 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
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	-2,22	0,17	-108,05
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,68	0,61	0,68	16,64
± Otros resultados	0,02	0,11	0,02	-80,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,55
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,83	-0,54	-32,81
- Comisión de gestión	-0,50	-0,80	-0,50	-35,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,06
- Gastos por servicio exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	37,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	304,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ 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)	53.507,02	55.451,78	53.507,02	

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

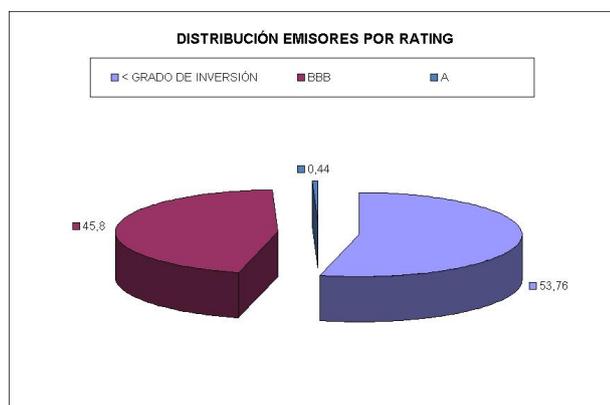
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101263 DEUDA COM.MADRID 04.30 2026-09-15	EUR	1.311,79	2,45	1.414,18	2,55
ES0000101602 DEUDA COM.MADRID 04.13 2024-05-21	EUR	1.113,97	2,08	1.192,35	2,15
ES0000099178 DEUDA JUNTA EXTR 03.88 2024-03-14	EUR	0,00	0,00	1.364,91	2,46
ES0000090714 DEUDA J.AND.SEGR 04.85 2020-03-17	EUR	0,00	0,00	987,87	1,78
ES00000126B2 OBLIGACION O.EST/SG-E 02.75 2024-10-31	EUR	836,35	1,56	883,99	1,59
ES00000126W8 BONO B.E.SEG/EU 00.55 2019-11-30	EUR	1.145,99	2,14	0,00	0,00
ES0000107138 DEUDA C.A.ARAGON 04.82 2022-10-10	EUR	0,00	0,00	610,05	1,10
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.408,12</b>	<b>8,23</b>	<b>6.453,36</b>	<b>11,63</b>
ES0313307003 BONO BANKIA S.A 03.50 2019-01-17	EUR	1.045,60	1,95	1.082,02	1,95
ES0224261034 BONO CORES 02.50 2024-10-16	EUR	997,57	1,86	1.049,51	1,89
ES0205045000 OBLIGACION CAIXHLDG. 01.63 2022-04-21	EUR	1.519,55	2,84	0,00	0,00
ES0317046003 TITULIZACION CED. TDA 6 03.88 2025-05-23	EUR	0,00	0,00	1.782,39	3,21
ES0312342019 TITULIZACION AYT CED.X 03.75 2025-06-30	EUR	0,00	0,00	1.739,61	3,14
ES0312298021 TITULIZACION AYT.CED.CG 03.75 2022-12-14	EUR	0,00	0,00	1.171,89	2,11
ES0312298096 TITULIZACION AYT.CED.CG 04.25 2023-10-25	EUR	0,00	0,00	2.059,26	3,71

