

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 1783

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 09/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en renta variable entre un 20% y un 60%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada, sin una duración determinada. El fondo tiene una exposición a divisa no euro y además invierte teniendo en cuenta criterios éticos empresariales definidos por una comisión ética. La gestión toma como referencia el índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,18	0,08	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,10	-0,11	0,71

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	7.945.616,25	7.725.910,45	3.376	3.203	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
EXTRA	3.919.372,68	3.476.206,33	75	72	EUR	0,00	0,00	150000.00 Euros	NO
CARTERA	548.710,61	521.540,22	7	6	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ESTÁNDAR	EUR	61.668	65.794	63.833	59.059
EXTRA	EUR	22.761	22.128		
CARTERA	EUR	3.151	3.278		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ESTÁNDAR	EUR	7,7612	8,5161	7,6526	8,1073
EXTRA	EUR	5,8073	6,3657		
CARTERA	EUR	5,7426	6,2857		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,86	-8,86	1,74	2,36					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,39	12-03-2020	-4,39	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,04	24-03-2020	3,04	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,89	16,89	4,02	4,38					
Ibex-35	49,81	49,81	12,88	13,21					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22					
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	16,52	16,52	4,65	4,77					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

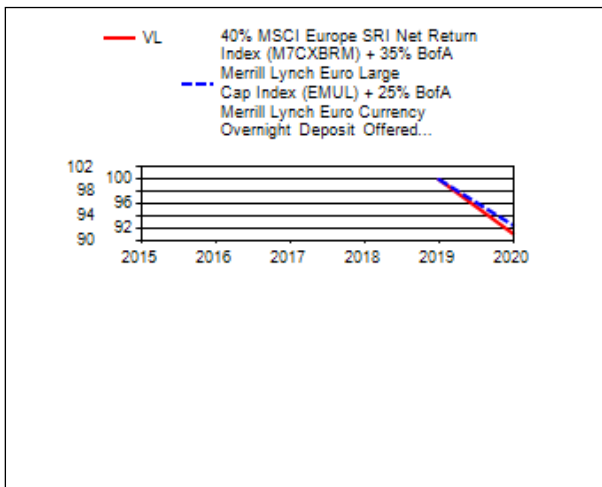
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,78	1,62			

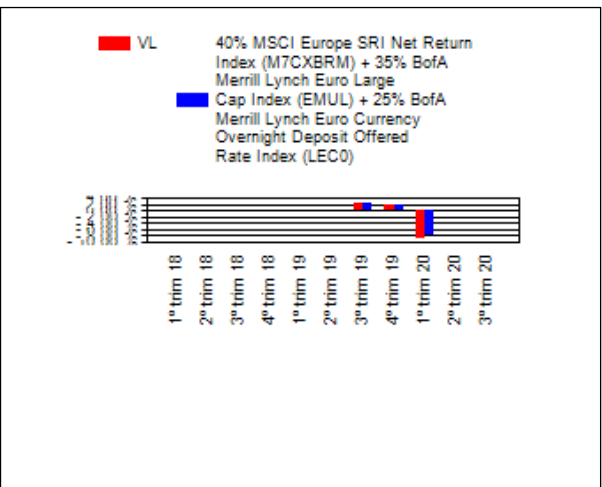
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,77	-8,77	1,84	2,47					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,38	12-03-2020	-4,38	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,04	24-03-2020	3,04	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,89	16,89	4,02	4,38					
Ibex-35	49,81	49,81	12,88	13,21					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22					
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	16,52	16,52	4,65	4,77					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

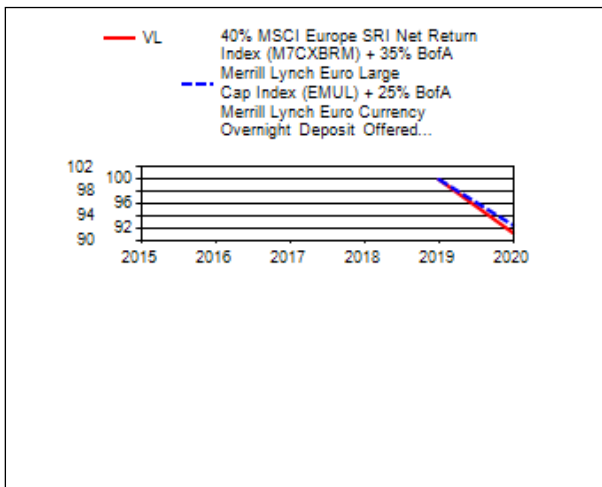
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,30	0,10	0,71			

