

JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4189

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** GUILLEM PEDRA IGLESIAS

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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 SICAV

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,14	0,55	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,31	-0,12	0,89

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 acciones en circulación	6.229.520,00	6.229.520,00
Nº de accionistas	111,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.091	1,1384	1,1185	1,1721
2019	7.086	1,1897	1,0721	1,1968
2018	5.510	0,9923	0,9706	1,1725
2017	6.253	1,1271	1,0540	1,1372

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

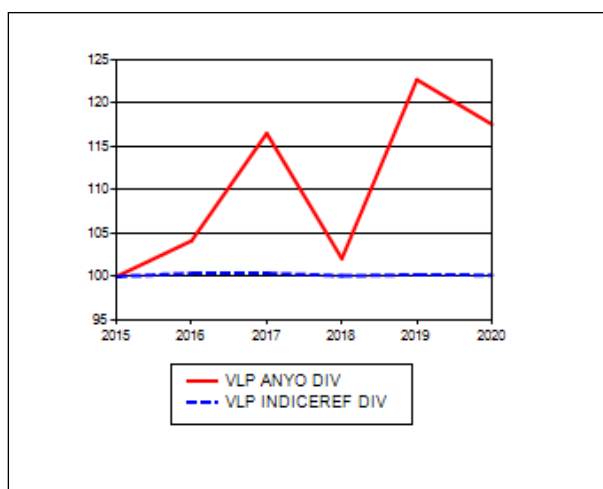
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-4,31	1,82	12,14	-16,19	5,64	19,89	-11,96	11,82	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,14	0,16	0,15	0,14	0,57	0,58	0,59	0,75

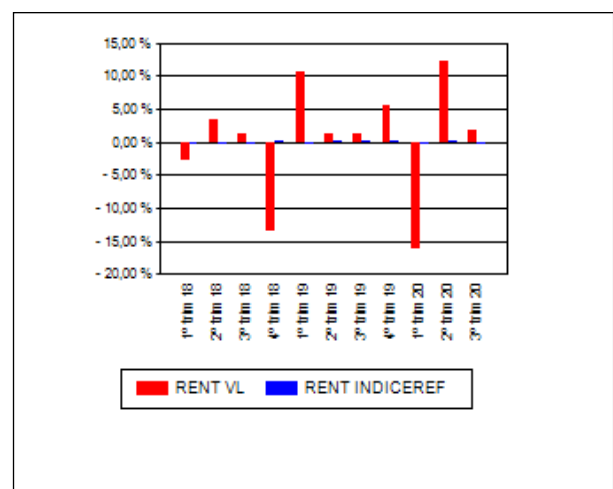
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	6.049	85,31	6.076	87,24
* Cartera interior	374	5,27	542	7,78
* Cartera exterior	5.675	80,03	5.534	79,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.003	14,14	834	11,97
(+/-) RESTO	38	0,54	56	0,80
TOTAL PATRIMONIO	7.091	100,00 %	6.965	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)	6.965	6.213	7.086	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,03	4,72	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	11,27	-4,64	-82,99
(+) Rendimientos de gestión	1,92	11,43	-4,19	-82,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-21,18
+ Dividendos	0,25	0,33	0,77	-20,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-250,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	6,19	-4,63	-100,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	0,22	0,37	88,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	4,72	-0,66	-70,10
± Otros resultados	-0,05	-0,04	-0,04	45,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,46	-0,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,19	7,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	4,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-33,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	-21,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	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	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.091	6.965	7.091	