Descripción de la inversión y emisor (continúa...)	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312298120 TITULIZACION AYT.CED.CG 04.75 2027-05-25	EUR	0,00	0,00	2.313,49	4,17
ES0371622046 TITULIZACION PG CE TDA 04.25 2027-03-28	EUR	0,00	0,00	995,56	1,80
ES0200002006 OBLIGACION ADIF 01.88 2025-01-28	EUR	1.027,42	1,92	0,00	0,00
<b>Total Renta Fija Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.590,15</b>	<b>8,57</b>	<b>12.193,77</b>	<b>21,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.998,28</b>	<b>16,80</b>	<b>18.647,13</b>	<b>33,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.998,28</b>	<b>16,80</b>	<b>18.647,13</b>	<b>33,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.998,28</b>	<b>16,80</b>	<b>18.647,13</b>	<b>33,61</b>
PTOTEQOE0015 DEUDA REP.PORTUG 05.65 2024-02-15	EUR	1.106,53	2,07	497,75	0,90
XS0230315748 OBLIGACION PARPUBLICA 03.57 2020-09-22	EUR	1.141,67	2,13	1.126,77	2,03
PTPETUOM0018 OBLIGACION PARPUBLICA 03.75 2021-07-05	EUR	823,39	1,54	823,21	1,48
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.071,60</b>	<b>5,74</b>	<b>2.447,73</b>	<b>4,41</b>
XS1241699922 OBLIGACION INCOSA 01.86 2019-06-05	EUR	989,98	1,85	0,00	0,00
XS1207309086 BONO ACS 02.88 2020-04-01	EUR	1.467,19	2,74	0,00	0,00
PTBEQKOM0019 BONO NOVO BANCO 02.63 2017-05-08	EUR	1.169,54	2,19	0,00	0,00
XS0486101024 OBLIGACION TELEC.ITAL 05.25 2022-02-10	EUR	0,00	0,00	856,51	1,54
XS1057481084 BONO ALLIED IRI 02.75 2019-04-16	EUR	0,00	0,00	526,08	0,95
FR0011374099 OBLIGACION AIR FRANCE 06.25 2018-01-18	EUR	1.068,22	2,00	0,00	0,00
DE000A14J587 OBLIGACION THYSKR AG 02.50 2025-02-25	EUR	1.035,32	1,93	0,00	0,00
XS1197351577 OBLIGACION INTESA SAN 01.13 2022-03-04	EUR	846,37	1,58	0,00	0,00
IT0005038283 BONO MONT.PASCH 02.88 2024-07-16	EUR	0,00	0,00	2.259,93	4,08
XS1048568452 BONO FIAT F.&T. 04.75 2021-03-22	EUR	1.057,34	1,98	1.070,92	1,93
XS1148073205 OBLIGACION REPSOL I.F 02.25 2026-12-10	EUR	0,00	0,00	908,65	1,64
XS1084568762 OBLIGACION ARCELORMIT 02.88 2020-07-06	EUR	983,74	1,84	1.014,34	1,83
XS0970695572 OBLIGACION EDP FINAN 04.88 2020-09-14	EUR	1.255,70	2,35	1.272,20	2,29
XS0995380580 OBLIGACION EDP FINAN 04.13 2021-01-20	EUR	1.423,70	2,66	0,00	0,00
XS1111324700 OBLIGACION EDP FINAN 02.63 2022-01-18	EUR	0,00	0,00	608,80	1,10
XS1017790178 BONO BPE FINAN. 02.50 2017-02-01	EUR	0,00	0,00	819,91	1,48
XS1169791529 BONO BPE FINAN. 02.00 2020-02-03	EUR	1.369,98	2,56	0,00	0,00
XS0999654873 BONO FINMEC.FIN 04.50 2021-01-19	EUR	1.509,24	2,82	0,00	0,00
