

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

Nº Registro CNMV: 3313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.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: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% Bono alemán 3 años y 15% EuroStoxx 50 Se invierte entre el 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invertirá, de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Habitualmente, el porcentaje de exposición a renta variable será del 15%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,85	1,40	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,10	-0,29	-0,05

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	413.057,27	399.195,15
Nº de Partícipes	16.553	15.995
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	504.205	1.220,6649
2017	403.327	1.288,5282
2016	165.960	1.238,5889
2015	40.699	1.218,2534

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	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,27	-4,08	0,13	-0,51	-0,86	4,03	1,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	06-12-2018	-0,82	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-10-2018	0,55	07-02-2018		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,23	3,62	1,98	3,32	3,69	1,79	3,42		
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,94	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,00	0,27	0,34	0,16	0,16	0,26		
Benchmark Trea Cajamar Patrimonio	1,97	2,17	1,61	1,78	2,26	1,54	3,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,89	1,89	1,68	1,71	1,83	1,76	1,80		

(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.

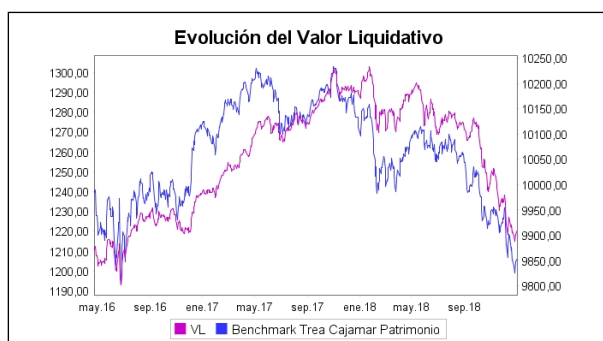
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,36	0,35	0,35	0,35	1,41	1,41	0,00	

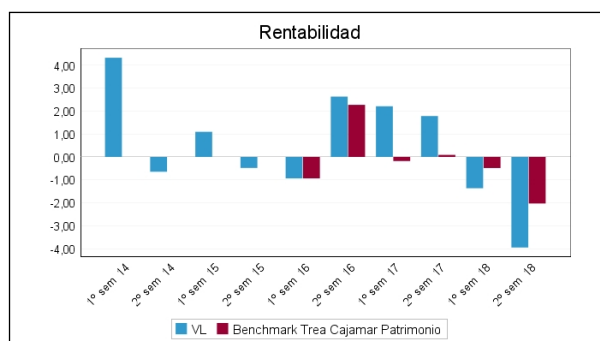
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	386.808	11.389	-0,82
Renta Fija Internacional	900.594	28.447	-1,63
Renta Fija Mixta Euro	521.584	16.562	-3,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	165.940	6.643	-10,28
Renta Variable Mixta Internacional	34.362	1.028	-4,44
Renta Variable Euro	72.040	4.864	-13,82
Renta Variable Internacional	30.378	1.350	-10,78
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	12.344	683	-6,59
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.124.051	70.966	-3,35

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	456.010	90,44	454.978	89,68
* Cartera interior	45.529	9,03	52.577	10,36
* Cartera exterior	406.788	80,68	399.562	78,76
* Intereses de la cartera de inversión	3.693	0,73	2.839	0,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.686	9,85	51.577	10,17
(+/-) RESTO	-1.492	-0,30	783	0,15
TOTAL PATRIMONIO	504.205	100,00 %	507.338	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)	507.338	403.327	403.327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,46	23,88	26,15	-83,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,06	-1,47	-5,68	211,72
(+) Rendimientos de gestión	-3,33	-0,72	-4,20	417,39
+ Intereses	0,96	1,08	2,04	0,17
+ Dividendos	0,13	0,39	0,51	-62,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,61	-1,70	-3,30	6,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,23	-0,41	-3,80	790,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	-0,09	0,36	-631,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	610,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,74	-1,48	11,74
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	14,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	76,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-84,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.191,64
+ 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	1.191,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	504.205	507.338	504.205	

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

3. Inversiones financieras

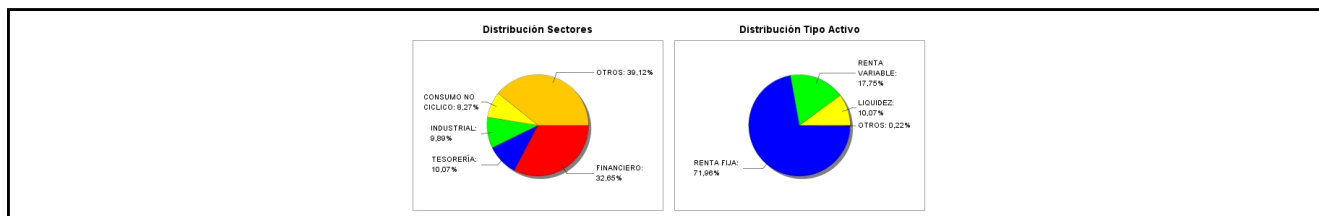
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.749	4,51	23.479	4,63
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	22.749	4,51	23.479	4,63
TOTAL RV COTIZADA	22.789	4,52	29.315	5,74
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	22.789	4,52	29.315	5,74
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	45.538	9,03	52.794	10,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	340.076	67,41	326.290	64,30
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	340.076	67,41	326.290	64,30
TOTAL RV COTIZADA	66.712	13,23	73.270	14,47
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	66.712	13,23	73.270	14,47
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	406.788	80,64	399.560	78,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	452.326	89,67	452.354	89,14

