

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

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

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

Dirección

C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@popularbancaprivada.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: 02/08/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Muy Arriesgado - 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,16	0,56	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,02	0,01

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	3.075.672,00	3.075.679,00
Nº de accionistas	105,00	112,00
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	17.780	5,7810	5,6659	5,8726
2016	17.666	5,7438	5,0310	5,7817
2015	11.983	5,3645	5,1080	5,6547
2014	6.700	5,1089	4,5260	5,1424

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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

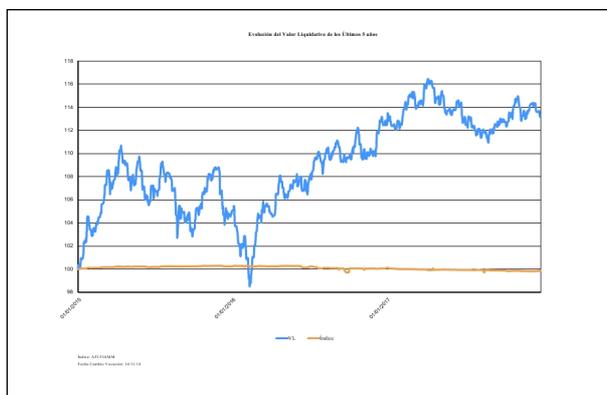
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
0,65	0,43	-0,02	-2,81	3,14	7,07	5,00	12,89	

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)	0,36	0,09	0,09	0,08	0,11	0,39	0,35	0,45	0,25

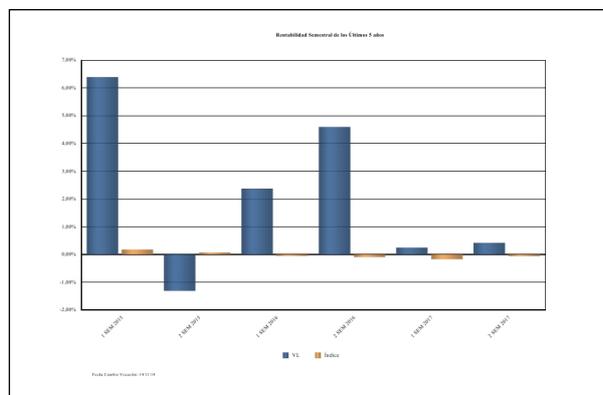
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	17.230	96,91	17.147	96,83
* Cartera interior	3.681	20,70	2.984	16,85
* Cartera exterior	13.287	74,73	13.938	78,71
* Intereses de la cartera de inversión	263	1,48	224	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	560	3,15	584	3,30
(+/-) RESTO	-10	-0,06	-23	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	17.780	100,00 %	17.708	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)	17.708	17.666	17.666	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-270,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,41	0,25	0,63	-35,81
(+) Rendimientos de gestión	0,60	0,43	1,00	-155,20
+ Intereses	2,19	2,11	4,29	2,60
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,47	-1,01	-2,49	43,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	-0,58	-0,67	-85,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,09	-0,17	-15,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,37	119,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	0,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	3,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,09	-15,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	129,81
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.780	17.708	17.780	

