

BMN MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 517

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Mazars 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 N/D.

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

Dirección

N/D

Correo Electrónico

N/D

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,53	0,77	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,33	-0,22	0,00

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	645.795,23	624.690,42
Nº de Partícipes	744	1.057
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.872	27,6741
2016	16.511	25,9994
2015	17.280	25,4369
2014	16.532	24,2071

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,13	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	6,44	1,65	0,76	3,93	4,38	2,21	5,08	2,70	3,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	29-08-2017	-0,71	29-06-2017	-4,69	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,65	12-07-2017	1,26	24-04-2017	2,70	25-08-2015

(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 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,55	4,46	4,71	4,50	6,39	12,99	14,37	8,65	20,26
Ibex-35	12,45	12,09	13,81	11,40	14,36	25,83	21,75	18,38	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,23	0,26	0,26	0,38	2,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,26	6,26	6,44	8,26	8,47	8,47	9,15	10,14	12,34

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,31	0,30	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

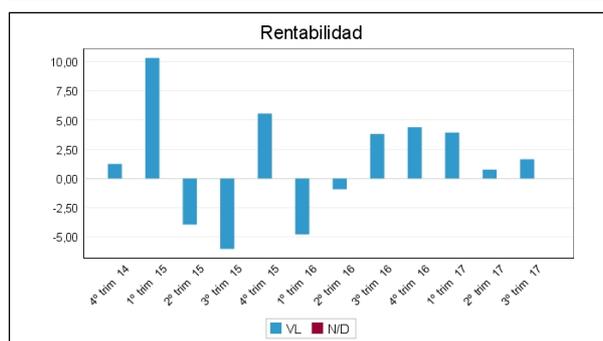
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	994.187	36.453	1,05
Renta Fija Internacional	582.063	19.258	2,75
Renta Fija Mixta Euro	305.870	11.031	3,77
Renta Fija Mixta Internacional	502.659	13.287	3,04
Renta Variable Mixta Euro	165.511	6.644	5,56
Renta Variable Mixta Internacional	74.047	2.176	2,77
Renta Variable Euro	88.531	7.934	6,60
Renta Variable Internacional	29.869	1.936	4,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	28.845	3.631	0,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	72.625	2.858	-0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	62.563	2.559	0,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.268	623	-1,83
Global	0	4.586	1,16
Total fondos	2.916.038	112.976	2,48

*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	16.492	92,28	15.453	90,86
* Cartera interior	2.426	13,57	3.143	18,48
* Cartera exterior	13.958	78,10	12.314	72,40
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,61	-3	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.225	6,85	1.521	8,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	155	0,87	33	0,19
TOTAL PATRIMONIO	17.872	100,00 %	17.008	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)	17.008	16.611	16.511	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,35	1,62	1,83	-200,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,66	0,74	6,20	128,35
(+) Rendimientos de gestión	1,98	1,17	7,29	72,27
+ Intereses	0,23	0,23	0,61	3,79
+ Dividendos	0,13	0,66	0,90	-79,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-0,36	0,19	-302,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,93	0,75	5,82	27,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,09	-40,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,10	-0,14	-65,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,43	-1,09	-24,25
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	2,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,13	2,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-28,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	37,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,12	-0,15	-87,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.872	17.008	17.872	

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

3. Inversiones financieras

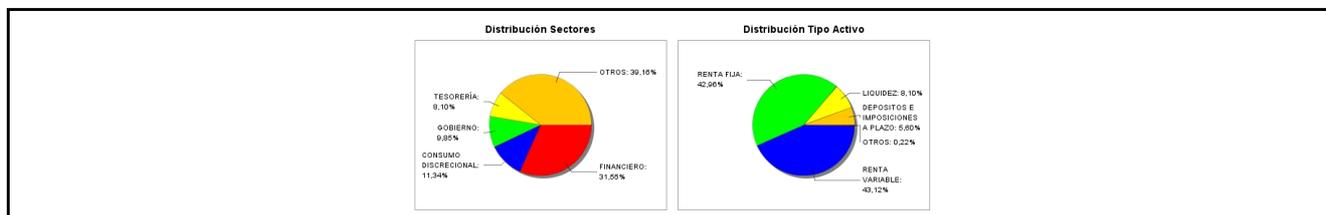
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	511	2,86	948	5,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	1,12	200	1,18
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	711	3,98	1.148	6,75
TOTAL RV COTIZADA	715	4,00	990	5,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	4	0,02
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	715	4,00	994	5,85
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	5,60	1.000	5,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.426	13,58	3.143	18,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.967	39,00	5.811	34,20
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	6.967	39,00	5.811	34,20
TOTAL RV COTIZADA	6.990	39,09	6.503	38,26
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	6.990	39,09	6.503	38,26
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	13.958	78,09	12.314	72,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.384	91,67	15.456	90,94