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Mar19	2.439	Inversión
Obgs. Portuguese Govt 5,125% 15/10/24	V/ Compromiso	183	Inversión
Total subyacente renta fija		2622	
Indice SXTE 600 ¿ NRT	V/ Fut. STOXX EUROPE 600 Mar19	12.005	Inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Mar19	2.149	Inversión
Total subyacente renta variable		14154	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future March 2019	12.096	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12096	
TOTAL OBLIGACIONES		28872	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 30.941.344,88 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, como medida de cobertura mantenemos los futuros de Euro-dolar (2,9%). Mantenemos las coberturas del riesgo de duración con los futuros de Euro-Bund (1,9%) realizando los rollover hasta marzo. Como medida de inversión ágil realizamos ventas de futuros de Stoxx600 (2,3%) y de Dax (0,4%).

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan extra frente a los bonos sin riesgo (spread de crédito). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del tipo de equilibrio (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el

último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo (High Yield) han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad (Investment Grade) sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Las curvas de deuda de los principales países europeos han incrementado el pendiente 2-10 años (exceptuando Alemania, -12pb): España +10pb, Portugal +17pb, Italia +28pb, Francia +5pb en una reducción del apetito por los plazos largos. En los tramos cortos (2 años) Portugal -23pb, Italia -22pb, España y Francia sin cambios. Alemania amplió 6pb. En los tramos largos (10 años), Portugal -6pb, España +9pb, Italia +6pb, Francia +4pb y Alemania 6pb hasta el 0.24%. La deuda americana 2, 5 y 10 años ha recortado 4, 23 y 18pb. El Investment Grade (Itrax Main) amplió 14pb hasta el 87pb, el Itraxx Crossover amplió 33pb hasta los 353pb, el Financiero Senior amplió 19pb hasta 109pb y el Subordinado financiero amplió 48pb hasta los 228pb. El Swap euro a 2 años se mantiene en el -0.18% mientras que el 5 y 10 años recorta -6pb hasta el 0.20% y el 0.81%. El 2º semestre del año estuvo marcado por la escena política en Italia (la rentabilidad del bono italiano a 10 años se ha cotizado en un rango entre 2.46% y 3.70% durante el semestre), las discusiones acerca del Brexit y la guerra comercial entre E.E.U.U. y China. El 2018 también ha sido el año en el que el BCE ha terminado su programa de compra de deuda pública y corporativa.

En julio, aunque la cartera de renta fija sufrió al principio del mes por las tensiones comerciales entre US y el resto del mundo y las tensiones en Alemania por la crisis migratoria, la cartera de renta fija ha funcionado excepcionalmente bien durante Julio, especialmente por la mejora del crédito, más que la mejora en deuda soberana. El Itrax Main recortó 13pb en Julio de 74 a 61pb mientras que el Crossover recortó 38pb de 320 a 282. Los sectores que más han aportado a la renta fija ha sido bancos (+13pb, principalmente apoyado por Cajamar, +2pb, y Banco Comercial Portugues, +2pb) e Industrial (+6pb) (con Crown (+2pb) y ACS (+1pb) siendo los grandes aportadores en el sector). Aunque todos los sectores son aportadores de rentabilidad positiva, los que peor han funcionado han sido la deuda pública y el sector tecnológico. En renta variable los sectores que más rentabilidad aportaron fueron los de consumo, industrial y financiero. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera. En términos de valores los que tuvieron un mejor comportamiento fueron Novartis, Total, NN Group, Peugeot, Arcelormittal y Swedbank. Por el lado contrario los que peor se comportaron fueron Glencore, Fresenius, Julius Baer y Talgo.

En agosto la cartera se vio lastrada por el mal comportamiento de la renta fija. Especialmente los soberanos de los países emergentes (Turquía), de Italia y en menor medida de España. Esto afectó también al sector financiero que debido al peso en cartera fue el que más rentabilidad restó, especialmente bancos italianos y españoles. Por el lado positivo el sector de consumo cíclico aportó rentabilidad positiva gracias al sector del automóvil (Jaguar). Por el lado de la renta variable los

sectores que peor comportamiento tuvieron fueron las materias primas, utilities, consumo cíclico y el sector industrial. Las materias primas afectadas negativamente por la situación en el comercio internacional y las políticas comerciales de aranceles de Trump. En cuanto a las utilities tuvieron un mal comportamiento las compañías eléctricas españolas. Únicamente el sector de consumo no cíclico aportó rentabilidad positiva a la cartera. Gracias a compañías como Straumann y Global Dominion que han obtenido una buena rentabilidad durante el mes.

