

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 1783

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

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:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,21	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,17	0,16	0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.431.528,36	8.583.439,52
Nº de Partícipes	3.048	3.103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.972	7,9430
2017	59.059	8,1073
2016	39.229	7,8489
2015	45.165	7,7531

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	0,37	0,00	0,37	1,08	0,00	1,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,03	-0,44	0,41	-2,00	0,07	3,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	28-09-2018	-1,27	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	12-07-2018	1,04	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	3,54	5,49	5,56	3,34	3,86			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,25	1,22	0,18	0,17	0,16			
40%FTSE 4Good Europe + 35% ML Euro Large Cap+ 25%EONIA	5,67	4,53	5,63	6,69	4,01	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,67	1,67	1,64	1,64	1,50	1,50			

(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.

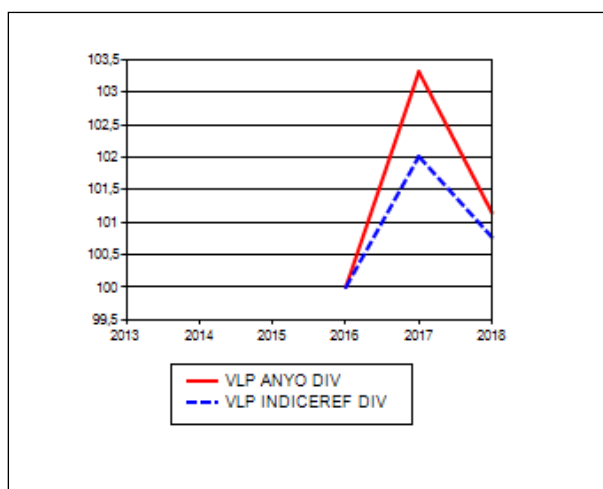
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,79	0,39	0,40	1,60	1,62	1,62	1,70

(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

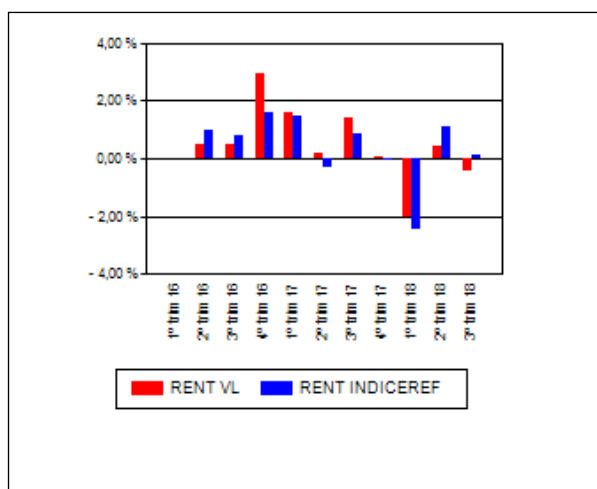
compraventa de valores.

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 15/01/2016 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	4.238.482	314.305	-0,04
Renta Fija Euro	8.880.146	593.694	-0,25
Renta Fija Internacional	171.039	10.707	0,16
Renta Fija Mixta Euro	7.622.739	255.357	-0,06
Renta Fija Mixta Internacional	35.590	518	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.958.390	98.101	0,51
Renta Variable Euro	1.681.807	287.969	-0,79
Renta Variable Internacional	4.934.999	901.004	2,46
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.948.396	206.982	-0,46
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.924.243	463.294	-0,30
Global	6.634.228	312.055	2,20
Total fondos	46.030.060	3.443.986	0,45

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.199	95,86	64.806	94,63
* Cartera interior	5.096	7,61	4.281	6,25
* Cartera exterior	59.328	88,59	60.712	88,66
* Intereses de la cartera de inversión	-226	-0,34	-186	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.596	3,88	3.599	5,26
(+/-) RESTO	178	0,27	74	0,11
TOTAL PATRIMONIO	66.972	100,00 %	68.480	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)	68.480	64.894	59.059	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,76	5,03	14,08	-135,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	0,34	-2,05	-102,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	0,77	-0,76	-102,34
+ Intereses	0,13	0,13	0,39	3,44
+ Dividendos	0,21	0,66	1,22	-67,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-1,11	-1,33	-91,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	1,07	-1,09	-129,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,01	722,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	-3,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-1,29	-0,58
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-1,08	4,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	4,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	30,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-64,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,10	-50,00
(+) 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)	66.972	68.480	66.972	