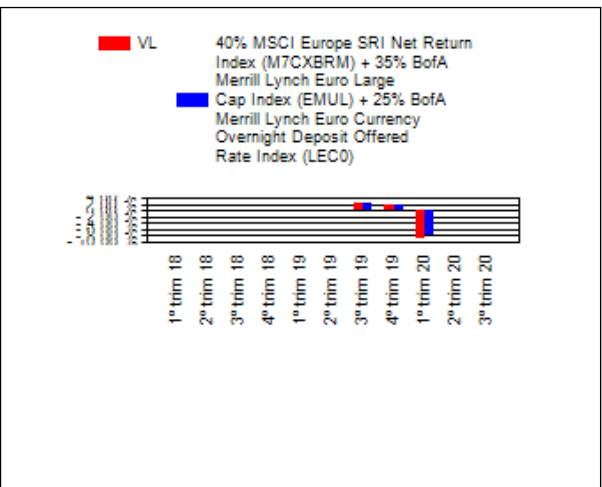
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,64	-8,64	1,99	2,61					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,38	12-03-2020	-4,38	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,04	24-03-2020	3,04	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,90	16,90	4,02	4,38					
Ibex-35	49,81	49,81	12,88	13,21					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22					
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	16,52	16,52	4,65	4,77					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

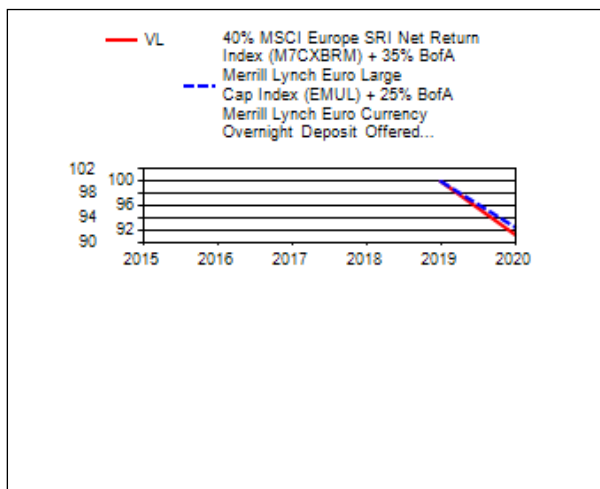
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,02	0,37			

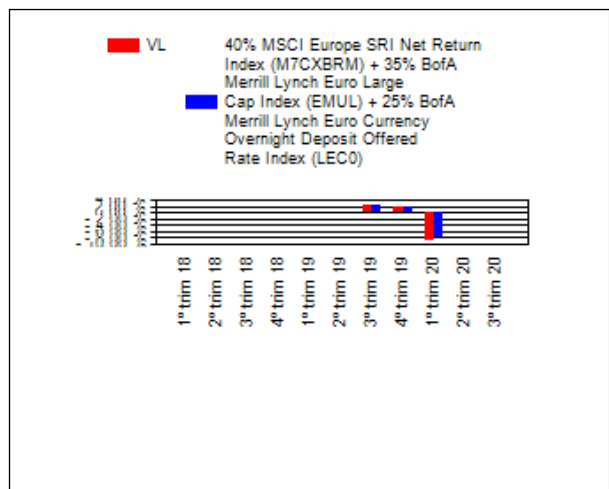
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	12.384.043	958.801	-1,84
Renta Fija Internacional	1.202.929	327.072	0,92
Renta Fija Mixta Euro	3.237.016	91.959	-7,82
Renta Fija Mixta Internacional	30.752	387	-8,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.467.504	83.960	-14,02
Renta Variable Euro	360.311	43.178	-31,95
Renta Variable Internacional	9.361.947	1.356.062	-20,76
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.849.719	134.324	-5,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.783.211	288.946	-5,87
Global	5.633.904	158.178	-16,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	3.692.627	100.549	-0,50
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.164.868	325.338	-1,71
IIC que Replica un Índice	337.583	5.242	-26,63
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	46.506.414	3.873.996	-9,15