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

3. Inversiones financieras

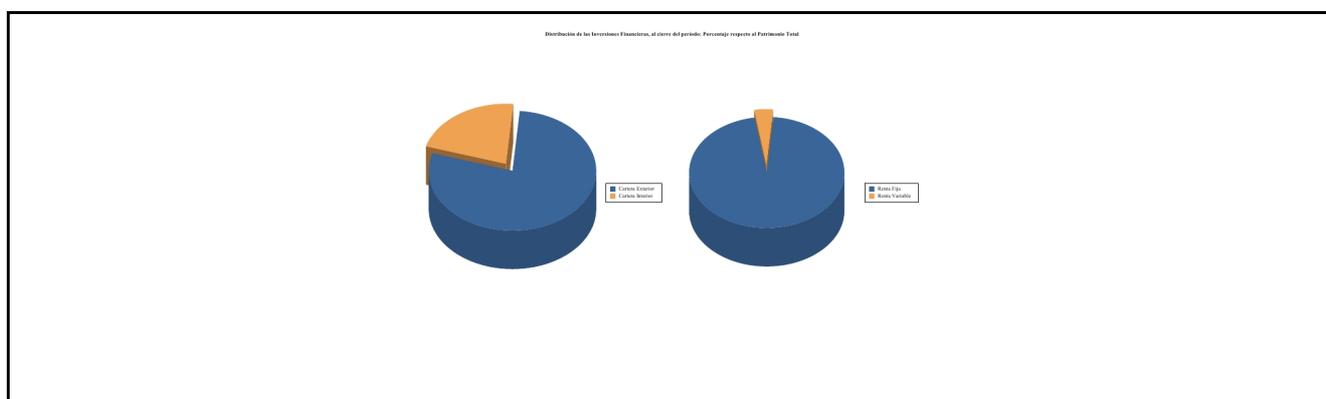
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.002	16,89	2.686	15,18
TOTAL RENTA FIJA	3.002	16,89	2.686	15,18
TOTAL RV COTIZADA	679	3,82	297	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE	679	3,82	297	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.681	20,71	2.984	16,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.287	74,74	13.938	78,71
TOTAL RENTA FIJA	13.287	74,74	13.938	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.287	74,74	13.938	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.968	95,45	16.922	95,57

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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	

	SI	NO
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

Existen 2 accionistas cuya participación en la IIC es superior al 20%, y en conjunto alcanzan el 98% del patrimonio de la misma (8842 miles de euros - 49,73%; 8583 miles de euros - 48,27%)
El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 0,41%, al igual que su patrimonio, y el número de accionistas se sitúa en 105 frente a los 112 del semestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 0,41% frente al -0,28% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Popular Gestión Privada SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

La Gestora ha contado durante el periodo 2017 con una plantilla media de 16 personas, incluido el Director General, ascendiendo la remuneración fija abonada en dicho periodo a 1.100 miles de euros. En este periodo se ha abonado además retribución en concepto de remuneración variable correspondiente a 2016 por importe de 30.000 euros a un único empleado.

No gestionamos ningún Fondo de Inversión con alta vinculación al gestor.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La política de remuneraciones de la Gestora no ha sufrido variación alguna respecto a la existente en 2016.

Los criterios para determinar la cuantía de la remuneración variable son definidos por la Dirección del Grupo Banco Popular, en función de a) la consecución de una serie de objetivos corporativos comunes a todos los empleados del mismo, independientemente de su función y/o área de negocio (imprescindible); b) la consecución de objetivos propios de la Gestora (en su globalidad, por área de gestión e individual por gestor: midiendo volumen, número de IIC gestionadas y rentabilidad); y c) un componente subjetivo de consecución de objetivos propios de cada empleado, que se revisan una vez al año mediante una evaluación interna realizada por el Director General y aprobada por el Comité de Dirección. Los objetivos personales de los gestores sobre la rentabilidad de las IIC por ellos gestionadas suponen aproximadamente el 18% de su remuneración variable total.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

COSTA RICA INVERSIONES SICAV ha obtenido en el segundo semestre de 2017 una rentabilidad de +0,41%, acumulando un 0,65% en el año. El perfil agresivo de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año.

En este año 2017 que despedimos, destaca el buen comportamiento de los mercados financieros, fundamentalmente en renta variable, con importantes revalorizaciones de las bolsas mundiales, donde ha brillado con luz propia la bolsa americana y los mercados emergentes, con rentabilidades de doble dígito, así como sectores cíclicos y de compañías con sesgo de crecimiento versus compañías de sesgo valor. Por ejemplo, el índice tecnológico Nasdaq americano registraba subidas cercanas al 12,5% en el semestre, mientras que superaba el 28% de rentabilidad en el año. El presente ejercicio no se entiende sin el fuerte movimiento de las divisas, en particular, la fuerte apreciación del euro iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el periodo.

En el ámbito de activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponeración de la deuda pública, en un momento de inflaciones contenidas, rentabilidades cotizando en mínimos históricos y una continuación del programa de compra de bonos por parte del BCE que se mantendrá hasta septiembre de 2018. Por tanto, las posibilidades de generación de valor a corto plazo se ven reducidas comparadas con otros activos. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU con la anunciada reducción de su balance y la subida de tipos del mes de diciembre, marca la senda de normalización en política monetaria que deben seguir otros bancos centrales de economías menos avanzadas en el ciclo, tal y como le ocurre al BCE.