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

3. Inversiones financieras

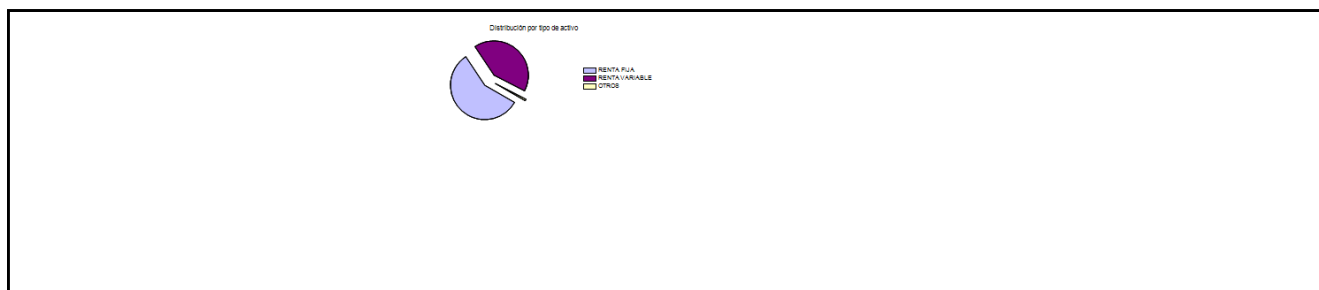
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.279	3,41	901	1,32
TOTAL RENTA FIJA	2.279	3,41	901	1,32
TOTAL RV COTIZADA	2.317	3,46	2.879	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE	2.317	3,46	2.879	4,21
TOTAL DEPÓSITOS	500	0,75	500	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.096	7,62	4.280	6,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.637	51,70	36.470	53,24
TOTAL RENTA FIJA	34.637	51,70	36.470	53,24
TOTAL RV COTIZADA	24.695	36,84	24.242	35,40
TOTAL RENTA VARIABLE	24.695	36,84	24.242	35,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.332	88,54	60.712	88,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.428	96,16	64.992	94,90

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	804	Inversión
Total subyacente renta fija		804	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		804	

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 346.470,33 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 448.194,08 €. 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, representan un 0,00% 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 152,50 €. 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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -2,20% y el número de partícipes en un -1,77%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40%. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,44%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, e inferior a la de la letra del tesoro a un año, dado el componente de renta variable que tiene el fondo.

Hemos mantenido un nivel de inversión en renta fija en torno al 55%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada. Se ha aumentado la exposición a deuda americana y a bonos ligados a la inflación y se ha bajado la duración hasta un año. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en torno al 40%, subiendo la exposición a sectores defensivos, como salud y consumo estable. La exposición a divisa se ha centrado en libras y dólar, en el que se ha invertido como cobertura ante los riesgos del mercado. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,82%. 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.

Para el cuarto trimestre mantenemos una visión constructiva de los activos de riesgo, habiendo subido peso en renta variable americana, japonesa y emergente y con posibilidad de aumentar de nuevo en Europa. Sectorialmente en Europa preferimos sectores cíclicos de rasgo valor como el consumo cíclico, la tecnología y sectores como las telecoms frente a las industriales y el consumo estable. En renta fija mantenemos precaución en cuanto a la sensibilidad a las subidas de tipos (duraciones por debajo de los mandatos), cautela en renta fija de gobiernos periféricos, aplanamiento en la curva americana, cautela en crédito en general. Vemos las divisas moviéndose en rangos estrechos que trataremos de aprovechar de manera oportunista.

El tercer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento en el rendimiento de los diferentes activos financieros relativamente diferente de las pautas del primer semestre pero que, dada la fortaleza de los movimientos de este trimestre, ha influido notablemente en las rentabilidades acumuladas del año.

En bolsas el fuerte tirón de Estados Unidos y Japón las dejan como los dos mercados geográficamente más rentables tanto en el trimestre como en el global de lo que llevamos año, mientras que los mercados europeos y emergentes en general se quedan rezagados en ambos periodos, siendo en este último grupo destacados tanto Rusia como India y quedando sumamente retrasado el mercado chino.

Por lo que se refiere a la renta fija, en general hemos asistido a subidas en las rentabilidades casi de todas las subclases de activos, destacando en el lado positivo los activos de high yield tanto en Europa como en Estados Unidos, con un mal comportamiento general de los bonos gubernamentales y una recuperación en la renta fija emergente que no es sin embargo suficiente para evitar pérdidas notables en lo que va de ejercicio. El crédito de grado de inversión ha sido capaz de compensar las pérdidas de subidas de rentabilidad con el cupón corrido durante el trimestre.

