

A.C. Corto Plazo, 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.

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

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 DEL FONDO

Fecha Registro: 13-08-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: 2, 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

Descripción general

Fondo de Renta Fija que invierte en activos de renta fija en euros (incluyendo depósitos), emitida tanto por emisores públicos como privados de la OCDE y un máximo del 10% en IICs. La duración media de la cartera es inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de tipos de interés. 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

2.1.a) Datos generales.

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

Clase	Número de participaciones		Número de participes	
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior
A.C.CORTO PLZ R.	663.829,56	655.401,28	699	375
A.C.CORTO P.INST	1.280.265,36	1.218.054,94	9	5

(continuación)

Clase	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
		Período actual	Período anterior	
A.C.CORTO PLZ R.	EUR	0,00	0,00	500,00
A.C.CORTO P.INST	EUR	0,00	0,00	100.000,00

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
A.C.CORTO PLZ R.	EUR	4.566,17	4.498,13	4.421,10	11.306,22
A.C.CORTO P.INST	EUR	8.849,44	8.385,27		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de período	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
A.C.CORTO PLZ R.	EUR	6,8785	6,8632	6,8203	6,6470
A.C.CORTO P.INST	EUR	6,9122	6,8841		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/ patrimonio	s/resultados	Total		
A.C.CORTO PLZ R.	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	Patrimonio	
A.C.CORTO P.INST	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
A.C.CORTO PLZ R.	0,05	Patrimonio	Patrimonio	
A.C.CORTO P.INST	0,04	Patrimonio	Patrimonio	

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,25	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	0,18	1,08	0,31

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. Ahorro Corporación Corto Plazo R (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
Rentabilidad IIC	0,22	-0,03	0,25	0,30	0,11				
Rentabilidad índice de referencia	0,01	0,00	0,01	0,02	0,04				

* 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.

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,03	23-06-2015				

(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 (%)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor Liquidativo	0,22	0,22	0,22	0,24	0,20				
Ibex-35	19,81	19,69	19,83	24,88	15,97				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,28	0,25	0,36	0,28				
Índice de Referencia^(*)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico	0,17	0,17	0,14	0,11	0,11				

(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.

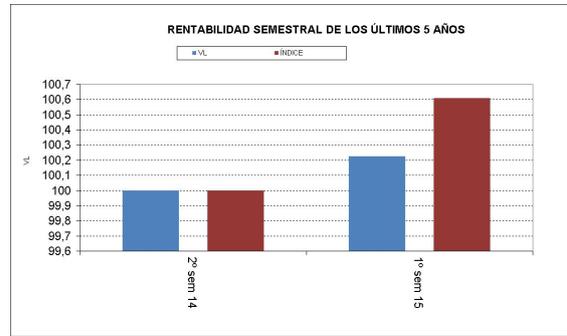
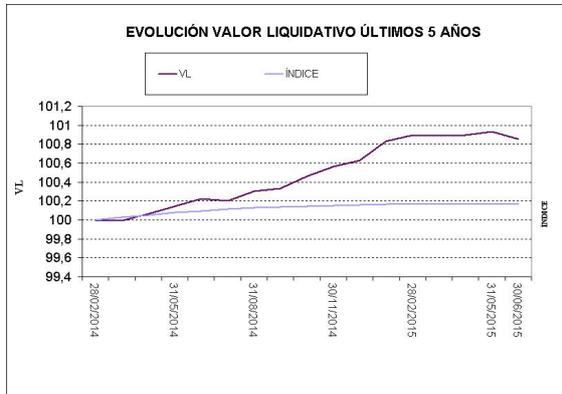
(*)EURIBOR 3 MESES - CALCULO DIARIO

Ratio de Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,44	0,22	0,23	0,21	0,20	0,71	0,87	1,03	

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.

(continuación)



A) Individual. Ahorro Corporación Corto Plazo Institucional (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
Rentabilidad IIC	0,41	0,06	0,35	0,39	0,20				
Rentabilidad índice de referencia	0,01	0,00	0,01	0,02	0,04				

* 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.

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	29-06-2015				
Rentabilidad máxima (%)	0,03	23-06-2015				

(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 (%)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor Liquidativo	0,22	0,22	0,22	0,23	0,19				
Ibex-35	19,81	19,69	19,83	24,88	15,97				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,28	0,25	0,36	0,28				

(continuación)

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Indice de Referencia^(*)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico	0,17	0,17	0,14	0,10	0,10				

(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.

