

BMN MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 517

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Auditores, S.L.**Depositario:** CECABANK, S.A.**Auditor:** Mazars**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	0,89	0,32	1,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,21	-0,24	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	672.796,04	624.690,42
Nº de Partícipes	779	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	18.532	27,5440
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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,09			0,17	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	5,94	-0,47	1,65	0,76	3,93	2,21	5,08	2,70	3,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	09-11-2017	-0,90	09-11-2017	-4,69	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,62	26-10-2017	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	4,49	4,28	4,46	4,71	4,50	12,99	14,37	8,65	20,26
Ibex-35	12,94	14,35	11,95	13,99	11,40	25,83	21,75	18,38	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,18	1,09	0,40	0,15	0,26	0,26	0,38	2,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,37	6,37	6,26	6,44	8,26	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.

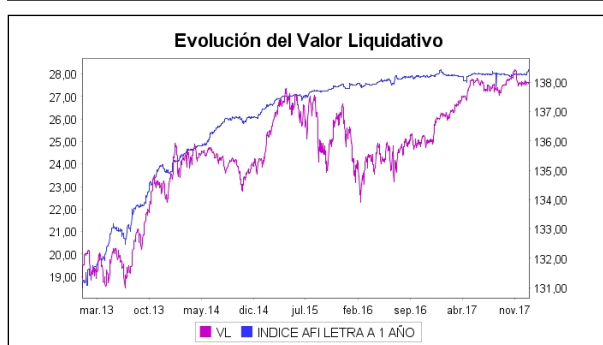
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,30	0,31	0,30	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00

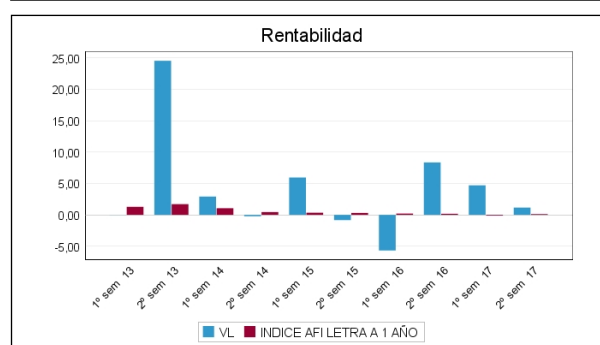
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	980.049	31.630	0,28
Renta Fija Internacional	646.776	20.024	0,00
Renta Fija Mixta Euro	338.222	11.118	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	540.910	12.741	0,64
Renta Variable Mixta Euro	170.282	6.510	0,12
Renta Variable Mixta Internacional	78.491	1.769	0,94
Renta Variable Euro	89.620	4.590	-1,02
Renta Variable Internacional	30.611	1.519	1,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	28.816	1.419	0,81
Garantizado de Rendimiento Fijo	71.470	3.093	-0,21
Garantizado de Rendimiento Variable	62.797	2.739	2,68
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.993	639	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	3.048.037	97.791	0,27

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.569	94,80	15.453	90,86
* Cartera interior	2.247	12,12	3.143	18,48
* Cartera exterior	15.200	82,02	12.314	72,40
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,66	-3	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	817	4,41	1.521	8,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	145	0,78	33	0,19
TOTAL PATRIMONIO	18.532	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.008	16.511	16.511	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,46	-1,60	6,13	-595,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	4,56	5,56	-74,44
(+) Rendimientos de gestión	1,74	5,32	6,95	-65,34
+ Intereses	0,50	0,38	0,88	39,41
+ Dividendos	0,13	0,77	0,88	-82,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,55	-0,20	-162,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,72	4,92	5,50	-84,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,09	0,02	-220,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,10	-0,13	-68,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,76	-1,39	-10,74
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	7,98
- Comisión de depositario	-0,09	-0,08	-0,17	7,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-23,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-96,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,15	-83,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.532	17.008	18.532	