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 December 2017	646	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Fut. Euro Bobl Future December 2017	526	Inversión
Total subyacente renta fija		1172	
SXXP	C/ Fut. StoxxEurope 600 Dec 2017	133	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. Future EuroStoxx 50 December 2017	105	Inversión
Total subyacente renta variable		238	
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future December 2017	500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		500	
TOTAL OBLIGACIONES		1909	

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 1.553.018,82 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

Informe Trimestral BMN Mixto Flexible. 3er TRIMESTRE 2017

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar para reducir la exposición a dólar y como medida de cobertura hemos realizado ventas de Euro-Bund y Euro/Bobl. Se mantienen comprados futuros del Eurostoxx 50 y Stoxx 600.

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

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4% destacando por el lado positivo Italia (+14,1%) y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos

corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado o una subida inesperada de la inflación podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

-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

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la curva generalizado en las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España reduce 5pb en el 2 años, Alemania 12pb, Irlanda 16pb, Portugal 15pb, Italia 12pb y Francia 10pb, mientras que en los tramos de 10 años: Alemania repite niveles, Irlanda recorta 13pb, Portugal 65pb, Italia 5pb y Francia 7pb. Por el contrario España amplía 7pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas. El pendiente 2-10 años amplía 12pb en España, 12pb en Alemania, 8pb en Italia y 3pb en Francia. Por el contrario, en Portugal la curva recorta 50pb. En UK, el 2 años amplía 10pb, mientras que el 10 años amplía 11pb quedando el pendiente prácticamente en el mismo nivel. En Estados Unidos, el 2 años amplía 10pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 5pb y el 10 años 3pb. El pendiente 2-10 años recorta 7pb. El Swap euro recorta 4pb y 2pb en el 2 y 5 años. Amplía 1pb en el 10 años. El swap inflation 5Y5Y amplía 4pb hasta 1.62%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe amplía 1pb, el Itraxx Crossover amplía 5pb, el Itraxx Financiero 7pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 3pb.

En el mes de julio mal comportamiento de bonos de gobierno en EE.UU. de los plazos cortos (1 a 3 años, -1,23%) y los plazos más largos (+ de 20 años -0,8%) contrastando con el buen comportamiento de bonos soberanos en Europa (3 a 5 años EUR, +2%), destacando los periféricos con los spreads frente a BUND marcando los mínimos de los últimos años en España. Los bonos de alta rentabilidad en Europa +0,9% y +0,6% en EE.UU. continuando con la reducción de spreads. Destacan los bonos emergentes especialmente por la revalorización de las divisas locales frente a los índices.

En el mes de agosto destacó el buen comportamiento de los bonos soberanos a nivel global especialmente los plazos más largos de la curva y en Europa destacó Francia. Los corporativos en general tuvieron un buen comportamiento a pesar del ligero repunte de los spreads siendo los emergentes los que volvieron a destacar (+0,86%). Los bonos de alto riesgo en Europa +0,29% y -0,1% en EE.UU., se comportaron peor que los de mejor calificación.

En el mes de septiembre los activos de renta fija fueron los que peor comportamiento mostraron, tanto soberanos como corporativos salvándose los bonos de alto rendimiento ("high yield") en EE.UU. que son los únicos que subieron (+0,18%). Los bonos de más duración fueron los más afectados (30 años EE.UU. -2,5%, 10 años -1,6%). Los bonos corporativos (-0,22%) sufrieron ligeras caídas con una mínima reducción de los spreads que no compensó la caída de los soberanos. En EE.UU. los bonos corporativos (-0,27%) a pesar de la caída cerraron con unos spreads de crédito en mínimos de los últimos años. Los bonos emergentes suben 0,15% con los spreads en mínimos desde 2007. Incrementamos exposición en el sector financiero y el sector energía por ver fuertes oportunidades.

Por la parte de renta variable, durante el segundo trimestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable. Una de las citas más importantes del trimestre fueron las elecciones federales en Alemania, en las que finalmente ganó Angela Merkel aunque la ultraderecha regresaba otra vez al parlamento alemán. Durante este período, el

Eurostoxx 50 se revalorizó un 4,44%, el Dax un 4,09%, el CAC 40 un 4,08% y el Stoxx 600 2,32%. Destacar el movimiento a contracorriente del Ibex 35, que acabó con una corrección del 0,60%.