En septiembre la rentabilidad del fondo vino explicada principalmente por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron principalmente los bancos italianos y españoles y los soberanos de Turquía y de algunas regiones italianas. El sector de consumo no cíclico también aportó una rentabilidad significativa. Por el lado negativo únicamente utilities y consumo cíclico restaron rentabilidad a la cartera. Por el lado de la renta variable la rentabilidad se vio lastrada por el mal comportamiento de los sectores de tecnología y consumo cíclico y no cíclico. Las compañías mineras aportaron rentabilidad positiva a la cartera juntamente con las relacionadas con el petróleo (Royal Dutch, Total).

En octubre la cartera de renta fija aportó rentabilidad negativa. Los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron el financiero (banca italiana), consumo cíclico (automóviles) y comunicaciones (Telecom Italia). Por el lado positivo los sectores que aportaron rentabilidad positiva fueron los de utilities soberanos y materias básicas. La rentabilidad negativa del fondo se explica principalmente por el mal comportamiento de la renta variable durante el mes. Lastrada por las compañías cíclicas, especialmente el sector del automóvil y compañías industriales y de materias básicas. En renta variable todos los sectores han restado rentabilidad. Por países los que tuvieron un peor comportamiento fueron Francia y España.

En noviembre la rentabilidad negativa del fondo se explica principalmente por la renta fija. Los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron el financiero (banca española e inglesa), consumo cíclico (automóviles) y comunicaciones (Telecom Italia). Por el lado positivo, únicamente el sector de gobiernos aportó rentabilidad positiva gracias al buen comportamiento de la deuda pública de regiones italianas así como de algún país emergente. En renta variable los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de materias básicas y compañías cíclicas (automóviles), ambos sectores afectados negativamente por los constantes rumores sobre posibles acciones entre Estados Unidos y China en la guerra comercial. El sector energético debido a la bajada del precio del petróleo también tuvo un mal comportamiento. Por el lado positivo los sectores defensivos como comunicaciones, utilities y consumo básico han aportado rentabilidad positiva a la cartera.

En diciembre la rentabilidad negativa del fondo se explica principalmente por la renta variable. Los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron el de consumo no cíclico (alimentación y farmacéutico), el industrial, el asegurador, y el sector de consumo cíclico, especialmente el relacionado con el sector del automóvil. Por el lado positivo, únicamente las compañías eléctricas aportaron rentabilidad positiva. En renta fija los activos que más rentabilidad aportaron fueron los italianos debido al buen comportamiento tanto de la deuda pública como del sector financiero. En cambio, el sector financiero español restó rentabilidad a la cartera. El sector que más rentabilidad restó fue el de utilities seguido del sector de consumo no cíclico.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio realizamos compras en el sector financiero español senior con emisiones a 5 y 7 años. Redujimos la exposición en sector retail y vendimos deuda regional. Incrementamos posición en financiero subordinado español comprando un Santander Perpetuo. Durante el mes hemos realizado compras de bonos de duración más corta (5 años) y vendiendo bonos largos. En renta variable iniciamos la venta de la posición en Dometic. Se vendió toda la posición en Julius Baer, reducimos el peso en financieros europeos y españoles. Compramos Peugeot, SBMO Offshore, Semapa y Prysmian. Por

el lado de la renta variable española incrementamos el peso en compañías cuyos fundamentales siguen siendo positivos (Ence, Miquel y Costas, CAF, Ercros, Red Eléctrica).

En agosto en renta fija la operativa se vio afectada por la poca liquidez característica del mes de agosto que dificulta la operativa a niveles razonables. En este contexto realizamos compras del sector financiero (Caixabank y BBVA). Reducimos la duración vendiendo los Cesa 2028 y los Camfer 2030 y compramos Treasury a 5 años. Reducimos la exposición a emergentes vendiendo Pemex 2022. En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y comprado Caixabank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlin y Ence. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (CIE Automotive y Peugeot). Construimos una posición en Vopak. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Dometic y fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar cerca ya de nuestro precio objetivo.

En septiembre compramos bonos financieros europeos. Realizamos compras del sector de real estate (Merlin). Compramos un bono subordinado de Telefónica con cupón alto y call corta. Compramos emergentes de una agencia supranacional mediante Afrex. Con la subida de los tipos de Estados Unidos hemos comprado deuda pública americana a 5 años. Reducimos el peso en High Yield de medio largo plazo. Vendimos bonos del sector de telecomunicaciones (British Telecom), soberanos (Colombia), consumo (Casino) e industrial (Copasa). En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Telepizza, Navigator, Dominion, Repsol, Acerinox, Telefónica, Caixabank, Liberbank y Gestamp. Se ha empezado a construir una posición en BBVA. Deshicimos toda la posición en Merlin, Ence y Mapfre y se ha reducido la inversión en Euskaltel, Gamesa, Ercros, BCP, Talgo, CAF, IAG, Prosegur Cash. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (Valeo) y de materias primas.

En octubre en renta fija aumentamos la exposición a emergentes mediante afrex (supranacional), Macedonia, Brasil y México. Adquirimos deuda pública italiana a corto plazo. Reducimos el peso en Investment Grade mediante las ventas de (Ericsson, Galp y TVO). Vendimos bonos de HSHN para reducir la exposición al sector financiero. En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Telefónica, Semapa, Dominion, Altri Ezentis, Cellnex, Lar, Altri y NOS. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en CAF, Caixabank, BCP, Iberdrola, Prisa y Corticeira Amorim. Por el lado de la cartera europea se eliminó la posición en Arcelormittal, disminuimos el peso en Schindler, Royal Dutch y Vinvi. Incrementamos el peso en compañías en las que ya estábamos invertidos aprovechando las caídas de los mercados como Grifos, SBM offshore, BW LPG, Danone y Faurecia.