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80.326	91,72	82.649	90,62
* Cartera interior	5.235	5,98	6.242	6,84
* Cartera exterior	75.459	86,16	76.782	84,19
* Intereses de la cartera de inversión	-368	-0,42	-374	-0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.277	7,17	8.496	9,32
(+/-) RESTO	977	1,12	56	0,06
TOTAL PATRIMONIO	87.580	100,00 %	91.201	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	91.201	79.690	91.201	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,69	11,90	5,69	-47,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,58	1,76	-9,58	-552,92
(+/-) Rendimientos de gestión	-9,16	2,15	-9,16	-570,41
+ Intereses	0,36	0,16	0,36	150,49
+ Dividendos	0,33	0,13	0,33	186,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,53	-0,29	-2,53	853,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,17	2,11	-7,17	-475,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,02	0,36	1.658,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	0,04	-0,53	-1.512,12
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-336,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,39	-0,42	17,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	7,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-0,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,68
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	338,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	87.580	91.201	87.580	

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

3. Inversiones financieras

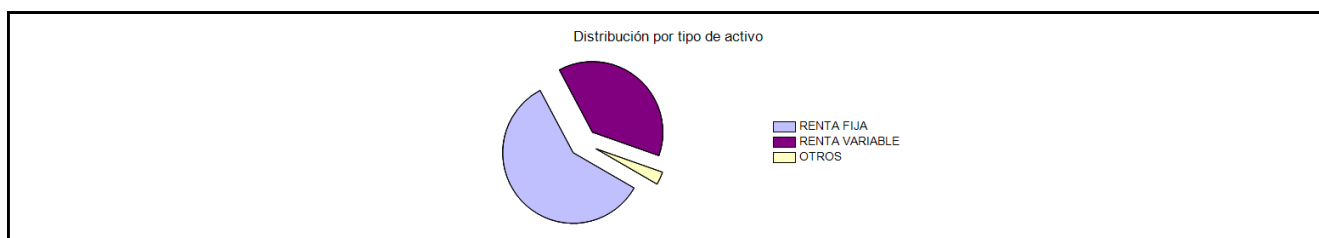
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.532	4,03	3.648	4,00
TOTAL RENTA FIJA	3.532	4,03	3.648	4,00
TOTAL RV COTIZADA	1.703	1,94	2.594	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.703	1,94	2.594	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.235	5,97	6.242	6,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.950	50,16	44.065	48,32
TOTAL RENTA FIJA	43.950	50,16	44.065	48,32
TOTAL RV COTIZADA	29.083	33,22	29.959	32,86
TOTAL RENTA VARIABLE	29.083	33,22	29.959	32,86
TOTAL IIC	2.378	2,72	2.758	3,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.410	86,10	76.782	84,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.646	92,07	83.024	91,05

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	
B CARREFOUR0424	CONTADO B CARREFOUR0424 FISICA	292	Inversión
Total subyacente renta fija		292	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	3.616	Inversión
Total subyacente renta variable		3616	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		3908	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.736.839,05 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 833.406,64 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.007.712,99 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.</p> <p>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, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>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 218,28 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

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.

La contundencia del impacto del Corona Virus 19 a nivel sanitario, económico y en el mercado en la segunda mitad del trimestre, eclipsa prácticamente todo lo demás ocurrido.

El ejercicio 2020 comenzaba con una cierta evidencia de estar dibujando un suelo en la gradual desaceleración económica que arrastrábamos desde el 2018. La economía y el mercado reflejaban la reducción del ruido geo-político, con el acuerdo entre China y EEUU que frenaba en seco la escalada de tensión comercial global y, tras la victoria de Boris Johnson en el Reino Unido, un panorama con algo menos de incertidumbre en el proceso del Brexit. Los bancos centrales daban soporte al entorno económico. Los mercados financieros se centraban en el conflicto entre EEUU e Irán, en el proceso electoral de EEUU y los resultados de las compañías, así como sus previsiones de crecimiento para el 2020. Los mercados cotizaban con una cierta complacencia este entorno en los activos de riesgo, con subidas de renta variable y reducción de los diferenciales de crédito.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, se fue haciendo evidente que el Covid19 no iba a ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Mientras el ritmo de contagios se propagaba, la prioridad de los gobiernos fue atajar la urgencia sanitaria y las medidas tomadas se han ido sucediendo en cadena desde entonces en distintos grados. Las medidas se han centrado fundamentalmente en el confinamiento en hogares, para evitar la propagación y el colapso sanitario y, esta lógica prioridad, está teniendo un fuerte impacto económico: las economías occidentales se encuentran ya en un entorno de recesión no oficial.