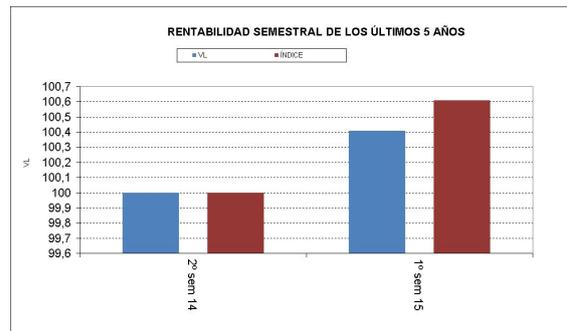
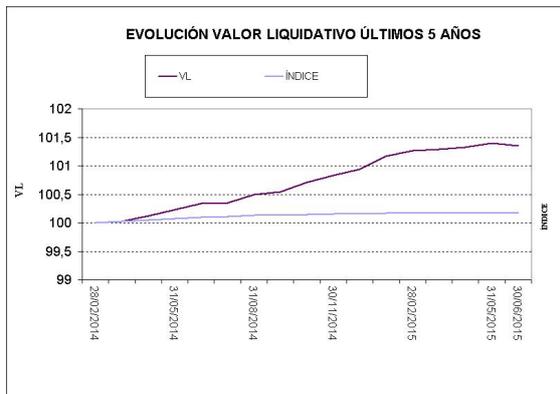
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento histórico de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(*)EURIBOR 3 MESES - CALCULO DIARIO

Ratio de Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
0,26	0,12	0,13	0,11	0,10	0,38			

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.



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	10.383,12	77,39	11.477,89	89,09
* Cartera interior	7.181,53	53,53	8.071,25	62,64
* Cartera exterior	3.104,93	23,14	3.286,75	25,51
* Intereses de la cartera de inversión	96,64	0,72	119,88	0,93
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+)LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.021,00	22,51	1.402,20	10,88
(+/-)RESTO	11,49	0,08	3,30	0,02
TOTAL PATRIMONIO	13.415,61	100,00	12.883,40	100,00

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)	12.883,40	11.597,68	12.883,40	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,69	9,95	3,69	-60,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,33	0,53	0,33	-32,13
(+)				
Rendimientos de gestión	0,65	0,80	0,65	-11,71
+ Intereses	0,60	0,70	0,60	-8,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,13	-0,01	-106,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	48,20
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,07	0,02	-136,95
± Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-39,22
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	116,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-)				
Gastos repercutidos	-0,32	-0,28	-0,32	21,52
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	4,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,44
- Gastos por servicio exteriores	-0,02	0,00	-0,02	-999,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	999,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+)				
Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.415,61	12.883,40	13.415,61	

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

3. Inversiones financieras

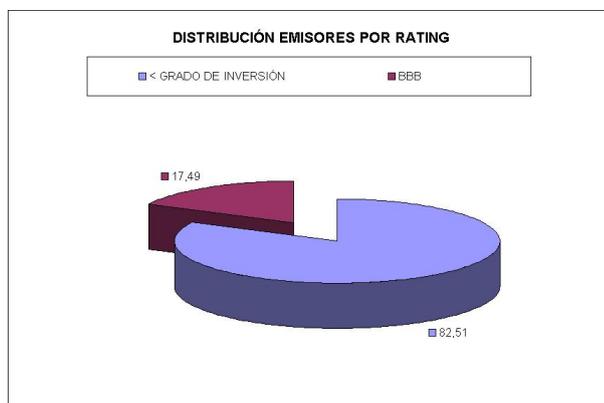
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05000906F7 PAGARE JUNTA AND. 00.45 2015-03-27	EUR	0,00	0,00	296,79	2,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	296,79	2,30
ES0214977144 OBLIGACION BANCAJA 04.38 2017-02-14	EUR	421,74	3,14	0,00	0,00
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año		421,74	3,14	0,00	0,00
ES0529743116 PAGARE ELEC NOR SA 01.19 2015-09-18	EUR	198,16	1,48	0,00	0,00
ES0513862M54 PAGARE B.SABADELL 00.44 2016-01-06	EUR	397,73	2,96	0,00	0,00
ES0513862R00 PAGARE B.SABADELL 00.52 2016-03-16	EUR	397,73	2,96	0,00	0,00
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		993,62	7,40	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.415,36	10,54	296,79	2,30
TOTAL RENTA FIJA		1.415,36	10,54	296,79	2,30
ES0106933031 PARTICIPACION AC.FONDEPO	EUR	1.235,80	9,21	976,65	7,58
TOTAL IIC		1.235,80	9,21	976,65	7,58
DEPOSITO 2103 UNICAJA BANCO S.A.U 01.40 2015-03-03	EUR	0,00	0,00	425,37	3,30