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

3. Inversiones financieras

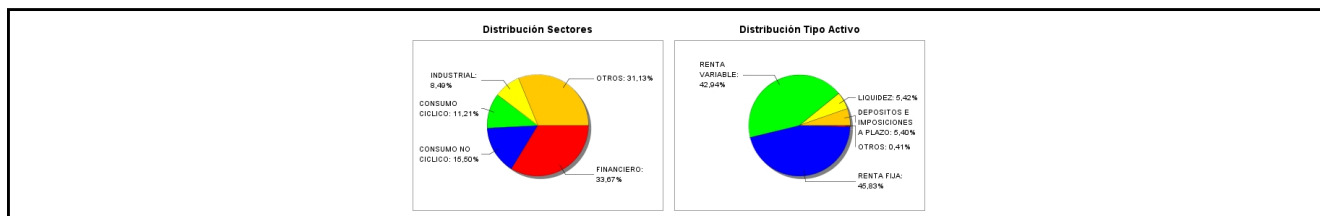
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	394	2,13	948	5,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	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	394	2,13	1.148	6,75
TOTAL RV COTIZADA	856	4,61	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	856	4,61	994	5,85
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	5,40	1.000	5,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.250	12,14	3.143	18,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.098	43,67	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	8.098	43,67	5.811	34,20
TOTAL RV COTIZADA	7.102	38,32	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	7.102	38,32	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	15.200	81,99	12.314	72,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.451	94,13	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 Bobl 5Y	V/ Fut. Euro Bobl Future March 2018	1.058	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. Euro-Bund Future March 2018	1.466	Inversión
Total subyacente renta fija		2524	
SXXP	C/ Fut. Future StoxxEurope 600 March 2018	503	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. Future EuroStoxx 50 March 2018	107	Inversión
Total subyacente renta variable		611	
EURO	V/ Fut. EUR/USD Future March 2018	492	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		492	
TOTAL OBLIGACIONES		3627	

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 2.743.160,03 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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 605 euros.

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 Semestral BMN Mixto Flexible

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. Con el fin de una inversión ágil y eficiente se mantienen comprados futuros del Eurostoxx 50 y Stoxx 600.

9.- ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado, una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecos y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%).

Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado

de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%), los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura. de metales y agricultura.

9.a2) 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 9pb en el 2 años, Alemania 6pb, Irlanda 16pb, Portugal 26pb, Italia 15pb y Francia 10pb, mientras que en los tramos de 10 años: Alemania reduce 4 pb, Irlanda recorta 20pb, Portugal 111pb, Italia 14pb y Francia 3pb. Por el contrario, España amplía 3pb.

Observamos por tanto un aumento de la pendiente de las curvas debido a la mayor reducción por la parte corta de la curva (2 años). La pendiente 2-10 años amplía 11,7pb en España, 1,6pb en Alemania, 0,5 pb en Italia y 6,4 pb en Francia. Por el contrario, en Portugal la curva recorta 84pb e Irlanda recorta 4,1pb.

En UK, el 2 años amplía 8pb, mientras que el 10 años se reduce en -7pb reduciendo así la pendiente en 15,3 pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 5pb en el periodo, mientras que el 5 años amplía 3,2pb y el 10 años 1pb. La pendiente 2-10 años recorta 39 pb.

El Swap euro recorta 3pb y amplía 3pb en el 2 y 5 años. Recorta 2pb en el 10 años. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe reduce 11pb, el Itraxx Crossover reduce 14pb, el Itraxx Financiero 8pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) 28pb.

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.

Durante el mes de octubre la renta fija sufrió en el mes, especialmente en EE.UU. ante las expectativas de una rebaja fiscal que pueda sorprender al mercado y que suponga una entrada de dinero de cara al año que viene en empresas y familias. El comportamiento negativo fue en todos los plazos y todos los activos con bajadas no obstante moderadas (entre -0,1% y -0,33%). En Europa el anuncio de reducir el ritmo de compras no se tomó mal y aunque algunos bonos

(core) han sufrido en general, hemos visto reducciones de "spreads" en periféricos y corporativos, esto les ha permitido cerrar el mes con subidas del +1,1% corporativos y +1% en los bonos de riesgo.

En noviembre en renta fija lo más destacable fue el mal comportamiento de los bonos de alto riesgo en EE.UU. (High yield). A nivel de soberanos y corporativos, mes sin grandes cambios con spreads prácticamente en los mismos niveles. Lo más destacable fue la reducción de la pendiente en EE.UU., el mercado está descontando la subida de tipos en Diciembre pero que los plazos más largos no repunten indican que el margen de subidas se va reduciendo (50 pb para el próximo año).