La zona Euro publicaba un frágil crecimiento en el cuarto trimestre 2019 de un 0,1% (con Alemania en crecimiento cero), las consecuencias del Coronavirus arrastrarán a su economía a la recesión, tal y como ya reflejaba el PMI de marzo. En EEUU la última semana de marzo veíamos como las peticiones de subsidio de desempleo registraban un nuevo record, subiendo hasta tres millones en la semana. Japón también decepcionaba en su crecimiento del cuarto trimestre de 2019, afectado por el tifón y un nuevo impuesto al consumo.

Desde entonces, hemos visto la acción de la política fiscal y monetaria en todo el mundo con el objetivo de paliar los efectos que la crisis tiene tanto sobre la oferta, como sobre la demanda. El objetivo es garantizar el correcto funcionamiento de los mercados, generando liquidez, estableciendo políticas de estímulo, evitando que el tejido empresarial quiebre por la caída de la actividad e intentando garantizar puestos de trabajo o capacidad de consumo. La mayoría de estas medidas están enfocadas a garantizar la actividad, una vez se puedan levantar las medidas sanitarias. En paralelo, la falta de acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí sobre la reducción de la producción de barriles de crudo, junto a la caída de la demanda, debido a las políticas sanitarias, impactaba en el mercado.

El arsenal de medidas monetarias es evidente en todos los bancos centrales con bajadas de tipos de interés, echando mano de todos los mecanismos y políticas de expansión cuantitativa utilizados en los últimos años y anunciando soluciones inéditas. El BCE, ha ido acumulando distintas medidas, casi por valor de 1 billón a cierre del trimestre, para estar a la altura de las necesidades y flexibilidad que los agentes económicos necesitan. La FED, por su lado, bajó los tipos hasta el 0-0,25%, en dos movimientos y anunciado medidas de expansión cuantitativa. Programas similares se pueden ver en otros bancos centrales, con mayor o menor coordinación con la política fiscal.

Los distintos gobiernos han decretado paquetes de medidas fiscales, con distintas velocidades y alcances. El Senado de EEUU aprobaba un paquete de estímulo de 2 billones de USD, incluyendo un pago directo a hogares por valor de 250.000 millones de pago directo a hogares, 500.000 millones para préstamos a compañías y 350.000 millones para préstamos a pequeñas compañías. Asimismo, a la espera de ver una acción coordinada en la zona Euro, los distintos gobiernos europeos anunciaron paquetes de medidas para ayudar a empresas y hogares.

Como consecuencia, los mercados financieros han tenido que enfrentarse a tres crisis, todas muy relacionadas con el Covid19: la crisis sanitaria que impacta en la actividad económica, la crisis de liquidez en los mercados, especialmente acuciante en la renta fija, y la crisis energética, con la caída del precio del crudo. Para determinar los riesgos e impacto de

estas tres crisis, el mercado ha tenido que evaluar, el ritmo de los contagios y la duración de las medidas sanitarias, la contundencia del impacto en la economía en el corto plazo y, finalmente, el efecto de las medidas económicas para garantizar la recuperación económica posterior. La elevada incertidumbre en estos tres aspectos, ha provocado una elevada volatilidad en los mercados que se han movido más por aspectos emocionales que por las señales de los datos económicos que se han quedado muy atrasados. A nivel global, hemos visto una caída contundente en la renta variable. Pese a lo negativo del trimestre, la última semana, el mercado ha rebotado con fuerza.