En noviembre realizamos cambios en la cartera para reducir la duración, vendiendo bonos largos y comprando los bonos cortos de las mismas compañías. Incrementamos el peso en países emergentes. En renta fija hemos reducido el peso en High Yield mediante la venta de Antolin. También se ha reducido el peso en subordinados mediante la venta de EDP y la venta de un banco alemán PBBGR. En deuda pública realizamos ventas de Italia para reducir nuestra exposición a ese país. En renta variable aprovechamos las caídas del mercado para realizar compras en compañías con excelente cuenta de resultados. En España lo más destacado fueron las compras de Telefónica, Grifols, Masmóvil, Miquel y Costas, Gestamp, ACS, Semapa y Mapfre. Se han rebajado posiciones en EDP Renovables y Sacyr y Arcelormittal. En Europa se ha incrementado la exposición al sector industrial y a algunos sectores más defensivos (Salud, Consumo básico). Realizamos ventas de Shindler, Henkel y Asthead Group.

Durante el mes de diciembre Durante el mes realizamos algunos cambios en la cartera vendiendo valores cíclicos y otros valores que habían funcionado bien para hacer caja. Las principales ventas fueron Vinci, STMicroelectronics, Unilever, Fresenius y Basf. Aprovechamos las caídas de mercado para realizar compras en compañías con baja volatilidad en sus beneficios y más estables como por ejemplo Danone. En España incrementamos ligeramente el peso en Merlin, Almirall, Mas Móvil y Repsol y rebajamos la posición en Acerinox. Realizamos un cambio vendiendo Caixabank y comprando Bankinter. En renta fija reducimos la exposición a Italia mediante la venta de deuda pública y del sector financiero después del buen comportamiento que tuvieron durante el mes. Incrementamos el peso en Investment Grade a corto plazo. Cambiamos bonos en el sector asegurador para mejorar la calificación crediticia.

Al final del periodo, la duración de la cartera de renta fija es de 3,27 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,83%.

En cuanto a la operativa en derivados, como medida de cobertura mantenemos los futuros de Euro-dolar (2,9%). Mantenemos las coberturas del riesgo de duración con los futuros de Euro-Bund (1,9%) realizando los rollover hasta marzo. Como medida de inversión ágil realizamos ventas de futuros de Stoxx600 (2,3%) y de Dax (0,4%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato, para el contrato de Euro-Bund de 2128,675 EUR. Para el contrato de Stoxx600 son de 1076,328 EUR y para el contrato de Dax son de 19619.

El patrimonio de fondo al final del periodo es de 504.204.511 .

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo del período fue de 3.62% frente al 1.98% del periodo anterior y el VAR histórico 1.89% frente al 1.68% del periodo anterior.

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.

Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).

Desaceleración económica a nivel global.

Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.

Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018.

Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones de los spreads de crédito. En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión,