En diciembre en renta fija las pendientes no han variado mucho y destaca el comportamiento de los bonos a largo plazo americanos (30 años +1,39%), corporativos en EE.UU. (+0,74%) y por supuesto emergentes (+1,48%). A nivel de soberanos y corporativos, mes sin grandes cambios con spreads prácticamente en los mismos niveles en bonos de riesgo pero reducción de spreads a mínimos de año en corporativos de buena calificación crediticia. Los bancos centrales no han dado sorpresas, la FED ha subido a 1,5% los tipos y aunque el mercado sigue esperando subidas para el próximo año, de momento no se espera que superen el 2%. Más interesante han sido las declaraciones del BOJ que ha seguido reduciendo el importe de las compras reduciendo testimonialmente su balance, algo que no pasaba desde 2012.

Por la parte de renta variable, durante el tercer 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 tercer trimestre seguimos manteniendo la sobreponderación 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 ctres 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 octubre en renta variable, a nivel de los principales contribuidores fueron Kering (+16,75%), Covestro (+13,21%), Nexans (+12,02%), Infineon (+10,51%) y Grifols (+9,03%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en dos valores: Swedbank (-8,83%) y Smurfit Kappa (-3,30%).

En noviembre en renta variable, Los principales contribuidores de la cartera fueron: Dometic Group (+7,40%), Covestro (+6,24%), Smurfit Kappa Group (+4,59%), Deutsche Boerse (+7,41%) e Plastic Omnium (+1,62%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en cuatro valores: Correios de Portugal (-35,72%), Dignity (-28,73%), Pharma Mar (-26,98%) y Elior (-24,30%). Por el lado de las ganancias en renta variable, destacar Dometic Group que anunció la compra de SeaStar dando otra dimensión a la compañía y ganando diversificación en términos de producto. Por la parte negativa, Correios de Portugal, defraudó otra vez al consenso de analistas en su publicación de resultados trimestrales al no poder dar la vuelta a su principal negocio "mailing". Por otro lado Dignity, la compañía mostró su preocupación por el aumento de competencia lo que conllevará a futuro caída en precios de sus servicios. Pharma Mar, recibió un voto en contra en el comité (CHMP) de la EMA de su medicamento Aplidin. Finalmente, Elior, rebajó las expectativas de crecimiento y de beneficios para los próximos trimestres.

En diciembre en renta variable los principales contribuidores de la cartera fueron: Moncler (13,24%), TUI (12,05%), Anglo American (10,38%), ABN (7,92%). Por el contrario, los principales detractores de rentabilidad de la cartera se concentraron en: Innogy (-17,10%), Nexans (-7,33%), ENEL (-5,96) Hannover Rueck (-4,98%). Por el lado de las

ganancias destacar TUI que presentó unos buenos resultados trimestrales y mejorando las guías iniciales. Por la parte negativa, destacó la empresa alemana de energías renovables, en las que RWE tiene una participación del 76%, redujo las estimaciones de beneficios para 2017, porque su filial en Reino Unido, nPower realizó un "profit warning" debido a que los nuevos participantes en el mercado minorista están presionando a los clientes a cambiar a tarifas más baratas. Días después de conocer la noticia, la compañía decidió rescindir el contrato del CEO.

b) 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 Krupp 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 octubre en renta variable hemos realizado compras del sector financiero europeo (Intesa San Paolo, BNP, Banco Sabadell), del sector industrial (Thyssen Krupp), del sector asegurador (Dexia Group) y del sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector de telecomunicaciones (Telefónica) y del sector consumo no cíclico (Fiat). En Renta Fija compramos bonos del sector financiero europeo (Intesa San Paolo). Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero español (Liberbank) y del sector utilities (Gas Natural).

En noviembre en Renta Fija compramos bonos del sector financiero (Cajamar). En crédito realizamos compras del sector de consumo cíclico (Jaguar). No se ha realizado operativa significativa por el lado de las ventas durante el mes. En la operativa mensual en renta variable lo más destacado ha sido la venta de la posición de Correios de Portugal tras la presentación de resultados en la que la compañía no acababa de dar la vuelta a su división de mail y experimentar un incremento sustancial en costes. También hemos vendido la posición en Siemens y Elior.