Descripción de la inversión y emisor (continúa...)	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO 2048 LIBERBANK, S.A 01.27 2015-01-27	EUR	0,00	0,00	425,16	3,30
DEPOSITO 2048 LIBERBANK, S.A 01.27 2015-02-03	EUR	0,00	0,00	425,20	3,30
DEPOSITO 2048 LIBERBANK, S.A 01.28 2015-02-10	EUR	0,00	0,00	425,24	3,30
DEPOSITO 2103 UNICAJA BANCO S.A.U 01.40 2015-02-17	EUR	0,00	0,00	425,28	3,30
DEPOSITO 0487 B.MARE NOSTRUM, S.A 01.55 2015-02-20	EUR	0,00	0,00	425,30	3,30
DEPOSITO 2103 UNICAJA BANCO S.A.U 01.40 2015-02-24	EUR	0,00	0,00	425,32	3,30
DEPOSITO 0487 B.MARE NOSTRUM, S.A 01.55 2015-02-27	EUR	0,00	0,00	425,34	3,30
DEPOSITO 0487 B.MARE NOSTRUM, S.A 01.55 2015-03-06	EUR	0,00	0,00	425,38	3,30
DEPOSITO 0130 B. CAIXA GERAL, S.A 01.72 2015-10-30	EUR	300,01	2,24	300,02	2,33
DEPOSITO 0130 B. CAIXA GERAL, S.A 01.82 2016-04-27	EUR	300,04	2,24	300,04	2,33
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.40 2016-02-26	EUR	390,02	2,91	390,02	3,03
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.40 2016-03-04	EUR	390,02	2,91	390,02	3,03
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.40 2016-03-11	EUR	390,02	2,91	390,02	3,03
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.40 2016-03-18	EUR	400,02	2,98	400,02	3,10
DEPOSITO 2038 BANKIA SA 00.85 2015-01-05	EUR	0,00	0,00	400,00	3,10
DEPOSITO 0131 NOVO BANCO SA.,SC.E 01.20 2016-01-28	EUR	500,00	3,73	0,00	0,00
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.10 2017-01-26	EUR	250,00	1,86	0,00	0,00
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 00.90 2016-08-26	EUR	130,00	0,97	0,00	0,00
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.30 2017-09-26	EUR	340,01	2,53	0,00	0,00
DEPOSITO 0075 B.POPULAR ESPAÑOL S 01.30 2017-10-03	EUR	340,01	2,53	0,00	0,00
DEPOSITO 2103 UNICAJA BANCO S.A.U 00.60 2016-05-06	EUR	400,12	2,98	0,00	0,00
DEPOSITO 0234 BANCO CAMINOS, S.A. 01.60 2015-10-20	EUR	400,01	2,98	400,02	3,10
TOTAL DEPOSITOS		4.530,36	33,77	6.797,81	52,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.181,53	53,52	8.071,25	62,63
FR0010957282 BONO PEUGEOT,SA 05.00 2016-10-28	EUR	0,00	0,00	193,03	1,50
XS0997144505 BONO ALLIED IRI 02.88 2016-11-28	EUR	206,15	1,54	206,58	1,60
XS0764640149 OBLIGACION FIAT F.&T. 07.00 2017-03-23	EUR	215,34	1,61	0,00	0,00
XS0805410239 BONO FIAT F.&T. 07.75 2016-10-17	EUR	218,82	1,63	275,94	2,14
XS0559641146 OBLIGACION ARCELORMIT 05.88 2017-11-17	EUR	165,18	1,23	0,00	0,00
XS0435879605 OBLIGACION EDP FINANCI 04.75 2016-09-26	EUR	159,79	1,19	160,26	1,24
XS1070681397 BONO BANCO POPO 02.38 2018-01-22	EUR	300,79	2,24	0,00	0,00
XS1059619012 BONO COV.B.IREL 02.00 2017-05-08	EUR	455,58	3,40	0,00	0,00
XS0992632702 OBLIGACION TESCO CORP 01.25 2017-11-13	EUR	199,38	1,49	0,00	0,00
Total Renta Fija Cotizada más de 1 año		1.921,06	14,33	835,83	6,48
XS1112846016 PAGARE ACCIONA 01.51 2015-09-17	EUR	98,09	0,73	98,06	0,76
XS1154381740 PAGARE ACCIONA 01.81 2015-12-10	EUR	147,15	1,10	147,03	1,14
XS1056549956 BONO ACSI 01.73 2015-04-09	EUR	0,00	0,00	195,56	1,52
XS1218293121 PAGARE ACSI 01.77 2016-04-07	EUR	265,60	1,98	0,00	0,00
XS1089241019 BONO OBRASCON H 01.43 2015-06-16	EUR	0,00	0,00	197,01	1,53
PTBLMXOM0019 BONO NOVO BANCO 03.88 2015-01-21	EUR	0,00	0,00	199,12	1,55
PTBESWOM0013 BONO NOVO BANCO 05.88 2015-11-09	EUR	202,07	1,51	202,61	1,57
XS1238089673 PAGARE MELIA HOT 00.75 2015-09-22	EUR	99,74	0,74	0,00	0,00
XS1128475966 BONO ABENGOA 02.76 2015-04-22	EUR	0,00	0,00	98,62	0,77
XS0587805457 BONO PGAL TECOM 05.63 2016-02-08	EUR	0,00	0,00	209,87	1,63
XS0802005529 BONO MONT.PASCH 07.25 2015-07-10	EUR	206,21	1,54	206,07	1,60
XS0503684838 BONO GM INTL 07.50 2015-04-21	EUR	0,00	0,00	153,79	1,19
XS0993306603 BONO BPE FINAN. 02.88 2016-05-19	EUR	0,00	0,00	308,32	2,39
US87938WAB90 OBLIGACION TELEF.EMIS 06.42 2016-06-20	EUR	0,00	0,00	166,03	1,29
XS0880063994 BONO BANCO POPO 03.75 2016-01-28	EUR	165,08	1,23	268,75	2,09
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		1.183,96	8,83	2.450,92	19,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		3.105,02	23,16	3.286,75	25,51
TOTAL RENTA FIJA EXT		3.105,02	23,16	3.286,75	25,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.105,02	23,16	3.286,75	25,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.286,56	76,68	11.358,01	88,14