Durante el trimestre seguimos manteniendo la sobre ponderación en los siguientes sectores: industriales, consumo discrecional y tecnología, porque seguimos confiando en las compañías de pequeña y mediana capitalización que pueden beneficiarse de unas tendencias de inversión a largo plazo como son: energías renovables, automatización de procesos, vehículo eléctrico, digitalización de la economía, etc. Durante el trimestre ciertas ideas de inversión no han funcionado, especialmente las de pequeña y mediana capitalización, por motivos puntuales. Estos motivos puntuales han sido principalmente la marcha de tres directores generales y que han trasladado incertidumbre en estas compañías a pesar que operativamente en el largo plazo creemos que no tendrán repercusión en las distintas empresas. Las empresas afectadas fueron: Dometic Elior y Royal Unibrew.

En la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad han aportado son el sector farmacéutico, financiero y consumo discrecional. Por el contrario los sectores que han restado rentabilidad han únicamente el sector industrial. En la cartera de renta fija los sectores que más han aportado han sido el sector financiero y el sector utilities. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva en la cartera de renta fija.

En renta variable los valores que más han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo han sido: Atos, Philips Lighting, Sika, Grifols, Campari, Kering Group. Por el contrario los valores que han restado rentabilidad han sido: Straumann holding, Adidas, Moncler, Covestro y TUI. En renta fija los valores que más rentabilidad positiva han aportado han sido: BPCE, Liberbank, Aegon, Telecom Italia, Intesa San Paolo y NH Hoteles. Por el contrario los valores que han restado rentabilidad han sido, en renta fija: Elzinc, Teva y Eroski. Y en renta variable: Prosibien, Pharma Mar, Logista y Elior.

-Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

A nivel de actividad de la cartera, en el mes de julio en renta variable las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Fresenius, Covestro, ISS, Pharma Mar, Nexans, Plastic Omnium y Diafeo. Por el lado de las ventas; Umicore, Bae Systems, Stabilus, Wolters Kluwer y Royal Dutch. En Renta Fija compramos financieros de emisores europeos (Cajamar). En Deuda Pública compramos agencias italianas (Casa Depositi Prestiti). En crédito compramos bonos de sector servicios (eurofins scientific). Por la parte de las ventas, vendimos bonos soberanos de España. En la parte de financieros, se vendió Santander y por el lado de crédito, se vendió el bono de Repsol.

En agosto en renta variable las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Gerresheimer, Dignity, SAP, Correios de Portugal, y Grifols. Por el lado de las ventas; Diageo, Indivior, Adidas y Stabilus. En Renta Fija compramos financieros de emisores europeos (CaixaBank). En industrial se aumentó el peso con la compra de Thyssen Kruup y del sector farmacéutico con la compra de Teva. No se realizaron ventas por la parte de renta fija.

Durante el mes de septiembre en renta variable se incrementaron las posiciones en: Pharmamar, Elior y Lloyds. Se dio entrada a Swedbank y UBS. Por el lado de las ventas, se deshizo la posición en Iberdrola y Telefónica. En Renta Fija compramos bonos del sector industrial (Comboios de Portugal), del sector telecomunicaciones (Telefónica) y del sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero español (Liberbank, Cajamar).

En cuanto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Además el fondo también los utiliza como medio de cobertura de divisas y del riesgo duración como es el caso de los futuros Euro/Dólar, Euro/Bund y Euro/Bobl respectivamente. Las garantías quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx 50 2545,452 EUR, para el contrato de Stoxx 600 1206,602 EUR, para el contrato de S&P500 es de para el contrato de Eur/Bobl de 1075,166 EUR, para el EUR/Bund de 2.680,547 euros.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 1,32%.

La estructura de la cartera al cierre del periodo es: Efectivo (8%), Renta fija (48%), Renta Variable (44%).

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,70 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,37%.

Al final del periodo la rentabilidad anual del fondo era del 6,44%.

Al final del periodo el patrimonio del fondo es de 17.871.795,1 euros.

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.

La volatilidad del fondo es 3,01%.

El VaR Histórico del fondo es 5,77.

El tracking error del fondo se mantiene en 3,55%.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación 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.