La renta variable europea registraba una fuerte caída en el primer trimestre, siendo Italia y España los dos países más afectados. Algunos sectores defensivos como el de salud o las utilities lo hacían mejor que el sector industrial o el sector financiero. En el mercado del Reino Unido, debido a su composición, habría que destacar la caída del sector de energía y materias primas. Un mismo patrón se registraba en EEUU, con una fuerte caída de todos sus sectores, con especial impacto en el sector de la energía, industrial y financiero, frente a un mejor comportamiento relativo de la tecnología y la salud. La caída del mercado japonés ha sido similar, tal vez con una mayor debilidad de las compañías con estilo valor. Asimismo, la renta variable emergente sufría los mismos efectos, enfrentándose también a la debilidad de sus divisas frente al dólar americano. Dentro de este mercado contrasta la debilidad de Brasil, de los países exportadores de crudo, como Colombia, o aquellos con desequilibrios fiscales y monetarios que inhiben la correcta implementación de medidas, como Sudáfrica, frente a China que al registrar una mejora en el ritmo de contagios su mercado lo hacía, en relativo, mejor.

Mientras el mercado descontaba la recesión global en marzo, los bonos soberanos sirvieron como refugio de los activos de mayor riesgo y vieron sus rentabilidades caer (subida de sus precios) en un entorno de elevada volatilidad. El bono alemán de 10 años caía desde una rentabilidad de -0,19% hasta el -0,49%. Sin embargo, las primas de riesgo de los países de la periferia europea se ampliaban llevando la rentabilidad de los bonos de Italia y España hasta el 1,57% y 0,71% desde 1,41% y 0,47%, respectivamente. La rentabilidad del bono americano de 10 años cayó desde el 1,92% hasta el 0,63% y el de dos años alcanzaba una rentabilidad de 0,23% desde el 1,57%.

La renta fija corporativa, de alta y baja calidad crediticia, ha vivido un entorno especialmente complicado, recordando a los peores episodios de la crisis financiera de 2008. La volatilidad e incertidumbre, llevaron a paralizar durante algunos días el mercado de primarios y redujeron drásticamente los niveles de liquidez en el mercado. La acción directa en el mercado de los bancos centrales mejoró la liquidez tanto en el mercado soberano de la periferia europea, como el corporativo. Los diferenciales crediticios se ampliaron con fuerza y sólo comenzaron a relajarse durante la última semana del trimestre, tras la decidida acción de los bancos centrales en el mercado. El mercado de baja calidad crediticia, el llamado High Yield, ha sufrido especialmente tanto por la caída de la liquidez como por la aversión al riesgo. En especial sufrían, aquellos emisores relacionados con el sector del crudo o del ocio y turismo. La renta fija emergente se comportaba con extraordinaria debilidad, perjudicada por la dificultad fiscal de algunos países y el impacto negativo de su divisa. Además, los países exportadores de crudo sufrían un fuerte impacto en sus emisiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha ido bajado el porcentaje invertido en renta variable hasta un 36%, para subirlo en la última parte del trimestre, hasta un 42%, aprovechando las fuertes caídas en la bolsa debido al COVID 19. La duración se ha bajado ligeramente del 1,28 a 1,17.

c) Índice de referencia.

40 % MSCI Europe SRI Net Return Index + 35 % BofA ML Euro Large Cap Index + 25% BofA ML Euro Crncy (Leco)

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -6,27% (Estándar), 2,86%(Extra) y -3,88% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un 5,40% (Estándar), 4,17%(Extra) y 16,67% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40%, 0,30% y [CLASE 90651] para las clases Estándar, Extra y Cartera. La rentabilidad del fondo ha sido del -8,86%, -8,77% y -8,64% en la clase Estándar, Extra y Cartera.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia de -7,52%, y similar a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha aprovechado la caída de la bolsa, debido al COVID 19, para subir la exposición a renta variable, que era de un 42% al final del mismo. Se ha realizado sobretodo mediante la compra de valores de sectores defensivos, como el sector salud o el consumo estable y de futuros, debido a su mayor flexibilidad. El COVID 19 también ha motivado la venta activos de renta fija, para mantener la liquidez del fondo elevada. Al final del periodo la duración era de 1,17. Destaca la posición de activos en dólares, como cobertura ante los efectos negativos del COVID 19.

Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de bonos, acciones y futuros, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado negativo para el fondo en el periodo.