En cuanto a la operativa del semestre, se han vendido bonos de Sinopec, Prudential, EDP, ABN Amro, Rosneft, Gazprom y Lukoil, para comprar bonos de Nationwide, Cameco, Oceaneering, Oman sovereign, Banque Central Tunisia, Colombia Telecom, Petrobas y Bankia.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 93,03% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de trimestre una posición del 3,15%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 0.00% de la cartera.

Como mencionábamos con anterioridad, el movimiento de las divisas durante el año ha sido determinante. La depreciación del dólar vino acompañada de descensos en las bolsas europeas a la par que veíamos un descenso en las estimaciones de beneficios por parte de analistas fruto, entre otras razones, del movimiento de la divisa. Movimiento opuesto el registrado por la bolsa americana y mercados emergentes, beneficiados también por el fuerte peso en sus índices bursátiles de compañías tecnologías, con crecimientos de doble dígito en beneficios empresariales, y el repunte del precio del crudo, abriéndose en la segunda mitad del semestre un diferencial de rentabilidad importante entre la bolsa europea y la americana, mientras que la primera cedía un 2,53% la segunda subía un 4,2%. A mediados de semestre la apreciación del dólar hacía niveles de 1.15/1.16, coincidía con la mejora del comportamiento de las bolsas europeas de nuevo animadas por el llamado "reflation trade", además del anuncio de nuevas medidas fiscales que a la postre acabarían por aprobarse por el legislativo estadounidense al cierre del año. Sin embargo, el buen comportamiento de las bolsas no se ha visto trasladado al Ibex español en la segunda mitad del año que se dejaba cerca de un 4%; a los malos resultados empresariales de algunas de sus compañías, se unía el conflicto en Cataluña que generó cierta inestabilidad en el Ibex 35.

Durante este trimestre se han incluido en cartera acciones como Siemens Gamesa, Técnicas Reunidas, Almirall, Telefónica y Red Eléctrica.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 3,82%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

A fin de periodo la exposición total de COSTA RICA INVERSIONES SICAV a otras IIC supone el 0,00% de su patrimonio.

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, con EEUU apuntando a una consolidación de la recuperación económica y un camino hacia la normalización de la política monetaria de la FED, lo que sin duda afectará no sólo al comportamiento de la bolsa estadounidense sino también al resto de mercados globales. En esta situación, las divisas pueden seguir siendo un factor importante, tanto para las diferentes economías, como por el efecto más inmediato que podría tener en la cuenta de resultados de compañías de las diferentes áreas geográficas. El euro-dólar cerraba 2017 cotizando a 1,20, muy cerca del consenso de analistas para final de 2018 de 1,21 o del nivel marcado por el forward de 1,24. A corto plazo si podríamos seguir viendo cierta volatilidad en la misma.

En cuanto a la renta fija, no prevemos grandes sorpresas para el primer trimestre del año con una inflación contenida, más baja aún en Europa que en EEUU, mientras que la política monetaria ha estado telegrafiada durante los últimos tiempos y no esperamos ninguna sorpresa que pueda mover significativamente los tipos a corto.