En divisas en el trimestre ha habido fortalecimiento del franco suizo y debilitamiento del yen, pero sobre todo un fuerte debilitamiento de algunas monedas emergentes como la lira turca o el peso argentino, ligado a la crisis sobre la sostenibilidad de la deuda de países como los mencionados.

En materias primas, ha continuado la escalada del petróleo, mientras que en el resto de las mismas se producía un comportamiento entre los metales, en general a la baja con la excepción del paladio, y una posición más mixta para los productos agrícolas.

En economía hemos asistido a una ralentización en los datos de crecimiento económico en la mayor parte de las zonas geográficas, con la excepción de Estados Unidos, en donde después de la fortaleza del segundo trimestre, los datos del tercero apuntan a crecimientos cercanos al 3%. Las proyecciones no obstante de crecimiento para 2019 están sufriendo revisiones a la baja, siendo la primera causa de las mismas la guerra comercial que la administración americana del presidente Donald Trump está abriendo contra el resto del mundo y que tiene tanto a la balanza comercial bilateral con China como a los autos europeos como los dos focos más claros de la misma. En cuanto a la inflación, los países desarrollados han sufrido un repunte en los datos tanto en la inflación general como en la subyacente, acercándose a los objetivos marcados por los bancos centrales como de equilibrio a lo largo del ciclo, y por tanto ha seguido propiciando que tanto por parte de la reserva federal americana se haya seguido con la con la subida de los tipos de interés como que por parte del Banco Central Europeo se asegure el final de la compra de bonos en diciembre y una posible subida de tipos

después de verano de 2019.

Aparte de las tensiones que provoca la guerra comercial, sigue habiendo focos de incertidumbre en Europa. Por un lado las negociaciones del Brexit parecen haberse atascado, dejando abierta la posibilidad de una salida sin acuerdo o un segundo referéndum para aceptar dichas condiciones. Por otro lado, en Italia, con la confección de los presupuestos de 2019, se está desafiando las recomendaciones de la Unión Europea y está siendo percibido por los inversores como algo que pone en duda los planteamientos de la sostenibilidad de la deuda. Hasta el momento parece un problema encapsulado en Italia, no habiendo contagiado al resto de los países periféricos en la rentabilidad de sus bonos gubernamentales.

Durante este tercer trimestre en la gestora hemos variado ligeramente el posicionamiento recomendado para los diferentes activos. Por un lado hemos subido ligeramente la exposición global a renta variable a través del mercado americano, y por otro hemos seguido reduciendo nuestra predisposición a tomar riesgo en los productos de renta fija a través de la reducción de peso en la renta fija periférica, en donde mantenemos mayor cautela de la que teníamos al principio del trimestre, sobre todo en Italia. Además hemos ido bajando el apetito por el crédito europeo, manteniendo una visión más+ conservadora que tiene el mandato central de los fondos, dejando solo el crédito subordinado financiero como una isla en la que vemos valor relativo.

En renta variable hemos seguido sesgando nuestras carteras a sectores caracterizados como de valor más que de crecimiento y con un sesgo más cíclico. Durante el trimestre hemos incrementado el peso de energía y telecoms en las carteras, habiendo matizado nuestra preferencia por farmacéuticas e industriales.

En divisas hemos mantenido poca exposición activa frente a los mandatos, manteniendo posiciones de corto plazo en dólares, yenes y francos suizos dentro de bandas estrechas de fluctuación como las que se han tenido durante el trimestre.