XS1041793123 BONO ICAP GR. 03.13 2019-03-06	EUR	1.595,47	2,98	1.614,03	2,91
PTGALIOE0009 BONO GALP ENERG 04.13 2019-01-25	EUR	0,00	0,00	1.050,41	1,89
PTGALJOE0008 BONO GALP ENERG 03.00 2021-01-14	EUR	1.297,59	2,43	1.284,05	2,32
XS1205644047 BONO B.POP.VICE 02.75 2020-03-20	EUR	668,92	1,25	0,00	0,00
XS1206977495 OBLIGACION UNIPOL G.F 03.00 2025-03-18	EUR	1.032,80	1,93	0,00	0,00
PTBSSBOE0012 OBLIGACION BRISA CONC 03.88 2021-04-01	EUR	1.184,97	2,21	1.218,51	2,20
PTBSSIOM0015 OBLIGACION BRISA CONC 01.88 2025-04-30	EUR	630,27	1,18	0,00	0,00
XS1052843908 BONO ENAGAS FIN 02.50 2022-04-11	EUR	210,86	0,39	219,69	0,40
XS0953958641 BONO SPP INFRAE 03.75 2020-07-18	EUR	1.405,56	2,63	1.409,95	2,54
XS1046851025 BONO CNH INDUS. 02.75 2019-03-18	EUR	0,00	0,00	1.319,25	2,38
XS0982774399 OBLIGACION REN FINAN 04.75 2020-10-16	EUR	0,00	0,00	1.145,05	2,06
XS1189286286 OBLIGACION REN FINAN 02.50 2025-02-12	EUR	1.431,86	2,68	0,00	0,00
XS0987109658 OBLIGACION GAZPROMBK 03.98 2018-10-30	EUR	974,38	1,82	846,06	1,53
XS1028954953 BONO BHARTI AIR 03.38 2021-05-20	EUR	1.056,09	1,97	1.063,91	1,92
XS1014670233 DEUDA COV.B.IREL 03.25 2019-01-15	EUR	0,00	0,00	1.077,77	1,94
XS1111858756 OBLIGACION FGA CAPIT. 02.00 2019-10-23	EUR	0,00	0,00	706,79	1,27
XS1220057472 BONO FGA CAPIT. 01.38 2020-04-17	EUR	1.263,08	2,36	0,00	0,00
XS1072141861 OBLIGACION ADIF 03.50 2024-05-27	EUR	643,30	1,20	685,99	1,24
XS1069522057 OBLIGACION JEFFER GR 02.38 2020-05-20	EUR	784,51	1,47	816,87	1,47
XS1046851025 BONO CNH IND.FI 02.75 2019-03-18	EUR	1.513,57	2,83	0,00	0,00
XS1237519571 OBLIGACION RAI-RTVITA 01.50 2020-05-28	EUR	544,10	1,02	0,00	0,00
<b>Total Renta Fija Cotizada más de 1 año</b>		<b>30.413,78</b>	<b>56,85</b>	<b>23.795,77</b>	<b>42,91</b>
PTBLMXOM0019 BONO NOVO BANCO 03.88 2015-01-21	EUR	0,00	0,00	1.484,52	2,68
<b>Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.484,52</b>	<b>2,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>		<b>33.485,38</b>	<b>62,59</b>	<b>27.728,04</b>	<b>50,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>		<b>33.485,38</b>	<b>62,59</b>	<b>27.728,04</b>	<b>50,00</b>
LU0726357444 ACCION PICTET	EUR	842,87	1,58	0,00	0,00
IE00B59XD059 ACCION MUZINICH	EUR	1.426,96	2,67	0,00	0,00
LU0800573189 PARTICIPACION AXAWF-EMSH	EUR	0,00	0,00	2.188,14	3,95
FR0010892745 PARTICIPACION AM ETF SHO	EUR	2.292,06	4,28	2.416,82	4,36
FR0010674978 PARTICIPACION FRANCAISE.	EUR	1.004,18	1,88	0,00	0,00
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>5.566,08</b>	<b>10,41</b>	<b>4.604,97</b>	<b>8,31</b>