En el trimestre, los activos que han aportado una rentabilidad más negativa ha sido la renta variable europea, destacando el sector financiero. Los dos activos que han traído mayor rentabilidad han sido Axa y ABB. El crédito en euros también ha aportado negativamente, sin que haya ningún activo que destaque sobre los otros. En el periodo ha aportado positivamente los futuros sobre el Eurostoxx 50, que se compraron a finales del periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,11%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 16,89%, superior a la de su índice de referencia 16,52% y superior a la de la letra de tesoro.

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.

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.019 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias Fundación Alboan (16.226,47 euros), Caritas Española (23.309,99 euros), Cruz Roja Española (18.194,48 euros), Fundación Entreculturas (16.129,53 euros), Fed. Española de Esclerosis (16.870,43 euros), Fundación Intermon Oxfam (141.754,88 euros) y Médicos Sin Fronteras 22.916,27 euros). Total donado: 255.396,05 euros.

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.

Las perspectivas de este entorno para los próximos trimestres del presente ejercicio, dependen mucho de las dos variables comentadas: el ritmo de los contagios y la eficacia de las medidas fiscales y monetarias. En el mercado, que descuenta el valor futuro de los activos, estas dos variables son más relevantes que la magnitud del deterioro económico del próximo trimestre. En función de cómo evolucionen tendremos una recuperación en V, en U o en L del entorno económico. El mercado, tiende a adelantar la recuperación económica y actualmente parece estar considerando que ésta va a ser rápida, en forma de V.

Consideramos que el virus tiene un cierto componente estacional y que las medidas de confinamiento adoptadas terminarán teniendo éxito. Sin embargo, nos preocupa la heterogeneidad, velocidad e infraestructura sanitaria, de los distintos países que, además del drama sanitario, generarán un mayor impacto económico en sus países e incluso un potencial cambio estructural en los modos de consumo. En este ámbito nos preocupa EEUU, así como determinados países del continente americano y africano. Vigilamos de cerca la evolución de los contagios y preparación de la

infraestructura sanitaria. En cuanto a las medidas monetarias y fiscales esperamos que se vayan haciendo ajustes a los ya presentados que incrementen el estímulo dirigido al tejido empresarial. La zona Euro deberá establecer medidas coordinadas, EEUU potencialmente rediseñará y añadirá nuevas políticas fiscales y algunos países emergentes pueden no tener suficiente margen de maniobra fiscal y monetario (Méjico, Brasil, Sudáfrica, ...).

Teniendo en cuenta este entorno, esperamos ver el pico de contagios en Europa y EEUU entre abril y mayo, permitiendo relajar las medidas de confinamiento. Consideramos que los distintos estímulos serán suficientes para no dañar de manera estructural la economía, permitiendo una recuperación en U de la misma, comenzando en el último trimestre del ejercicio. Esperamos que la volatilidad se vaya reduciendo gradualmente, en la medida que se reduzca la elevada incertidumbre y el mercado pueda determinar e identificar mejor el entorno. Mientras tanto, la gestión táctica debe cobrar importancia. Respecto al cierre del trimestre, esperamos que los índices de renta variable terminen el año ligeramente por encima y el crédito con una sensible mejora respecto a los niveles alcanzados. Esperamos que el mercado de bonos soberanos se mantenga anclado abajo por la acción de los distintos bancos centrales.