Por lo que se refiere a la inversión alternativa, se ha mantenido el sesgo de nuestra selección de estrategias de global macro y estrategias de valor relativo tanto de renta fija como variable y arbitraje de fusiones y adquisiciones.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128D4 - BONOS TESORO PUBLICO 3 2021-11-30	EUR	985	1,47	218	0,32
ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19	EUR	172	0,26	172	0,25
ES0000101842 - BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	508	0,76	510	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.665	2,49	901	1,32
ES0213307004 - BONOS BANKIA, S.A. 4 2019-05-22	EUR	615	0,92		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		615	0,92		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.279	3,41	901	1,32
TOTAL RENTA FIJA		2.279	3,41	901	1,32
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	936	1,40	991	1,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.381	2,06	1.548	2,26
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	0	0,00	341	0,50
TOTAL RV COTIZADA		2.317	3,46	2.879	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE		2.317	3,46	2.879	4,21
- DEPOSITO SABADELL .02 2018-11-07	EUR	500	0,75	500	0,73
TOTAL DEPÓSITOS		500	0,75	500	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.096	7,62	4.280	6,26
US9128283W81 - BONOS US 2.75 2028-02-15	USD	504	0,75		
IT0004356843 - BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	EUR	1.046	1,56	1.070	1,56
IT0004848831 - BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	1.210	1,81	1.234	1,80
IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	917	1,37	938	1,37
IT0005001547 - BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	270	0,40	277	0,40
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	388	0,58	397	0,58
IT0005024234 - BONOS ITALY 3.5 2030-03-01	EUR	247	0,37	254	0,37
IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	EUR	723	1,08	734	1,07
IT0005045270 - BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	EUR	510	0,76	522	0,76
IT0005135840 - BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	489	0,73	498	0,73
IT0005188120 - BONOS ITALY .1 2022-05-15	EUR	611	0,91	619	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.916	10,32	6.543	9,54
US912796NZ81 - LETRAS US 2018-10-11	USD	429	0,64		
US912796PU76 - LETRAS US 2018-08-09	USD			427	0,62
US912796PZ63 - LETRAS US 2018-09-20	USD	0	0,00	682	1,00
IT0005104473 - BONOS ITALY .268 2018-12-15	EUR	1.283	1,92	1.303	1,90
IT0005009839 - BONOS ITALY .271 2018-11-15	EUR	811	1,21	811	1,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.523	3,77	3.223	4,70
US05581LAB53 - BONOS BNP .8 2024-01-10	USD	254	0,38	251	0,37
US172967LC35 - BONOS CITIGROUP .9 2021-12-08	USD	338	0,50	336	0,49
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA .75 2018-10-28	EUR	548	0,82	541	0,79
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO .8.375 2019-10-14	EUR	570	0,85	562	0,82
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK .6.375 2021-04-27	EUR	502	0,75	499	0,73
XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK .7.125 2022-07-06	EUR	511	0,76	508	0,74
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT .7.125 2022-10-10	EUR	261	0,39	259	0,38
XS0863907522 - BONOS GENERALI .75 2018-12-12	EUR	506	0,76	500	0,73
XS157727164 - BONOS NOKIA .1 2021-03-15	EUR			101	0,15
XS1678372472 - BONOS BBVA .75 2022-09-11	EUR	198	0,30	197	0,29
XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	100	0,15	100	0,15
FR0010814434 - BONOS CREDIT AGRICOLE .7.875 2049-10-26	EUR	221	0,33	220	0,32
FR0012949949 - BONOS ACCOR .2.375 2023-09-17	EUR	320	0,48	322	0,47
FR0013173432 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2028-05-19	EUR	198	0,30	199	0,29
FR0013231743 - BONOS BANQUE POP CAIS .1.125 2023-01-18	EUR	101	0,15	100	0,15
BE0002479542 - BONOS KBC .2.375 2024-11-25	EUR	726	1,08	728	1,06
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ .3.375 2019-09-18	EUR	322	0,48	317	0,46
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FIN .5.75 2019-07-08	EUR	469	0,70	464	0,68
XS1068866950 - BONOS DANSKE BANK .2.75 2019-05-19	EUR	633	0,94	642	0,94
XS1069772082 - BONOS RABOBANK .2.5 2019-05-26	EUR	530	0,79	528	0,77
XS1128148845 - BONOS CITIGROUP .1.375 2021-10-27	EUR	314	0,47	314	0,46
XS1148359356 - BONOS TELEFONICA NL .4.2 2018-12-04	EUR	311	0,46		
XS1174469137 - BONOS JPMORGAN CHASE .1.5 2025-01-27	EUR	104	0,16	105	0,15
XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA .2.25 2019-02-26	EUR	725	1,08	719	1,05
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE .2.625 2027-03-17	EUR	208	0,31	205	0,30
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL .3.875 2019-03-25	EUR	538	0,80	528	0,77
XS1317439559 - BONOS NORDBANKEN .1.875 2025-11-10	EUR	310	0,46	309	0,45
XS1384281090 - BONOS RELX FINANCE BV .1.375 2026-05-12	EUR	100	0,15	101	0,15
XS1385945131 - BONOS BANQUE FED CRED .2.375 2026-03-24	EUR	305	0,46	303	0,44
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN .1 2026-05-04	EUR	234	0,35	237	0,36
XS1424730973 - BONOS DANSKE BANK .75 2023-06-02	EUR	221	0,33	224	0,33
XS1501167164 - BONOS TOTAL FINA .2.708 2019-05-05	EUR	210	0,31	206	0,30
XS1557268221 - BONOS BSAN .1.375 2022-02-09	EUR	306	0,46	306	0,45
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK .3.5 2019-02-15	EUR	213	0,32	211	0,31
XS1592168451 - BONOS BANKINTER .2.5 2019-04-06	EUR	204	0,30	201	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.611	17,33	11.341	16,58