Descripción de la inversión y emisor (continúa...)	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.051,47	73,00	32.333,01	58,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.049,75	89,80	50.980,15	91,92

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)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DE0001135408 FUTURO EUX/F.BOBL FGBMU5 EUR   100000 FISICA	Futuros vendidos	10.298,40	Inversión
DE0001102358 FUTURO EUX/F.EBUN FGBLU5 EUR   100000 FISICA	Futuros vendidos	14.207,25	Inversión
DE0001135333 FUTURO EUX/F.ESCH FGBSU5 EUR   100000 FISICA	Futuros vendidos	1.667,62	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>26.173,27</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>26.173,27</b>	

## 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

	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 )Importe ventas 1.481.921,75; % s/Patrim 2,55

F )Importe compras 32.934.430,60; % s/Patrim 56,89; Importe ventas 32.151.207,40; % s/Patrim 55,53

G )Importe gastos 1.801,63; % s/Patrim 0,00

H1)Ops. con activos emitidos/avalados/asegurados por entidades consejeras o pertenecientes a su grupo;; Importe compras 2.994.153,00; % s/Patrim 5,17

H2)Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera o perteneciente a su grupo;; Importe compras 2.316.265,23; % s/Patrim 4,00; Importe ventas 3.271.336,54; % s/Patrim 5,65

H4)Importe 624,60; % s/Patrim 0,00

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Historia de dos mitades, así podríamos titular el primer semestre del año 2015 para los mercados, dos trimestres de muy distinto tono, un muy buen primer trimestre y un segundo en el que la situación se ha vuelto más complicada. En efecto, tras revalorizaciones de los mercados bursátiles europeos de dos dígitos en el primer trimestre, mínimos históricos del Bund y niveles de la prima de riesgo España Alemania no vistos desde el año 2010; la segunda parte evolucionó sensiblemente a peor. Aproximadamente un mes después de que el Banco Central Europeo iniciase su programa de compra de activos y tras alcanzar los tipos de interés de los bonos core europeos mínimos históricos (el Bund alemán a 10 años llegó a cerrar al 0,10% de rentabilidad), se produjo una brusca reversión de tendencia con fuertes repuntes en la rentabilidad de los bonos y un aumento de volatilidad generalizado. De hecho el episodio de subida de rentabilidad de los bonos no ha hecho sino repetir el patrón de otros programas de QE, véase los casos de EEUU y Japón, en el que los mercados descuentan un éxito de las políticas de estímulo del crecimiento y un repunte en las expectativas la inflación con la consiguiente caída en los precios de los bonos. De este modo la rentabilidad del bund, escaló en un breve periodo de tiempo desde los mínimos citados hasta el 1%, para cerrar a 30 de junio en el 0,80%. La prima de riesgo de España Alemania, que llegó a situarse en los 88 pb, cierra en niveles de 153 pb (100 pb al inicio del año). El mes de

junio de 2015 ha estado muy condicionado por las negociaciones de Grecia con sus acreedores, donde las sucesivas noticias de acuerdo o ruptura, han mantenido a los mercados en un tono de elevada volatilidad. En todo caso los cierres semestrales para los mercados bursátiles europeos son netos positivos (Euro Stoxx +8,8%, Ibex +4,7%). Menos positiva la evolución del crédito de grado de inversión que se ve negativamente afectado, tanto por la subida de tipos como por una ampliación de diferenciales y arroja caídas del entorno del 2,5% en el período contemplado. En el período la gestión se ha focalizado principalmente en dos estrategias; por una parte ir sustituyendo aquellas referencias que tenían mayor vinculación a los tipos de interés en sustitución de aquellos bonos con mayor componente de crédito, y por otra parte se ha reducido paulatinamente la duración de la cartera para disminuir el impacto en los activos de riesgo derivado de la crisis griega. El patrimonio del Fondo está invertido en otras IIC's en un 10,4%, siendo las gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio AMUNDI INVESTMENT. El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para INVERSIÓN. El grado de cobertura medio durante el período ha sido del 98%. El nivel medio de apalancamiento durante el período ha sido del 2,84%. El Fondo acumula una rentabilidad en el período % respectivamente, frente a la de su índice de referencia que es del %. El patrimonio y número de partícipes del fondo han experimentado un peor comportamiento que la rentabilidad obtenida en el período, habiéndose registrado disminuciones en ambos superiores a las rentabilidades obtenidas. El Fondo soporta los gastos habituales de la operativa bancaria y de los mercados de valores, que reducen la rentabilidad para el partícipe, la cual se presenta neta de los mismos. El fondo se ha comportado de manera similar a otros fondos de la gestora de su misma categoría. La volatilidad del Fondo en el período ha sido del %, frente a la de su índice de referencia que es del %. Durante el período, se han producido bajadas de rating en emisiones senior del GazpromBank. Seguimos centrados en el crédito corporativo y financiero, dos segmentos que deberían presentar buen comportamiento de cara a final de año, una vez solucionada al menos en el corto plazo la situación griega y con un ciclo europeo en clara mejoría.