En diciembre en Renta Fija compramos bonos del sector financiero europeo (RBS). Adquirimos deuda pública regional de Italia. En crédito compramos bonos del sector farmacéutico y del sector asegurador. En renta variable hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado ha sido las compras para construir nuevas posiciones en: Repsol, Renault, Reckit Bankisier, Terna, Angloamerican y HeidelbergCement. Por el lado de las ventas se vendió la totalidad de la posición en: Eni, ACS, Deutsche Telekom, Innogy, ISS y Umicore.

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 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 2506,354 EUR, para el contrato de Stoxx 600 1214,975 EUR, para el contrato de Eur/Bobl de 1047,137 EUR, para el EUR/Bund de 2613,601 euros. Finalmente, para el contrato de Euro/dólar es de 2100 EUR.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3,38%.

La estructura de la cartera al cierre del periodo es: Efectivo (5%), Renta fija (52%), Renta Variable (43%).

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,65 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,91%.

Al final del periodo la rentabilidad anual del fondo era del 5,94%.

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 es del 3,01% y el VaR se sitúa en 6,37.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo no mueva ficha hasta el tercer o cuarto trimestre de 2018, la previsión es que "los tipos de interés se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado, incluso más allá del horizonte de las compras de deuda. 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 de aquí a final de año. No obstante la rentabilidad conseguida por la yield, compensará la ampliación de los spreads.

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.

El segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente).

Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobretudo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza).

En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

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.

La Sociedad Gestora tiene establecido mecanismos que fijan la retribución total de cada empleado que permiten la evaluación anual del desempeño del mismo y la medición de los objetivos conseguidos. Los criterios son establecidos y supervisados por la Dirección de la Sociedad Gestora. Así, la Política retributiva se configura de forma flexible y se estructura en varios componentes. En todo momento, y con el objetivo de minimizar los estímulos para una asunción excesiva de riesgos, no se ofrecen incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por la Sociedad Gestora, ni beneficios discrecionales por pensiones.

En la remuneración total que incluirá criterios tanto financieros como no financieros, los componentes fijos y los variables estarán equilibradas de forma que la retribución fija estará en función de los parámetros de experiencia profesional y responsabilidad en la organización y las funciones desempeñadas, estando la retribución variable ligada a medidas a objetivos de empresa, de área e individuales y el valor aportado en cada área. El total de la retribución variable de la Sociedad Gestora no limitará la capacidad de ésta para reforzar la solidez de su base de capital y se realizará sobre una base sostenible y en ningún caso condicionado ni adaptado a medidas de riesgo.

Por su parte, no existe ninguna remuneración ligada a la gestión para ninguna IIC gestionada por la Sociedad.