El 31/05/2019 se modificó el Índice de Referencia a 40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	556	0,63	562	0,62
ES0000012804 - BONOS TESORO PUBLICO .3 2021-11-30	EUR	989	1,13	1.010	1,11
ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19	EUR			171	0,19
ES0000101842 - BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR			512	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.545	1,76	2.256	2,48
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	781	0,89	851	0,93
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	701	0,80		
ES0224244071 - BONOS MAPFRE .1.625 2026-05-19	EUR	506	0,58	540	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.987	2,27	1.391	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.532	4,03	3.648	4,00
TOTAL RENTA FIJA		3.532	4,03	3.648	4,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	483	0,55	812	0,89
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR			33	0,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	755	0,86	1.003	1,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	466	0,53	746	0,82
TOTAL RV COTIZADA		1.703	1,94	2.594	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.703	1,94	2.594	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.235	5,97	6.242	6,85
US912828YB05 - BONOS US .625 2029-08-15	USD			1.741	1,91
IT0004356843 - BONOS ITALY .4.75 2023-08-01	EUR	1.118	1,28	1.130	1,24
IT0004848831 - BONOS ITALY .5.5 2022-11-01	EUR	1.717	1,96	1.507	1,65
IT0004898034 - BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	1.419	1,62	1.430	1,57
IT0004953417 - BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	1.335	1,52	1.351	1,48
IT0005001547 - BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	1.266	1,45	1.281	1,40
IT0005004426 - BONOS ITALY .2.35 2024-09-15	EUR	410	0,47	431	0,47
IT0005028003 - BONOS ITALY .2.15 2021-12-15	EUR			759	0,83
IT0005135840 - BONOS ITALY .1.45 2022-09-15	EUR	1.649	1,88	941	1,03
IT0005188120 - BONOS ITALY .1 2022-05-15	EUR	636	0,73	656	0,72
IT0005327306 - BONOS ITALY .1.45 2025-05-15	EUR	1.026	1,17	415	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.576	12,08	11.643	12,76
US912796TC33 - LETRAS US .2020-01-23	USD			1.776	1,95
US912796TR02 - LETRAS US .2020-04-16	USD	1.807	2,06		
IT0005104473 - BONOS ITALY .34 2020-06-15	EUR	1.146	1,31	1.160	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.954	3,37	2.937	3,22
US05581LAB53 - BONOS BNP .8 2024-01-10	USD	277	0,32	282	0,31
US172967LC35 - BONOS CITIGROUP .2.9 2021-12-08	USD			362	0,40
US24422EUV90 - BONOS JOHN DEERE CAPI .2.3 2021-06-07	USD	456	0,52		
USY4841LGS44 - CÉDULAS HIPOTECARIAS KOREA HOUSING F .3 2022-10-31	USD	948	1,08		
XS0608392550 - BONOS MUNICH .6 2020-05-26	EUR	211	0,24		
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK .6.375 2021-04-27	EUR	485	0,55	499	0,55
XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK .7.125 2022-07-06	EUR	494	0,56	521	0,57
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA .6.95 2022-10-31	EUR	209	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0863907522 - BONOS GENERAL 7.75 2020-12-12	EUR	368	0,42	399	0,44
XS1028950290 - BONOS INN GROUPE NV 4.5 2009-01-15	EUR	406	0,46		
XS1069772082 - BONOS RABOBANK 2.5 2020-05-26	EUR	1.808	2,06	948	1,04
XS1174469137 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.5 2025-01-27	EUR	103	0,12	109	0,12
XS1191320297 - BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR	280	0,32		
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2.375 2020-04-15	EUR	488	0,56	847	0,93
XS1592168451 - BONOS BANKINTER 2.5 2020-04-06	EUR	694	0,79	735	0,81
FR0012949949 - BONOS ACCOR 2.375 2023-09-17	EUR	296	0,34	326	0,36
FR0013173432 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM 1.25 2028-05-19	EUR	203	0,23	212	0,23
FR0013231743 - BONOS BANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	98	0,11	103	0,11
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ 3.375 2020-09-18	EUR	937	1,07	345	0,38
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2021-02-15	EUR	198	0,23	214	0,23
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.625 2027-03-17	EUR			228	0,25
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL 3.875 2021-03-25	EUR	980	1,12	1.070	1,17
XS1317439559 - BONOS NORDBANKEN ABP 1.875 2025-11-10	EUR	308	0,35	312	0,34
XS1384281090 - BONOS RELX FINANCE BV 1.375 2026-05-12	EUR	510	0,58	529	0,58
XS1385945131 - BONOS BANQUE FED CREDI 2.375 2026-03-24	EUR	487	0,56	328	0,36
XS1387174375 - BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	509	0,58	533	0,58
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1 2026-05-04	EUR	317	0,36	772	0,85
XS1401331753 - BONOS CARREFOUR 7.5 2024-04-26	EUR	679	0,77	717	0,79
XS1426039696 - BONOS UNICREDIT SPA 4.375 2021-01-04	EUR	375	0,43	425	0,47
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA NL 3.75 2021-03-15	EUR	481	0,55	530	0,58
XS1501167164 - BONOS TOTAL FINA 2.708 2020-05-05	EUR	200	0,23	216	0,24
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR			310	0,34
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1.413 2022-06-08	EUR	401	0,46		
XS1678372472 - BONOS BBVA 7.5 2022-09-11	EUR			203	0,22