Enfocándonos en Europa, la confianza del consumidor para el conjunto de la Eurozona se mantuvo en niveles elevados, el crecimiento del PIB ganó firmeza en el segundo trimestre tras tres años de titubeo, registrando un avance del 2,2% interanual y superando la cifra del 2% por primera vez desde la salida de la recesión del 2011-2013. Destacar que el Banco Central Europeo señaló que la buena progresión de la economía europea haría rediseñar la política monetaria. Independientemente de la incertidumbre generada en Cataluña, la economía española mantuvo unos niveles de crecimiento importantes, por encima del 3%. Este magnífico nivel de crecimiento se debe a factores internos como las

reformas estructurales y ganancias en términos de competitividad, y factores externos como las condiciones financieras acomodaticias y unos niveles del precio de petróleo favorables.

En cuanto al mercado de renta fija En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

-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:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - RENTA FIJA DEUDA (Iberclear) 0,65 2027-11-30	EUR	104	0,58	102	0,60
ES00000123B9 - RENTA FIJA DEUDA (Iberclear) 5,50 2021-04-30	EUR	0	0,00	189	1,11
ES0282103003 - RENTA FIJA Univ Polite Valencia 6,60 2022-12-15	EUR	30	0,17	29	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		134	0,75	320	1,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	102	0,57	99	0,58
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2022-03-14	EUR	215	1,20	367	2,16
ES0205045000 - RENTA FIJA LA CAIXA 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	102	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		317	1,77	568	3,34
ES0101339028 - RENTA FIJA BBVA 1,62 2017-10-14	EUR	60	0,34	60	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		60	0,34	60	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		511	2,86	948	5,57
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	200	1,12	200	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	1,12	200	1,18
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		711	3,98	1.148	6,75
ES06670509B5 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	104	0,58	93	0,55
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	2	0,01	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	128	0,75
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	175	0,98	175	1,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	146	0,82	155	0,91
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	154	0,91
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	155	0,87	175	1,03
ES0171996087 - ACCIONES Grifols	EUR	133	0,74	107	0,63
TOTAL RV COTIZADA		715	4,00	990	5,83
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	0	0,00	4	0,02
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	4	0,02
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		715	4,00	994	5,85
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 0,27 2018-04-13	EUR	1.000	5,60	1.000	5,88
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	5,60	1.000	5,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.426	13,58	3.143	18,48
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTUJ 4,13 2027-04-14	EUR	115	0,64	0	0,00
XS1649668792 - RENTA FIJA INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	101	0,57	0	0,00
IT0005253676 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL 0,45 2023-05-22	EUR	101	0,56	100	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		317	1,77	100	0,59
IT0005104473 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,28 2022-06-15	EUR	1.006	5,63	1.502	8,83
XS0895794658 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 4,00 2018-03-06	USD	0	0,00	467	2,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.006	5,63	1.969	11,58
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,56	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA NEW AREVA HOLDING 4,88 2024-09-23	EUR	112	0,63	0	0,00
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 7,63 2021-09-18	EUR	121	0,68	0	0,00
XS1679158094 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	99	0,56	0	0,00
XS1678966935 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-06-12	EUR	100	0,56	0	0,00
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	94	0,52	0	0,00
XS0328430003 - RENTA FIJA TERNIA 2,73 2023-09-15	EUR	66	0,37	0	0,00
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	101	0,57	0	0,00
XS1384278203 - RENTA FIJA FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	106	0,59	0	0,00
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	101	0,57	0	0,00
XS1069508494 - RENTA FIJA VENETO BANCA 4,00 2019-05-20	EUR	321	1,79	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	51	0,28	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FORD MOTOR 1,62 2023-05-11	EUR	103	0,58	102	0,60
XS1637351138 - RENTA FIJA ARION BANKI HF 0,75 2020-06-29	EUR	101	0,56	100	0,59
XS1174211471 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	104	0,58	104	0,61
XS1626771791 - RENTA FIJA CAJAMAR 7,75 2027-06-07	EUR	96	0,53	91	0,54
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	101	0,57	100	0,59
XS1616917800 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,38 2022-02-23	EUR	102	0,57	0	0,00
XS1211044075 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,88 2027-03-31	EUR	94	0,53	0	0,00
IT0004941412 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,00 2020-10-13	EUR	150	0,84	149	0,88
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	214	1,20	211	1,24
XS1576777566 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	203	1,14	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEKOM SLOVENIJE DDJ 1,88 2024-03-01	EUR	98	0,55	98	0,58
NL0000120889 - RENTA FIJA Aegon NV 4,26 2021-03-04	EUR	176	0,99	173	1,02
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	126	0,71	126	0,74
XS1041042828 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 4,38 2021-03-05	EUR	112	0,63	111	0,65
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,88 2023-09-29	EUR	106	0,59	103	0,61