Con este panorama, mantenemos la visión cauta sobre la deuda pública mientras que permanecemos más positivos sobre bonos flotantes de EEUU y Europa ante un escenario de subidas de tipos y normalización monetaria para el presente ejercicio. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue teniendo más valor a nuestro juicio que la renta fija corporativa. En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable Europea y España continúa siendo nuestra apuesta preferida frente a EEUU y Japón, a priori, con un menor potencial de revaloración.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0DE4Q4 - Bonos BANCO SANTANDER 5,50 2049-05-05	EUR	359	2,02	357	2,02
ES0213307004 - Bonos BANKIA VAR 2024-05-22	EUR	521	2,93	520	2,94
XS0989061345 - Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 5,00 2023-11-14	EUR	208	1,17	212	1,20
XS1043535092 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2040-03-05	EUR	209	1,18	206	1,16
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 4,75 2022-03-15	EUR	608	3,42	520	2,94
XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELULOSA 5,38 2022-11-01	EUR	427	2,40	430	2,43
XS1190663952 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR VAR 2060-02-18	EUR	434	2,44	414	2,34
XS1584123225 - Bonos ABENGOA 0,25 2023-03-31	EUR	26	0,15	27	0,15
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,00 2022-07-18	EUR	210	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.002	16,89	2.686	15,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.002	16,89	2.686	15,18
TOTAL RENTA FIJA		3.002	16,89	2.686	15,18
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	155	0,87	156	0,88
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	42	0,24	0	0,00
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL, S.A.	EUR	52	0,29	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	100	0,56	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	156	0,88	138	0,78
ES0173516123 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	89	0,50	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	85	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		679	3,82	297	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE		679	3,82	297	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.681	20,71	2.984	16,86
US836205AQ75 - Bonos REPUBLICA DE SUDAFRICA 4,67 2024-01-17	USD	256	1,44	266	1,50
XS1085735899 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	269	1,51	268	1,51
XS1087984164 - Bonos GOBIERNO DE MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	108	0,61	105	0,59
XS1117298916 - Bonos CROATIA 3,00 2025-03-11	EUR	324	1,82	311	1,76
XS1263054519 - Bonos REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 5,13 2025-07-21	USD	465	2,61	476	2,69
XS1503160498 - Bonos REPUBLICA DE ARGENTINA 5,00 2027-01-15	EUR	104	0,58	94	0,53
XS1620176831 - Bonos ESTADO OMAN 4,40 2024-06-01	USD	167	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.693	9,51	1.520	8,58
CA05545FAA53 - Bonos BHP BILLITON PLC 3,23 2023-05-15	CAD	257	1,45	265	1,50
CA13321LAH11 - Bonos CAMECO CORPORATION 3,75 2022-11-14	CAD	282	1,59	0	0,00
CA13638ZCD56 - Bonos CANADIAN NATURAL RESOURCES 3,05 2019-06-19	CAD	0	0,00	295	1,67
CA448055AM50 - Bonos HUSKY ENERGY INC 3,55 2025-03-12	CAD	289	1,62	293	1,66
CA949746RX19 - Bonos WELLS FARGO & CO 2,98 2026-05-19	CAD	280	1,58	290	1,64
DE000A0TU305 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 8,00 2020-05-15	EUR	206	1,16	210	1,19
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2060-04-30	EUR	313	1,76	300	1,69
FR0011700293 - Bonos EDF ELECTRICITE DE FRANCE VAR 2060-01-22	GBP	353	1,99	349	1,97
US013817AV33 - Bonos ALCOA INC 5,40 2021-04-15	USD	354	1,99	369	2,09
US053773AV98 - Bonos AVIS BUDGET FINANCE PLC 5,50 2023-04-01	USD	107	0,60	109	0,61
US212015AH47 - Bonos CONTINENTAL RESOURCES 5,00 2022-09-15	USD	169	0,95	173	0,98
US29274FAF18 - Bonos ENERSIS - SPON ADR 4,00 2026-10-25	USD	170	0,96	176	1,00