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

3. Inversiones financieras

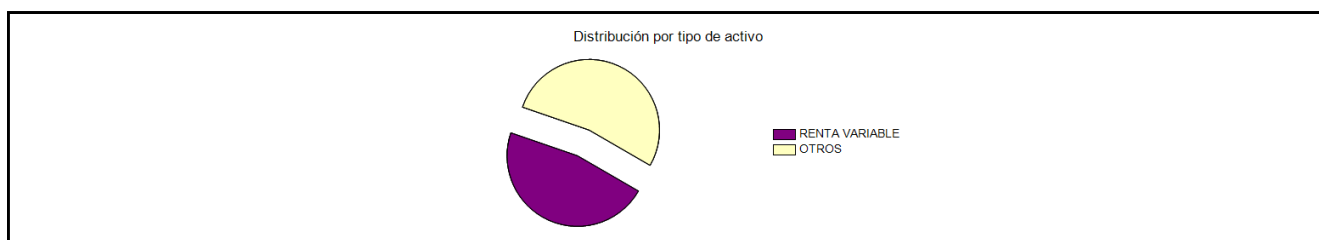
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	374	5,27	542	7,78
TOTAL RENTA VARIABLE	374	5,27	542	7,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	374	5,27	542	7,78
TOTAL RV COTIZADA	2.465	34,75	2.418	34,71
TOTAL RENTA VARIABLE	2.465	34,75	2.418	34,71
TOTAL IIC	3.211	45,27	3.116	44,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.675	80,02	5.534	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.049	85,29	6.076	87,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 30 de septiembre de 2020 existen dos accionistas con 2.845.885,00 y 2.845.885,00 euros que representan el 40,13% y 40,13% del patrimonio respectivamente.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 96.913,07 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 152,07 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el tercer trimestre hemos visto el segundo capítulo de la crisis provocada por la Covid 19. En él hemos visto culminar el soporte de Bancos Centrales y Gobiernos, datos económicos que sorprendían al alza por la resiliencia mostrada frente al entorno, el virus que ha seguido presente y las distintas noticias sobre tratamientos y vacunas. En este entorno, en líneas generales los mercados financieros registraban un comportamiento positivo.

En Europa el ECB mantenía sus programas de apoyo para garantizar la correcta transmisión de las políticas monetarias y

la circulación del dinero. El programa de emergencia (PEPP) dotado con 1.350mio de Euros ha mantenido el ritmo de compras durante el trimestre y comenzó el nuevo programa TLTRO III para dar facilidades a las entidades financieras con el objetivo de mejorar el crédito bancario al sector privado de la zona euro, consumido especialmente por la banca italiana. Este apoyo con medidas no convencionales que se suman a un entorno de tipos expansivo, es compartido por los distintos bancos centrales de los países desarrollados. En EEUU, la FED además de los programas ya iniciados en el anterior trimestre y la bajada de su tipo oficial de interés, anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo por tanto períodos con una inflación superior a este nivel, por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

La política fiscal en Europa ha dado un paso relevante hacia una mejor integración en la zona Euro: el 17 de Julio el Consejo Europeo aprobó la propuesta de la Comisión de crear un Fondo de Recuperación de 750.000 millones de euros construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona, es decir soportado por los Estados miembros de la zona Euro de manera conjunta. Los fondos se distribuirán en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. En el otro lado del Atlántico, en EEUU venció el programa de ayudas al desempleo (CARES) el 31 de Julio y Demócratas y Republicanos eran incapaces de alcanzar un acuerdo para aprobar su extensión. En agosto Trump anunció acciones ejecutivas para contrarrestar la ausencia de la ayuda, en un proceso administrativo complicado que no fue suficientemente efectivo para lograr paliar el vencimiento de CARES. A lo largo del último mes del trimestre, las inminentes elecciones no facilitaban que ambos partidos lograsen alcanzar un acuerdo.

Durante los meses de verano el virus generaba los coletazos de la denominada primera ola en los Estados del Sur de EEUU. En Europa las restricciones de la movilidad se levantaban de manera gradual y permitían una recuperación de la actividad económica. El número de tests ha seguido creciendo con un patrón de comportamiento distinto ya que tenía una menor incidencia en el número de ingresos en hospitales y defunciones. Los procesos de investigación y aprobación de vacunas continuaron durante el trimestre, acaparando la atención de los mercados con especial sensibilidad ante los distintos avances o retrocesos. Es destacable la evolución de los contagios en Asia que ha permitido recuperar la actividad a un ritmo más decidido.