XS1043513529 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEEN VOIMA 2,50 2021-03-17	EUR	105	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004983190 - RENTA FIJA Banca Intesa 2,30 2020-02-10	EUR	215	1,20	214	1,26
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL 0,96 2023-06-07	EUR	99	0,55	97	0,57
XS1497527736 - RENTA FIJA NH Hoteles 3,75 2019-10-01	EUR	213	1,19	0	0,00
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2020-01-15	EUR	218	1,22	0	0,00
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA Republica Portugal 5,70 2030-03-05	EUR	304	1,70	57	0,34
XS1188117391 - RENTA FIJA Santander Intl 0,90 2020-02-18	EUR	0	0,00	204	1,20
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,00 2020-10-17	EUR	171	0,96	171	1,01
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,07 2020-05-31	EUR	214	1,20	214	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.797	26,86	2.427	14,29
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA HSH NORDBANK 1,00 2020-06-18	EUR	200	1,12	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 2,17 2017-12-15	EUR	99	0,55	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA Saudacor 2,75 2019-12-20	EUR	203	1,14	202	1,19
XS1619982496 - RENTA FIJA ACCIONA FINANCIACION 1,67 2019-12-29	EUR	0	0,00	101	0,59
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA FINANCIACION 1,67 2019-12-29	EUR	101	0,57	0	0,00
FR0010877936 - RENTA FIJA BPCE Bank 3,70 2018-05-14	EUR	0	0,00	549	3,23
NL0000120004 - RENTA FIJA Aegon NV 1,51 2025-06-08	EUR	36	0,20	35	0,21
XS1512736379 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	102	0,57	99	0,58
FR0010239319 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 4,88 2017-10-17	EUR	106	0,59	0	0,00
XS0933604943 - RENTA FIJA Repso Internac. 2,63 2020-05-28	EUR	0	0,00	330	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		847	4,74	1.315	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.967	39,00	5.811	34,20
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		6.967	39,00	5.811	34,20
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	170	0,95	110	0,65
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM	EUR	152	0,85	66	0,39
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	113	0,63	149	0,88
GB00BRS65X63 - ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	0	0,00	122	0,72
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	145	0,81	136	0,80
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	141	0,79	126	0,74
DK00060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	148	0,83	134	0,79
BE0003884047 - ACCIONES UMICORE	EUR	99	0,55	133	0,78
GB00BQ8P0644 - ACCIONES VIRGIN MONEY HOLDING	GBP	0	0,00	56	0,33
GB00BRB37M78 - ACCIONES DIGNITY	GBP	129	0,72	121	0,71
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	150	0,84	138	0,81
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	180	1,01	159	0,94
DK00060542181 - ACCIONES ISS	DKK	148	0,83	141	0,83
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	153	0,86	151	0,89
LU1066226637 - ACCIONES STABILIS	EUR	0	0,00	109	0,64
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	143	0,80	143	0,84
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	138	0,77	91	0,54
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	189	1,06	144	0,84
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	132	0,74	130	0,76
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK	EUR	156	0,87	144	0,85
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG-REG	CHF	171	0,96	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE STK	EUR	155	0,87	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	153	0,86	149	0,87
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	149	0,83	129	0,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	158	0,89	146	0,86
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	144	0,80	145	0,85
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	0	0,00	134	0,79
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	152	0,85	135	0,79
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	149	0,83	141	0,83
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	167	0,94	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	138	0,77	114	0,67
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	159	0,89	128	0,75
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	145	0,81	134	0,79
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	153	0,85	143	0,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	117	0,65	107	0,63
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	137	0,77	175	1,03
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	170	0,95	150	0,88
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	156	0,87	155	0,91
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	143	0,80	133	0,78
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	138	0,77	125	0,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	149	0,83	143	0,84
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	0	0,00	141	0,83
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	143	0,80	136	0,80
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	145	0,81	125	0,73
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	151	0,84	143	0,84
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	119	0,67	61	0,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	140	0,79	145	0,85
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	174	0,97	173	1,02
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	155	0,87	160	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	149	0,84	126	0,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	157	0,88	155	0,91
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	165	0,92	152	0,90
TOTAL RV COTIZADA		6.990	39,09	6.503	38,26
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		6.990	39,09	6.503	38,26
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		13.958	78,09	12.314	72,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.384	91,67	15.456	90,94

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.