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 2.248.414,64 y variable por un importe de 718.000, siendo el número total de beneficiarios de 63, de los cuales 26 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 1 y de 21 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 328.916,55 como parte fija y 381.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 921.495,52 como remuneración fija y 180.500 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	%
ES00000128S2 - RENTA FIJA DEUDA (Iberclear) 0,65 2027-11-30	EUR	0	0,00	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	0,16	29	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30	0,16	320	1,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	200	1,08	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	101	0,55	99	0,58
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2022-03-14	EUR	0	0,00	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		301	1,63	568	3,34
ES0101339028 - RENTA FIJA CAIXA SABADELL PREF 1,62 2018-01-14	EUR	63	0,34	60	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63	0,34	60	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		394	2,13	948	5,57
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	0	0,00	200	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	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		394	2,13	1.148	6,75
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	4	0,02	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	133	0,72	0	0,00
ES06670509B5 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	101	0,54	93	0,55
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	3	0,01	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	128	0,75
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	171	0,92	175	1,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	155	0,91
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	154	0,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	158	0,85	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	155	0,84	175	1,03
ES0171996087 - ACCIONES Grifols	EUR	132	0,71	107	0,63
TOTAL RV COTIZADA		856	4,61	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		856	4,61	994	5,85
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,27 2018-04-13	EUR	1.000	5,40	1.000	5,88
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	5,40	1.000	5,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.250	12,14	3.143	18,48
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTU 4,13 2027-04-14	EUR	119	0,64	0	0,00
XS1649668792 - RENTA FIJA INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	102	0,55	0	0,00
IT0005253676 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL 0,41 2023-05-22	EUR	0	0,00	100	0,59
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA Parpublica 3,75 2021-07-05	EUR	112	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		332	1,79	100	0,59
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	99	0,54	0	0,00
IT0005104473 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,28 2022-06-15	EUR	0	0,00	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		99	0,54	1.969	11,58
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE 1,63 2024-12-09	EUR	100	0,54	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA Grifols 3,20 2020-05-01	EUR	102	0,55	0	0,00
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 4,50 2022-12-07	EUR	100	0,54	0	0,00
XS1492458044 - RENTA FIJA MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	106	0,57	0	0,00
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	100	0,54	0	0,00
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	201	1,08	0	0,00
XS1716945586 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	101	0,54	0	0,00
XS1716833352 - RENTA FIJA REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	99	0,53	0	0,00
NO0010810054 - RENTA FIJA BOREALIS FINANCE 7,50 2020-05-16	USD	165	0,89	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	100	0,54	0	0,00
US294829AA48 - RENTA FIJA ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	168	0,91	0	0,00
XS1577948174 - RENTA FIJA ARENA LUXEMBOURG 2,88 2020-11-01	EUR	103	0,56	0	0,00
XS1696459731 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 1,50 2022-10-11	EUR	100	0,54	0	0,00
PTMENROM0004 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	202	1,09	0	0,00
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	101	0,54	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA NEW AREVA HOLDING 4,88 2024-09-23	EUR	113	0,61	0	0,00
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 7,63 2021-09-18	EUR	122	0,66	0	0,00
XS1679158094 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	100	0,54	0	0,00
XS1678966935 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-06-12	EUR	103	0,56	0	0,00
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	87	0,47	0	0,00
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	106	0,57	0	0,00
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	102	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1384278203 - RENTA FIJA FAURECIA 3,63 2019-06-15	EUR	106	0,57	0	0,00
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	102	0,55	0	0,00
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	51	0,27	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FORD MOTOR 1,62 2023-05-11	EUR	104	0,56	102	0,60
XS1637351138 - RENTA FIJA ARION BANK HF 0,75 2020-06-29	EUR	101	0,55	100	0,59
XS1174211471 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	105	0,57	104	0,61
XS1626771791 - RENTA FIJA CAJAMAR 7,75 2027-06-07	EUR	196	1,06	91	0,54
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	102	0,55	100	0,59
XS1616917800 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,38 2022-02-23	EUR	103	0,56	0	0,00
XS1211044075 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,88 2027-03-31	EUR	87	0,47	0	0,00
IT0004941412 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,00 2020-10-13	EUR	0	0,00	149	0,88
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	212	1,14	211	1,24
XS1576777566 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	205	1,11	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEKOM SLOVENIJE DDJ 1,88 2024-03-01	EUR	98	0,53	98	0,58
NL0000120889 - RENTA FIJA Aegon NV 4,26 2021-03-04	EUR	176	0,95	173	1,02
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	127	0,68	126	0,74
XS1041042828 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 4,38 2021-03-05	EUR	112	0,60	111	0,65
FR0013232444 - RENTA FIJA GROUPAMA AM 6,00 2027-01-23	EUR	127	0,68	0	0,00
XS1514470316 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA 2,63 2023-01-13	EUR	105	0,56	0	0,00
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP Finance BV 1,88 2023-09-29	EUR	107	0,58	103	0,61
XS1043513529 - RENTA FIJA TEOLLISUUDEN VOIMA 2,50 2021-03-17	EUR	105	0,57	0	0,00
IT0004983190 - RENTA FIJA Banca Intesa 2,30 2020-02-10	EUR	0	0,00	214	1,26