US345397WW97 - Bonos FORD MOTORS COMPANY 3,66 2024-09-08	USD	278	1,56	289	1,63
US35671DBL82 - Bonos FREEPORT MCMORAN COOPER & GO 4,55 2024-11-14	USD	212	1,19	207	1,17
US675232AA07 - Bonos OCEANEERING INTL INC 4,65 2024-11-15	USD	81	0,46	0	0,00
US87264AAH86 - Bonos T-MOBILE USA INC 6,13 2022-01-15	USD	258	1,45	276	1,56
US87927VAF58 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 6,38 2033-11-15	USD	386	2,17	378	2,13
US91911TAL70 - Bonos VALE SA 4,63 2020-09-15	USD	177	1,00	182	1,03
US984121CD36 - Bonos XEROX CORPORATION 4,50 2021-05-15	USD	191	1,08	202	1,14
USC10602AW79 - Bonos BOMBARDIER INC 6,13 2023-01-15	USD	102	0,57	110	0,62
USF8590LAA47 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 5,00 2024-01-17	USD	356	2,00	373	2,11
USG8200QAB26 - Bonos SINOPEC GRP OVERSEA 2013 4,38 2023-10-17	USD	0	0,00	279	1,58
USM8931TAF68 - Bonos TURKIYE GARANTI BANKASI 5,25 2022-09-13	USD	298	1,68	312	1,76
USP28768AA04 - Bonos COLOMBIA TELECOMM SA ESP 5,38 2022-09-27	USD	170	0,96	0	0,00
USQ0426RNB07 - Bonos AUSTRALIA & NZ BANKING GROUP 4,50 2024-03-19	USD	437	2,46	458	2,59
XS0170488992 - Bonos PRUDENTIAL PLC 6,50 2060-09-23	EUR	0	0,00	174	0,98
XS0205935470 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAN 5,50 2030-11-29	EUR	456	2,57	455	2,57
XS0454935395 - Bonos EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4,90 2019-10-01	USD	0	0,00	92	0,52
XS0652913988 - Obligaciones RWE AG 7,00 2049-03-20	GBP	119	0,67	122	0,69
XS0718502007 - Bonos PETROBAS 6,25 2026-12-14	GBP	370	2,08	349	1,97
XS0767865263 - Bonos GLENCORE XSTRATA 5,50 2022-04-03	GBP	300	1,69	304	1,71
XS0808629389 - Bonos WM MORRISON SUPERMARKETS 3,50 2026-07-27	GBP	195	1,10	194	1,09
XS0827817650 - Bonos ABN AMRO BANK NV VAR 2022-09-13	USD	0	0,00	353	1,99
XS0834496670 - Bonos COOPERATIEVE RABOBANK UA 0,50 2027-10-29	MXN	72	0,40	0	0,00
XS0835891838 - Bonos PETROBRAS SA-ADR 5,38 2029-10-01	GBP	115	0,64	0	0,00
XS0860706935 - Bonos AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45 2022-12-05	MXN	196	1,10	230	1,30
XS0861981180 - Bonos ROSNEFT INT FIN 4,20 2022-03-06	USD	0	0,00	263	1,48
XS0863524277 - Bonos ABU DHABI NATIONAL ENER 3,63 2023-01-12	USD	253	1,43	264	1,49
XS0885736925 - Bonos GAZPROM 4,95 2028-02-06	USD	0	0,00	265	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0906394043 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCIET FIJO HASTA 2023-03-20	EUR	303	1,70	0	0,00
XS0910935021 - Bonos EMIRATES NBD PJSC VAR 2023-03-28	USD	251	1,41	268	1,51
XS0919504562 - Bonos LUKOIL 4,56 2023-04-24	USD	0	0,00	179	1,01
XS0937589355 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 5,00 2020-06-05	MXN	77	0,43	0	0,00
XS0941604307 - Bonos WILLIAM HILL PLC 4,25 2020-06-05	GBP	237	1,33	239	1,35
XS0972645112 - Bonos EURASIAN DEVELOPMENT BANK 5,00 2020-09-26	USD	439	2,47	460	2,60
XS0995045951 - Bonos HERTZ CORPORATION 4,38 2019-01-15	EUR	102	0,57	101	0,57
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,00 2020-02-25	MXN	546	3,07	632	3,57
XS1195502031 - Bonos JAGUAR MINING INC 3,88 2023-03-01	GBP	234	1,32	241	1,36
XS1198002690 - Bonos CEMEX 4,38 2023-03-05	EUR	423	2,38	424	2,40
XS1200576699 - Bonos INTERMEDIATE CAPITAL GRO 5,00 2023-03-24	GBP	244	1,37	241	1,36
XS1243995302 - Bonos PRUDENTIAL PLC VAR 2055-07-20	GBP	215	1,21	203	1,14
XS1402169848 - Bonos INTL FINANCE CORP 4,75 2021-04-29	MXN	115	0,65	136	0,77
XS1412547660 - Bonos WILLIAM HILL PLC 4,88 2023-09-07	GBP	239	1,35	235	1,33
XS1567439689 - Bonos BANQUE CENTRAL TUNISIA 5,63 2024-02-17	EUR	264	1,48	0	0,00
XS1576621632 - Bonos AVIS BUDGET FINANCE PLC 4,50 2025-05-15	EUR	103	0,58	98	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.594	65,23	12.418	70,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.287	74,74	13.938	78,71
TOTAL RENTA FIJA		13.287	74,74	13.938	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.287	74,74	13.938	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.968	95,45	16.922	95,57

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.