XS1725677543 - BONOS INMOB COLONIAL 1.625 2025-11-28	EUR	993	1,13	1.056	1,16
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	333	0,38	519	0,57
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA NL 4.375 2021-03-15	EUR	884	1,01	1.009	1,11
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	287	0,33	304	0,33
XS2106861771 - BONOS MEDIOBANCA SPA 1.125 2025-04-23	EUR	673	0,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.376	19,83	14.965	16,42
US86960BAL62 - BONOS SVENSKA HANDELS 2.45 2021-03-30	USD	451	0,51	448	0,49
XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA 2.25 2020-02-26	EUR			105	0,11
XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA 2.25 2021-02-26	EUR	103	0,12		
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5.75 2020-10-28	EUR	543	0,62	561	0,62
FR0013321791 - BONOS SOCIETE GENERAL 4.6 2020-06-08	EUR	471	0,54	499	0,55
XS1594368539 - BONOS BBVA 3.93 2020-04-14	EUR	588	0,67	605	0,66
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.93 2020-04-20	EUR	904	1,03	938	1,03
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA 3.93 2020-05-04	EUR	326	0,37	345	0,38
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY 3.9666667 2020-05-08	EUR	953	1,09	1.006	1,10
XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA 4.13 2020-05-18	EUR	684	0,78	709	0,78
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL 4.076129 2020-05-22	EUR	752	0,86	809	0,89
XS1788584321 - BONOS BBVA 4.69 2020-06-09	EUR	1.422	1,62	1.500	1,64
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH 3.67 2020-06-29	EUR	838	0,96	902	0,99
XS1801906279 - BONOS MIZUHO 3.9 2020-04-10	EUR	569	0,65	603	0,66
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA 3.86 2020-04-27	EUR	465	0,53	503	0,55
XS1907118464 - BONOS AT&T 4.34 2020-06-04	EUR	954	1,09	974	1,07
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA 3.9666667 2020-05-08	EUR	586	0,67	605	0,66
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS 3.95 2020-03-09	EUR			871	0,96
XS1578916261 - BONOS BSAN 3.93 2020-06-22	EUR	994	1,13	1.021	1,12
XS1584041252 - BONOS BNP 3.93 2020-06-22	EUR	774	0,88	812	0,89
BE0002281500 - BONOS KBC 4.076129 2020-05-25	EUR	669	0,76	704	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.044	14,88	14.521	15,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.950	50,16	44.065	48,32
TOTAL RENTA FIJA		43.950	50,16	44.065	48,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	950	1,09	935	1,03
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	4	0,00	4	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	901	1,03	1.126	1,23
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	132	0,15	230	0,25
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	GBP	194	0,22	479	0,53
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	356	0,41	511	0,56
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	899	1,03	702	0,77
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.362	1,56	1.419	1,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.488	2,84	1.899	2,08
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	254	0,29	569	0,62
BE0003565737 - ACCIONES KBC	EUR	412	0,47	657	0,72
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	454	0,52	572	0,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	956	1,09	1.119	1,23
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.309	1,49	1.970	2,16
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	933	1,07	947	1,04
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	144	0,16		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	307	0,35		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	474	0,54	591	0,65
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	910	1,04	902	0,99
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.206	1,38	1.162	1,27
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	364	0,42	607	0,67
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.443	1,65	1.506	1,65
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.171	1,34	1.863	2,04
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	251	0,29		
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	500	0,57	708	0,78
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	488	0,56	529	0,58
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	661	0,75	410	0,45
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	355	0,41	432	0,47
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENER	DKK	580	0,66	277	0,30
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	2.688	3,07	2.294	2,52
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	4.151	4,74	3.717	4,08
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	818	0,93	935	1,03
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	966	1,10	887	0,97
TOTAL RV COTIZADA		29.083	33,22	29.959	32,86
TOTAL RENTA VARIABLE		29.083	33,22	29.959	32,86
LU0629460089 - ETF UBS ETF	USD	1.958	2,24	2.309	2,53
LU1048313891 - ETF UBS ETF	EUR	420	0,48	449	0,49
TOTAL IIC		2.378	2,72	2.758	3,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.410	86,10	76.782	84,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.646	92,07	83.024	91,05

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