XS1489801107 - BONOS ICO .1.625 2018-09-14	USD	0	0,00	120	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US44987DAK28 - BONOS JING BANK NV 2.36638 2018-12-24	USD	437	0,65	435	0,63
US48125LRH77 - BONOS JP M CHASE NA 2.33025 2018-09-21	USD			214	0,31
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA NL .4785 2019-09-18	EUR	0	0,00	539	0,79
FR0013321791 - BONOS SOCIETE GENERAL .319 2018-12-06	EUR	492	0,73	490	0,72
XS1766857434 - BONOS NORDBANKEN .319 2018-11-07	EUR	359	0,54	358	0,52
XS177824885 - BONOS AT&T .319 2018-12-04	EUR	768	1,15	767	1,12
XS1788584321 - BONOS BBVA .319 2018-12-10	EUR	493	0,74	491	0,72
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH .319 2018-12-27	EUR	396	0,59	398	0,58
XS1801906279 - BONOS IMIZUHO .321 2018-10-10	EUR	601	0,90	599	0,87
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA .321 2018-10-25	EUR	500	0,75	498	0,73
XS1578916261 - BONOS BSAN .318 2018-12-21	EUR	1.016	1,52	1.013	1,48
XS1584041252 - BONOS BNP .319 2018-12-24	EUR	808	1,21	806	1,18
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS .319 2018-12-10	EUR	870	1,30	867	1,27
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA .319 2018-11-07	EUR	606	0,90	605	0,88
XS1594368539 - BONOS BBVA .321 2018-10-12	EUR	603	0,90	602	0,88
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO .321 2018-10-19	EUR	907	1,35	910	1,33
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA .319 2018-11-05	EUR	344	0,51	343	0,50
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY .319 2018-11-08	EUR	601	0,90	600	0,88
XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA .319 2018-11-19	EUR	677	1,01	680	0,99
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL .319 2018-11-22	EUR	799	1,19	795	1,16
XS1626933102 - BONOS BNP .319 2018-12-07	EUR	559	0,84	556	0,81
XS1206712868 - BONOS CARREFOUR BANQU .3125 2018-12-20	EUR	0	0,00	503	0,73
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK 5 2018-11-14	EUR	0	0,00	426	0,62
XS1036494638 - BONOS SWEDBANK AB 2.375 2019-02-26	EUR	209	0,31	209	0,30
XS1055241373 - BONOS BBVA 3.5 2019-04-11	EUR	840	1,25	843	1,23
BE0002281500 - BONOS KBC .32015152 2018-11-26	EUR	700	1,04	697	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.586	20,28	15.363	22,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.637	51,70	36.470	53,24
TOTAL RENTA FIJA		34.637	51,70	36.470	53,24
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.098	1,64	1.110	1,62
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	304	0,45	249	0,36
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMA	USD	260	0,39	292	0,43
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	638	0,95	593	0,87
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP	142	0,21	142	0,21
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1	0,00	1	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	3	0,00	4	0,01
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	1.145	1,71	1.154	1,69
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	11	0,02	11	0,02
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	5	0,01	6	0,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	974	1,45	976	1,43
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	944	1,41	838	1,22
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	1.662	2,48	1.673	2,44
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	539	0,80	580	0,85
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	403	0,60	455	0,66
IT0003497176 - ACCIONES TITALIA SPA-RNC	EUR	301	0,45	364	0,53
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	143	0,21	158	0,23
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	323	0,48	344	0,50
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	456	0,68		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.480	2,21	1.561	2,28
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	819	1,22	902	1,32
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	496	0,74	474	0,69
BE0003565737 - ACCIONES KBC	EUR	487	0,73	503	0,73
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	363	0,54	375	0,55
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	623	0,93	592	0,87
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	389	0,58	363	0,53
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	643	0,96	611	0,89
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.087	1,62	700	1,02
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	778	1,16	706	1,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	705	1,05	749	1,09
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	425	0,64	500	0,73
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	659	0,98	665	0,97
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	766	1,14	800	1,17
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	447	0,67	595	0,87
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	627	0,94	679	0,99
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.070	1,60	1.098	1,60
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	658	0,98	599	0,87
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK	DKK	645	0,96	764	1,12
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.105	1,65	1.082	1,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.073	1,60	974	1,42
TOTAL RV COTIZADA		24.695	36,84	24.242	35,40
TOTAL RENTA VARIABLE		24.695	36,84	24.242	35,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.332	88,54	60.712	88,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.428	96,16	64.992	94,90

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.