litigio...).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada,

se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351404 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,08 2023-12-01	EUR	458	0,09	458	0,09
ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	1.544	0,31	1.872	0,37
ES0001350208 - RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	223	0,04	0	0,00
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	318	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.225	0,44	2.647	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	498	0,10	0	0,00
ES0211839230 - BONO 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 3,15 2028-03-27	EUR	0	0,00	1.276	0,25
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.021	0,20	1.102	0,22
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	13.339	2,65	11.760	2,32
ES0268675032 - RENTA FIJA 26559408 LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	1.573	0,31	0	0,00
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2023-12-19	EUR	950	0,19	1.233	0,24
ES0422714032 - RENTA FIJA 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	1.968	0,39
ES0205061007 - RENTA FIJA 36110338 CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	993	0,20	1.011	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.373	3,65	18.350	3,62
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,98 2027-03-01	EUR	1.265	0,25	1.335	0,26
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2019-08-09	EUR	468	0,09	485	0,10
ES0312867015 - RENTA FIJA 28368898 BCJAF 11 A2 0,00 2025-04-27	EUR	0	0,00	140	0,03
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	418	0,08	421	0,08
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	101	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.151	0,42	2.481	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.749	4,51	23.479	4,63
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		22.749	4,51	23.479	4,63
ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	16	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	497	0,10	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	131	0,03	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	22	0,00
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	16	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	22	0,00
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	417	0,08	635	0,13
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	712	0,14	456	0,09
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	271	0,05	376	0,07
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	406	0,08	507	0,10
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	402	0,08	429	0,08
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	212	0,04	172	0,03
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	472	0,09	413	0,08
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	151	0,03
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	596	0,12	520	0,10
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	0	0,00	6.593	1,30
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	822	0,16	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCY Y AUX DE FERROCARR	EUR	413	0,08	838	0,17
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAST DINAMIA SA	EUR	319	0,06	329	0,06
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	39	0,01	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	579	0,11	501	0,10
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	897	0,18	636	0,13
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	335	0,07	153	0,03
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	446	0,09	541	0,11
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	425	0,08	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	395	0,08	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	635	0,13	630	0,12
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE EN	EUR	0	0,00	284	0,06
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.165	0,23	983	0,19
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	0	0,00	260	0,05
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	583	0,12	398	0,08
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	0	0,00	390	0,08
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	0	0,00	1.852	0,37
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	593	0,12	465	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	859	0,17	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	520	0,10
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	464	0,09	560	0,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	245	0,05	1.745	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.459	0,29	837	0,16
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	341	0,07	786	0,15
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	700	0,14	850	0,17
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	842	0,17	596	0,12
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	174	0,03
ES0132945017 - ACCIONES 127079 TUBACEX SA	EUR	438	0,09	498	0,10
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	1.162	0,23	799	0,16
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	563	0,11	771	0,15
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	287	0,06	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	502	0,10	478	0,09
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	729	0,14	750	0,15
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	428	0,08	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	1.042	0,21	477	0,09
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	232	0,05	633	0,12
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	369	0,07	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	266	0,05
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	351	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		22.789	4,52	29.315	5,74
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		22.789	4,52	29.315	5,74
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		45.538	9,03	52.794	10,37
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	1.397	0,28	0	0,00
US9128284S60 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,75 2023-05-31	USD	4.146	0,82	0	0,00
IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01	EUR	6.065	1,20	0	0,00
IT0005332835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	747	0,15	766	0,15
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 6,13 2024-05-03	USD	802	0,16	795	0,16
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	0	0,00	685	0,14
IT0005323032 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	1.749	0,34
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	977	0,19	985	0,19
IT0005323438 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,88 2026-02-07	EUR	0	0,00	2.379	0,47
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	4.013	0,80	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	1.076	0,21	1.099	0,22
IT0005314544 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 2022-11-21	EUR	5.012	0,99	3.064	0,60
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA 311634 OBRIGACOES DO TESOURO 4,13 2027-04-14	EUR	3.532	0,70	3.524	0,69
IT0004889033 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2026-09-01	EUR	0	0,00	417	0,08
XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	2.578	0,51	2.605	0,51
XS1639488771 - RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 1,50 2025-06-27	EUR	0	0,00	592	0,12
IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21	EUR	1.914	0,38	1.912	0,38
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	985	0,20	163	0,03
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	339	0,07
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	2.331	0,46
XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	1.092	0,22	1.092	0,22
XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	1.024	0,20	1.059	0,21
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	3.402	0,67	3.429	0,68
XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24	USD	607	0,12	601	0,12
XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENTO SPA 1,50 2025-08-07	EUR	121	0,02	140	0,03
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	3.474	0,69	1.703	0,34
XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	2.122	0,42	0	0,00
XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27	EUR	359	0,07	358	0,07