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL 0,96 2023-06-07	EUR	100	0,54	97	0,57
NL0000120004 - RENTA FIJA Aegon NV 1,51 2025-06-08	EUR	36	0,19	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	104	0,56	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA NH Hoteles 3,75 2019-10-01	EUR	214	1,15	0	0,00
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2020-01-15	EUR	220	1,19	0	0,00
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	106	0,57	0	0,00
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA Republica Portugal 5,70 2030-03-05	EUR	321	1,73	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	132	0,71	171	1,01
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 5,07 2020-05-31	EUR	0	0,00	214	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.243	33,67	2.427	14,29
XS0185672291 - RENTA FIJA Axa 2,26 2018-02-06	USD	71	0,38	0	0,00
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA HSH NORDBANK 1,00 2020-06-18	EUR	199	1,07	0	0,00
XS0130717134 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 2,17 2018-03-15	EUR	99	0,53	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA Saudacor 2,75 2019-12-20	EUR	204	1,10	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	102	0,55	0	0,00
IT0004941412 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 4,40 2020-10-13	EUR	114	0,61	0	0,00
XS0205935470 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 5,50 2018-03-31	EUR	205	1,11	0	0,00
IT0004983190 - RENTA FIJA Banca Intesa 2,30 2020-02-10	EUR	215	1,16	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	0	0,00	35	0,21
XS1512736379 - RENTA FIJA BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	99	0,58
XS0933604943 - RENTA FIJA Repsol Internac. 2,63 2020-05-28	EUR	0	0,00	330	1,94
IT0004605074 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	215	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.424	7,67	1.315	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.098	43,67	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		8.098	43,67	5.811	34,20
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola HBC AG	GBP	88	0,47	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES NN NA	EUR	135	0,73	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	186	1,01	110	0,65
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM	EUR	159	0,86	66	0,39
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	126	0,68	149	0,88
GB00BRS65X63 - ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	0	0,00	122	0,72
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	193	1,04	136	0,80
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY	GBP	191	1,03	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP	GBP	92	0,50	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES TERNA	EUR	145	0,78	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	158	0,85	126	0,74
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	160	0,86	134	0,79
BE0003884047 - ACCIONES UMICORE	EUR	0	0,00	133	0,78
GB00BQ8P0644 - ACCIONES VIRGIN MONEY HOLDING	GBP	0	0,00	56	0,33
GB00BRB37M78 - ACCIONES DIGNITY	GBP	0	0,00	121	0,71
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	0	0,00	138	0,81
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	181	0,97	159	0,94
DK0060542181 - ACCIONES ISS	DKK	0	0,00	141	0,83
DE000AOLD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	82	0,44	151	0,89
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS	EUR	0	0,00	109	0,64
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	149	0,81	143	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	0	0,00	91	0,54
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	162	0,87	144	0,84
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	130	0,76
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK	EUR	181	0,98	144	0,85
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG-REG	CHF	181	0,98	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE STK	EUR	146	0,79	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	151	0,81	149	0,87
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	160	0,86	129	0,76
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	91	0,49	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	160	0,86	146	0,86
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	151	0,82	145	0,85
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	84	0,46	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES Klep	EUR	138	0,74	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	0	0,00	134	0,79
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	166	0,89	135	0,79
FR0000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	133	0,72	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	144	0,78	141	0,83
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	149	0,80	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	149	0,80	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	82	0,44	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	114	0,67
GB0008706128 - ACCIONES LOYDS TSB GROUP PLC	GBP	161	0,87	128	0,75
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	146	0,79	134	0,79
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	164	0,89	143	0,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	107	0,63
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS	EUR	142	0,77	175	1,03
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	181	0,98	150	0,88
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	144	0,78	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	167	0,90	155	0,91
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	152	0,82	133	0,78
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	131	0,71	125	0,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	143	0,84
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	0	0,00	141	0,83
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	126	0,68	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	162	0,87	136	0,80
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	125	0,73
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	0	0,00	143	0,84
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	85	0,46	61	0,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	137	0,74	145	0,85
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	198	1,07	173	1,02
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	87	0,47	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	166	0,89	160	0,94
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	51	0,28	126	0,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	77	0,42	155	0,91
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	150	0,81	152	0,90
TOTAL RV COTIZADA		7.102	38,32	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		7.102	38,32	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		15.200	81,99	12.314	72,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.451	94,13	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.