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
DE0001135333 FUTUROIEUX/F.ESCH.FGBSU5 EUR 100000 FISICA	Futuros vendidos	1.000,57	Inversión
Total subyacente renta fija		1.000,57	
TOTAL OBLIGACIONES		1.000,57	

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

A)Importe 3.166.890,60; % s/Patrim 23,60

E)Importe compras 1.259.492,40; % s/Patrim 27,12

F)Importe compras 42.539.104,66; % s/Patrim 916,15; Importe ventas 39.860.116,09; % s/Patrim 858,46

G)Importe gastos 633,49; % s/Patrim 0,00

H1)Ops. con activos emitidos/avalados/asegurados por entidades consejeras o pertenecientes a su grupo::; Importe compras 300.030,00; % s/Patrim 6,46

H2)Ops. cuya contrapartida ha sido entidad consejera o perteneciente a su grupo::; Importe compras 721.644,59; % s/Patrim 15,54

H4)Importe 610,99; % 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 esto modo la rentabilidad del bund, escaló en un breve periodo de tiempo desde los mínimos citados hasta el 1%, parar 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. Durante el periodo, la gestión se ha encaminado principalmente a incorporar bonos corporativos europeos en plazos cortos para mantener un diferencial atractivo de rentabilidad, en el entorno de tipos tan bajos, con respecto a los activo de deuda pública. El patrimonio del Fondo está invertido en otras IIC's en un 9,21%, siendo las gestoras en cuyas IIC se ha invertido un porcentaje significativo del patrimonio A.C. GESTION. El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para INVERSION. El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 0,98%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 1,78%. El Fondo acumula una rentabilidad en el periodo clase A y B (0,22 y 0,41)% respectivamente, incremento del patrimonio en el periodo en mayor proporción que la rentabilidad del fondo. 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 La rentabilidad se encuentra en el rango alto de los fondos de su categoría. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 0,22%. Los repuntes de los tipos de interés tanto de bonos, así como las ampliaciones de diferenciales de crédito que se han producido en la última parte del semestre, sitúan los tipos de interés de la deuda corporativa en niveles atractivos en un contexto de respaldo por parte tanto del ciclo económico como de los bancos centrales.