IT0004953417 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	349	0,07
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	2.818	0,56	2.814	0,55
XS0223484345 - RENTA FIJA 388882 COMUNE DI MILANO 4,02 2035-06-29	EUR	0	0,00	105	0,02
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	1.296	0,26	1.786	0,35
XS1385239006 - RENTA FIJA 311483 REPUBLIC OF COLOMBIA 3,88 2025-12-22	EUR	0	0,00	114	0,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		49.557	9,82	36.953	7,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	1.192	0,23
XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28	EUR	339	0,07	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	450	0,09	439	0,09
PTRAML0M0000 - RENTA FIJA 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 0,53 2019-06-30	EUR	553	0,11	548	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.342	0,27	2.179	0,43
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	2.009	0,40	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	400	0,08	0	0,00
XS1907120791 - BONO 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	1.473	0,29	0	0,00
XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.507	0,30	0	0,00
XS1490137418 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-03-31	EUR	1.385	0,27	0	0,00
XS1197351577 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.670	0,33	0	0,00
XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12	EUR	716	0,14	0	0,00
XS0500187843 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	626	0,12	0	0,00
XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	190	0,04	0	0,00
XS1548776498 - BONO 215447 FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	1.358	0,27	0	0,00
XS1767050351 - BONO 57889783 BEVCO LUX SARL 1,75 2023-02-09	EUR	2.472	0,49	0	0,00
XS1876547420 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 3,13 2023-09-06	EUR	784	0,16	0	0,00
XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14	EUR	971	0,19	999	0,20
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	0	0,00	1.015	0,20
XS1824425349 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	2.086	0,41
XS1412424662 - BONO 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 2,88 2023-05-17	EUR	531	0,11	530	0,10
XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	291	0,06	1.000	0,20
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-06	EUR	0	0,00	701	0,14
USP32457AA44 - BONO 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 7,25 2020-07-20	USD	848	0,17	842	0,17
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	499	0,10	504	0,10
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	1.354	0,27	1.430	0,28
XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-25	EUR	3.142	0,62	2.909	0,57
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	0	0,00	1.473	0,29
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	850	0,17	848	0,17
XS1808862657 - BONO 135913 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 5,75 2023-04-28	EUR	0	0,00	563	0,11
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	4.908	0,97	3.826	0,75
XS1083986718 - BONO 111398 AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	714	0,14	748	0,15
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	752	0,15	778	0,15
XS1807182495 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,75 2023-04-12	EUR	2.436	0,48	2.441	0,48
XS1512827095 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	477	0,09	0	0,00
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.468	0,29	1.490	0,29
XS1792505866 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	0	0,00	3.311	0,65
XS0456541506 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 8,38 2019-10-14	EUR	0	0,00	434	0,09
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.130	0,22	1.120	0,22
XS1757394322 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	925	0,18	952	0,19
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	0	0,00	595	0,12
CH0343366842 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	0	0,00	988	0,19
XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	944	0,19	977	0,19
XS1521039054 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	1.018	0,20	1.046	0,21
FR0013323326 - BONO 115469 PEUGEOT SA 2,00 2024-12-20	EUR	0	0,00	781	0,15
XS1382368113 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	1.443	0,29	1.481	0,29
XS1788515788 - RENTA FIJA 49334114 METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	291	0,06	1.392	0,27
XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17	EUR	2.240	0,44	2.259	0,45
XS1778829090 - RENTA FIJA 101376 AT&T INC 2,35 2029-06-04	EUR	0	0,00	1.521	0,30
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	1.656	0,33	1.677	0,33
XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	973	0,19	1.031	0,20
XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	1.631	0,32	0	0,00
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	494	0,10
XS1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2023-02-08	EUR	949	0,19	0	0,00
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	4.079	0,81	1.673	0,33
XS1757843146 - RENTA FIJA 128163 PIRELLI & C SPA 1,38 2022-10-25	EUR	0	0,00	1.360	0,27
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	3.186	0,63	3.134	0,62
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	794	0,16	0	0,00
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	1.857	0,37	497	0,10
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,47 2028-10-14	EUR	227	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	2.663	0,53	1.646	0,32
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	160	0,03	162	0,03
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	486	0,10	486	0,10
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.153	0,43	2.190	0,43
IT0005177032 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,91 2026-06-10	EUR	571	0,11	593	0,12
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	228	0,05	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	880	0,17	992	0,20
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	993	0,20	1.028	0,20
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	269	0,05	285	0,06
XS1733289406 - RENTA FIJA 997025 SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	439	0,09	472	0,09
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	895	0,18	894	0,18
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	4.295	0,85	3.932	0,78
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	6.312	1,25	3.247	0,64
XS1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	4.476	0,89	2.467	0,49
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	2.587	0,51	2.625	0,52
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	0	0,00	3.370	0,66
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	465	0,09	485	0,10
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	391	0,08	399	0,08
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.256	0,25	1.288	0,25
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	0	0,00	584	0,12
XS1720922175 - RENTA FIJA 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	773	0,15	989	0,19
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	2.494	0,49	2.522	0,50
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	246	0,05	644	0,13
US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14	USD	330	0,07	317	0,06
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	6.188	1,23	6.293	1,24
XS1698218523 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	0	0,00	1.436	0,28
XS1716927786 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	0	0,00	542	0,11
IT0005204406 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	1.483	0,29	1.508	0,30
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	869	0,17	955	0,19
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	0	0,00	2.357	0,46
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	1.200	0,24	1.761	0,35
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	2.226	0,44	858	0,17
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	4.125	0,82	4.389	0,87
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15	USD	345	0,07	338	0,07
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	971	0,19	1.019	0,20
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	4.938	0,98	4.606	0,91
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	0	0,00	1.446	0,28
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	2.649	0,53	2.626	0,52