El soporte de los bancos centrales y la mejora de la percepción del riesgo ante la evolución de la crisis han llevado al mercado de renta fija a cerrar el trimestre con un comportamiento, en líneas generales, positivo. La curva de tipos base en Europa (países Core) se desplazaba hacia abajo ayudada por unos tipos cortos anclados y falta de perspectivas claras de un entorno de reflación. La periferia europea, alimentada por el progreso fiscal y el soporte monetario reducía con contundencia la prima de riesgo, estrechando los diferenciales. El papel corporativo europeo avanzaba, recogiendo la mejora del entorno económico y contando con el soporte del Banco Central Europeo, alcanzaba cotas cercanas a las vividas con anterioridad a la crisis y un grado de liquidez mejorando de manera consistente. El papel de peor calidad, High Yield, acompañaba este movimiento positivo recogiendo la mayor confianza en el entorno económico. Fuera de Europa, en EEUU escaso movimiento del mercado soberano con las curvas tomando una ligera pendiente y los bonos corporativos estrechando diferenciales. La renta fija emergente siguió el impulso del trimestre anterior, favorecido por un mejor entorno de las condiciones financieras a nivel global.

El entorno favorecía y sesgaba a los mercados de renta variable. La expectativa de un entorno de tipos y crecimientos bajos favorecía a las compañías de crecimiento - empresas en fase de expansión, como el sector tecnológico - que seguían aumentando su diferencia frente al sesgo de valor representado por sectores consolidados, con menores crecimientos en ventas como el sector energético o financiero. Asimismo, la crisis impulsaba a los sectores vinculados con la cuarta revolución industrial y con el movimiento global verde. La temporada de presentación de resultados se saldó con un balance positivo en términos relativos a las expectativas. La elevada divergencia sectorial ha favorecido a sectores como el tecnológico, servicios de comunicación on-line o de salud, protagonizando una relevante concentración del resultado en un escaso número de títulos, frente al de bancos o de energía. Estos factores impactaban en el comportamiento geográfico: EEUU y los mercados emergentes, encabezados por Asia, registraban fuertes ganancias en el trimestre, frente a un resultado algo menor en Japón y más modesto en Europa, impactada por su composición sectorial, la menor velocidad en la reactivación económica y una divisa que se apreciaba frente al dólar americano. Es

destacable el mal comportamiento del mercado español e inglés en el trimestre, el primero impactado por los sesgos de su composición, por el relevante impacto económico de las consecuencias de la crisis del coronavirus y el segundo, además, por la incertidumbre en el proceso del Brexit que volvía a hacer ruido en septiembre.

El dólar americano se depreciaba contra las divisas de los países desarrollados, continuando el movimiento iniciado a finales del trimestre anterior. A medida que los peores momentos de la crisis quedaban atrás, el dólar dejaba de ser moneda refugio y se depreciaba: el diferencial de tipos y política monetaria tienen un peor relativo respecto a las demás economías (previo a la crisis) y el período electoral incorpora una incertidumbre añadida. El Euro, recogía el menor riesgo de integración en la zona y se apreciaba contra la divisa americana, divisas emergentes y ligeramente frente al Yen.

En cuanto a las materias primas, las industriales mantenían el ritmo de apreciación registrado en el trimestre anterior gracias a la recuperación de la actividad económica, especialmente impulsadas por Asia, mientras el crudo apenas registraba cambios y los metales preciosos se han visto favorecidos por el clima de incertidumbre y bajos tipos de interés global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período destacan la tranquilidad y el buen tono en los mercados financieros en general, especialmente durante los meses de julio y agosto. En renta fija, los tipos de interés de Alemania y periferia han tenido movimientos a la baja y también en USA, pero en menor medida. El crédito continuó con el buen comportamiento iniciado en meses previos. Y, por último, la renta variable registró importante movimiento al alza continuando con la senda iniciada tras el mes de abril.

En este trimestre hemos reducido los niveles de inversión en renta variable aprovechando el buen comportamiento de los mercados, terminando el período con un peso sobre patrimonio del 71%, pero sin grandes movimientos geográficos (destaca la sobreponderación en EEUU) ni sectoriales (con sesgo hacia tecnología).