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	51	0,01	51	0,01
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	412	0,08	407	0,08
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	1.459	0,29	1.497	0,30
FR0010941690 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 3,50 2027-03-22	EUR	721	0,14	735	0,14
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	6.067	1,20	6.371	1,26
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	1.804	0,36	1.740	0,34
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	2.614	0,52	2.007	0,40
IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10	EUR	217	0,04	233	0,05
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12	EUR	7.444	1,48	3.644	0,72
XS1678966935 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	875	0,17
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.669	0,33	1.700	0,34
FR0013262912 - RENTA FIJA 115442 LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	865	0,17	889	0,18
XS0893943505 - RENTA FIJA 9301307 SANTANDER INTL DEBT SA 4,88 2023-06-01	EUR	0	0,00	985	0,19
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	3.669	0,73	3.733	0,74
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	888	0,18	1.010	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	3.630	0,72
XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	1.059	0,21	1.091	0,22
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	EUR	2.651	0,53	3.318	0,65
XS1409362784 - RENTA FIJA 215447 FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.929	0,38	2.051	0,40
XS1625994022 - RENTA FIJA Wimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	340	0,07	334	0,07
XS1174211471 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	0	0,00	1.667	0,33
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	8.226	1,63	5.342	1,05
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	2.691	0,53	0	0,00
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	487	0,10	471	0,09
XS1616917800 - RENTA FIJA 24163876 CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 1,38 2022-02-23	EUR	1.316	0,26	1.517	0,30
XS1067864022 - RENTA FIJA 28987988 SCHAEFFLER FINANCE BV 3,50 2022-05-15	EUR	521	0,10	523	0,10
XS1425959316 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,50 2021-02-28	EUR	1.268	0,25	1.301	0,26
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	735	0,15	720	0,14
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SEI 7,75 2024-05-10	USD	0	0,00	604	0,12
XS1492691008 - RENTA FIJA 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 1,13 2023-09-26	EUR	1.588	0,31	2.149	0,42
XS1575979148 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2,00 2022-03-08	EUR	518	0,10	533	0,10
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-06-30	EUR	0	0,00	304	0,06
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	398	0,08	403	0,08
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	3.676	0,73	2.956	0,58
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	2.043	0,41	2.578	0,51
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	496	0,10	488	0,10
XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	2.727	0,54	1.529	0,30
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	1.234	0,24	3.572	0,70
XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	717	0,14	0	0,00
XS0997484430 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	311	0,06	317	0,06
XS1571293171 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.002	0,20
XS1568888777 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	887	0,17
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	3.744	0,74	5.157	1,02
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	2.531	0,50	1.560	0,31
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	2.165	0,43	2.223	0,44
FR0013232444 - RENTA FIJA 198335 GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	0	0,00	2.053	0,40
XS1514470316 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OYJ 2,63 2023-01-13	EUR	0	0,00	844	0,17
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEEN VOIMA OYJ 2,50 2021-03-17	EUR	308	0,06	1.673	0,33
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	5.069	1,01	3.871	0,76
XS0969341147 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	2.520	0,50	2.557	0,50
XS0802638642 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	1.244	0,25	0	0,00
XS1401303976 - RENTA FIJA 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 0,52 2021-04-25	EUR	802	0,16	0	0,00
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	0	0,00	2.364	0,47
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	3.703	0,73	1.039	0,20
NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08	EUR	2.105	0,42	2.334	0,46
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4.448	0,88	4.628	0,91
XS1180651587 - RENTA FIJA 349525 ACHMEA BV 4,25 2025-02-04	EUR	0	0,00	704	0,14
FR0011949403 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 4,25 2025-06-05	EUR	0	0,00	107	0,02
XS1155697243 - RENTA FIJA 307846 LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	0	0,00	1.189	0,23
USG1315RAG68 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,38 2022-05-02	USD	446	0,09	0	0,00
XS0324964666 - RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.467	0,49	2.502	0,49
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	4.359	0,86
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	0	0,00	2.078	0,41
XS1291448824 - RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	EUR	1.275	0,25	1.287	0,25
USF22797FK97 - RENTA FIJA 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2019-10-13	USD	0	0,00	473	0,09
XS1487498922 - RENTA FIJA 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 3,00 2021-03-08	EUR	513	0,10	1.559	0,31
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	873	0,17	868	0,17
FR0012872174 - RENTA FIJA 135710 BOLLRE SA 2,88 2021-04-29	EUR	0	0,00	528	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturiana de Laminados SA 6,50 2023-07-20	EUR	513	0,10	521	0,10
XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01	EUR	1.784	0,35	1.831	0,36
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2020-02-18	EUR	0	0,00	1.063	0,21
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE	USD	727	0,14	713	0,14
DJ 5,50 2021-05-06					
XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	362	0,07	374	0,07
FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE	EUR	204	0,04	207	0,04
SAS 2,50 2026-01-07					
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	4.284	0,85	0	0,00
XS1400710999 - RENTA FIJA 49420908 GTH FINANCE BV 6,25 2020-01-26	USD	179	0,04	176	0,03
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE	EUR	9.934	1,97	14.016	2,76
PORTUGAL 5,70 2030-03-05					
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	936	0,19	0	0,00
XS0998945041 - RENTA FIJA 36429902 MADRILENA RED DE GAS	EUR	1.218	0,24	1.226	0,24
FIN 4,50 2023-12-04					
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	476	0,09	707	0,14
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	3.423	0,68	2.832	0,56
XS1290729208 - RENTA FIJA 9456620 TELEFONICA EMISIONES	EUR	4.030	0,80	0	0,00
SAU 1,48 2021-09-14					
PTBSSIO0015 - RENTA FIJA 23601414 BRISA CONCESSAO RODOV	EUR	0	0,00	1.019	0,20
SA 1,88 2025-04-30					
IT0005104713 - RENTA FIJA 1457972 FERRARINI SPA 6,38 2020-04-15	EUR	0	0,00	204	0,04
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	513	0,10	503	0,10
XS1388625425 - RENTA FIJA 41633927 FIAT CHRYSLER	EUR	1.916	0,38	2.466	0,49
AUTOMOBILE 3,75 2024-03-29					
XS1222590488 - RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	0	0,00	610	0,12
FR0012074284 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD	EUR	0	0,00	470	0,09
PERRACHO 4,05 2026-05-05					
FR0011400571 - RENTA FIJA 115361 CASINO GUICHARD	EUR	0	0,00	507	0,10
PERRACHO 4,56 2023-01-25					
USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	307	0,06	309	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		243.361	48,24	253.528	49,97
XS1791719534 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,14 2019-12-16	EUR	1.491	0,30	0	0,00
XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	3.850	0,76	0	0,00
XS1603892065 - BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,38 2021-11-08	EUR	989	0,20	0	0,00
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	692	0,14	0	0,00
XS1599167589 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	1.936	0,38	0	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	949	0,19	969	0,19
XS0456541506 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 8,38 2019-10-14	EUR	440	0,09	0	0,00
XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15	EUR	2.777	0,55	2.810	0,55
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	1.942	0,39	2.057	0,41
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	673	0,13	703	0,14
NL0000121416 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 5,19 2018-10-14	EUR	0	0,00	332	0,07
XS0185672291 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 3,11 2019-02-06	USD	455	0,09	504	0,10
DE000HSH555 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-11-18	EUR	0	0,00	995	0,20
XS1001668950 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,16 2019-06-18	EUR	1.066	0,21	1.067	0,21
XS0139175821 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP	GBP	0	0,00	360	0,07
PLC 6,46 2018-11-30					
XS1384278203 - RENTA FIJA 115349 FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	1.508	0,30	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,19 2019-03-15	EUR	1.451	0,29	1.453	0,29
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	116	0,02	121	0,02
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.416	0,28	1.423	0,28
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	171	0,03	170	0,03
XS0210434782 - RENTA FIJA 115239 AXA SA 4,39 2019-01-25	EUR	408	0,08	410	0,08
XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP	EUR	2.580	0,51	2.660	0,52
PLC 1,03 2022-06-14					
XS1542427676 - RENTA FIJA 45048356 ACCIONA FINANCIACION	EUR	2.803	0,56	2.843	0,56
FIL 1,68 2019-12-29					
IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31	EUR	580	0,11	582	0,11
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	315	0,06	477	0,09
IT0004941412 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	114	0,02	173	0,03
IT0004907850 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,50 2020-06-30	EUR	302	0,06	0	0,00
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP	EUR	0	0,00	2.017	0,40
PLC 5,50 2018-12-31					
FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 3,25 2019-03-11	EUR	334	0,07	341	0,07
XS0267412897 - RENTA FIJA 10500303 LA MANCHA FINANCE SAU 4,25 2021-10-25	EUR	1.126	0,22	1.117	0,22
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	1.988	0,39	1.954	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19	USD	690	0,14	677	0,13
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	4.295	0,85	0	0,00
XS1496175743 - RENTA FIJA 35876348 FNAC DARTY SA 3,25 2019-09-30	EUR	1.288	0,26	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	1.680	0,33	1.719	0,34
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	240	0,05	479	0,09
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	2.560	0,51	2.612	0,51
IT0004605074 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	2.590	0,51	2.607	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.815	9,08	33.631	6,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		340.076	67,41	326.290	64,30
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		340.076	67,41	326.290	64,30
CH0002168083 - ACCIONES 342450 Panalpina Weltransport Holdin	CHF	970	0,19	0	0,00
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	1.454	0,29	0	0,00
PTPTIOAM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	774	0,15	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	789	0,16	446	0,09
PTSEMOAM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	600	0,12	523	0,10
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	264	0,05	482	0,10
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	2.815	0,56	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	0	0,00	451	0,09
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	0,00	960	0,19
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	1.651	0,33	1.632	0,32
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	2.321	0,46	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	0	0,00	1.477	0,29
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	1.906	0,38	1.804	0,36
PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	0	0,00	767	0,15
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	1.395	0,28
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	399	0,08	588	0,12
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	0	0,00	759	0,15
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	0	0,00	1.598	0,32
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	0	0,00	2.055	0,40
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	1.211	0,24	1.551	0,31
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	0	0,00	1.278	0,25
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	1.046	0,21
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	14	0,00
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.676	0,33
GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	18	0,00
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	0	0,00	1.539	0,30
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	0	0,00	1.523	0,30
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	778	0,15	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	403	0,08	527	0,10
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	843	0,17
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	0	0,00	738	0,15
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	3.787	0,75	1.609	0,32
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	2.166	0,43	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	1.723	0,34	1.887	0,37
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	902	0,18	835	0,16
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	2.407	0,48	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.539	0,31	1.446	0,29
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	861	0,17
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	2.139	0,42	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	1.061	0,21	1.631	0,32
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	0	0,00	786	0,15
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	1.732	0,34	1.587	0,31
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	927	0,18
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	2.496	0,49	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	2.475	0,49	1.647	0,32
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	45	0,01
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	2.498	0,50	1.818	0,36
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	1.647	0,33	716	0,14
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	2.683	0,53	1.504	0,30
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	809	0,16	1.888	0,37
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	1.480	0,29
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	0	0,00	2.244	0,44
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	1.326	0,26
NL0000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	1.613	0,32
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	0	0,00	2.006	0,40
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	1.802	0,36
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	841	0,17	2.369	0,47
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	2.559	0,51	1.265	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	2.694	0,53	2.378	0,47
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	819	0,16	1.497	0,30
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	2.134	0,42	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	3.472	0,69	2.290	0,45
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	3.556	0,71	1.762	0,35
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	1.773	0,35	1.856	0,37
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	716	0,14	1.185	0,23
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	1.748	0,35	1.768	0,35
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	710	0,14
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	0	0,00	843	0,17
TOTAL RV COTIZADA		66.712	13,23	73.270	14,47
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		66.712	13,23	73.270	14,47
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		406.788	80,64	399.560	78,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		452.326	89,67	452.354	89,14

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.