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 7.091.397 euros, lo que implica un incremento de 125.969 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 111 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 1,81%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,07%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,13% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Destacar por parte de la renta fija la continua disminución de los tipos de interés en la parte de la deuda pública europea con estrechamiento de las primas de riesgo gracias al apoyo de los Bancos Centrales durante el trimestre. En cuanto al crédito continuó con estrechamientos de los diferenciales permitiendo subidas adicionales en el etf de la cartera.

El buen comportamiento de las Bolsas se aprovechó para reducir la exposición de cara al mes de agosto, por el menor volumen del período estival, hasta niveles cercanos a la neutralidad de las bandas de Renta Variable. En el período se vendieron acciones de total, Verizon, Telecom Italia y Masmovil, y se compraron acciones de Fortinet, Veolia y Puma.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aporta un diferencial negativo a la rentabilidad en el año.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 3,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 45,27% del patrimonio destacando BlackRock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,29%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

Para el último trimestre del año, esperamos que el entorno de mayor incertidumbre se mantenga y, por tanto, una volatilidad estructural en el mercado superior a la registrada antes de la crisis del presente año. El tiempo irá gradualmente dando respuestas y clarificando alguno de los aspectos que generan inestabilidad como las elecciones en EEUU, el progreso de las vacunas, la crudeza de la segunda ola en términos sanitarios o el Brexit. Entendemos que alguno de estos aspectos ralentizará el fuerte crecimiento registrado el trimestre anterior. Sin embargo, la confirmación de los Bancos Centrales manteniendo o extendiendo los programas de ayuda y la confirmación por parte de los distintos gobiernos en el detalle de las ayudas fiscales, con especial foco en EEUU y la zona Euro, deberían permitir a los mercados gradualmente enfocarse en la consolidación a medio plazo de la recuperación económica.

Por tanto, mantenemos la cautela a la espera de tener mayor visibilidad en el trimestre para mover niveles, aunque dependerá del resultado de los importantes eventos que restan hasta final de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	32	0,45	31	0,45
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	36	0,51	49	0,70
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	59	0,83	65	0,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	132	1,86	131	1,87
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	115	1,62	128	1,84
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	0	0,00	138	1,99
TOTAL RV COTIZADA		374	5,27	542	7,78
TOTAL RENTA VARIABLE		374	5,27	542	7,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		374	5,27	542	7,78
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET	USD	70	0,99		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	242	3,42	245	3,51
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	151	2,13	137	1,97
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	76	1,07	142	2,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	238	3,35	240	3,44
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	330	4,66	302	4,34
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	100	1,41	101	1,45
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	190	2,69	179	2,56
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	124	1,75	140	2,01
IE0001827041 - ACCIONES ICRH	EUR	62	0,87	61	0,88
DE0006969603 - ACCIONES PUMA	EUR	46	0,65		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	53	0,75	66	0,94
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	0	0,00	31	0,45
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	57	0,80	47	0,67
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	116	1,64	121	1,74
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	126	1,78	132	1,90
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	41	0,58	48	0,69
FI0009000305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	57	0,81	52	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	90	1,27	70	1,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR			55	0,79
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	71	1,00	84	1,20
FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	52	0,73		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	143	2,01	137	1,97
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	28	0,39	28	0,41
TOTAL RV COTIZADA		2.465	34,75	2.418	34,71
TOTAL RENTA VARIABLE		2.465	34,75	2.418	34,71
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	798	11,25	756	10,86
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	288	4,06	290	4,17
IE00BQT3WG13 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	164	2,32	147	2,11
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	315	4,45	315	4,52
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	701	9,88	700	10,04
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	308	4,34	303	4,36
IE00B0M63730 - ETF BLACKROCK IE	EUR	636	8,97	604	8,68
TOTAL IIC		3.211	45,27	3.116	44,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.675	80,02	5.534	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.049	85,29	6.076	87,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable