

MICROBANK FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 1783

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, 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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,13	0,27	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09		1,09	

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	7.795.241,29	8.341.420,27	2.947	3.015	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
EXTRA	1.753.600,78		33		EUR	0,00		150000.00 Euros	NO
CARTERA	166,66		1		EUR	0,00		0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	63.744	63.833	59.059	39.229
EXTRA	EUR	10.697			
CARTERA	EUR	1			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ESTÁNDAR	EUR	8,1773	7,6526	8,1073	7,8489
EXTRA	EUR	6,0999			
CARTERA	EUR	6,0066			

(*)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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	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 año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 (LEC0)									
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.

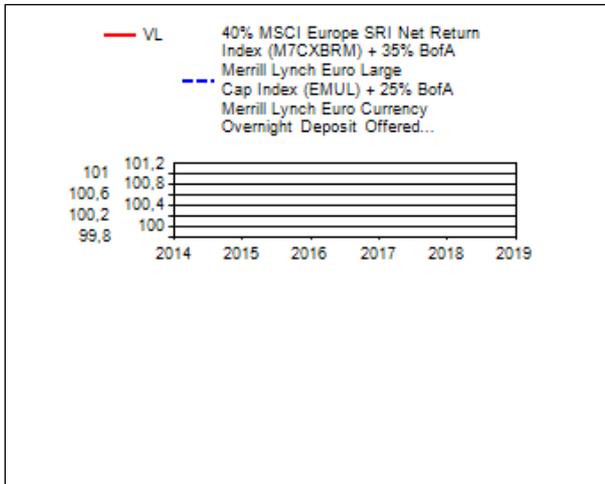
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,78							

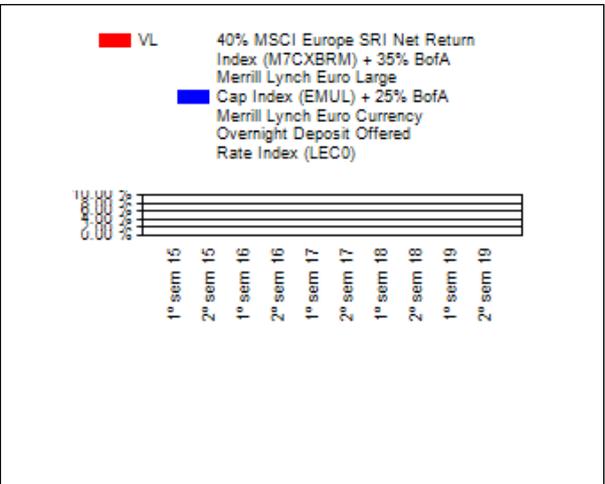
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 (LEC0)									
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.

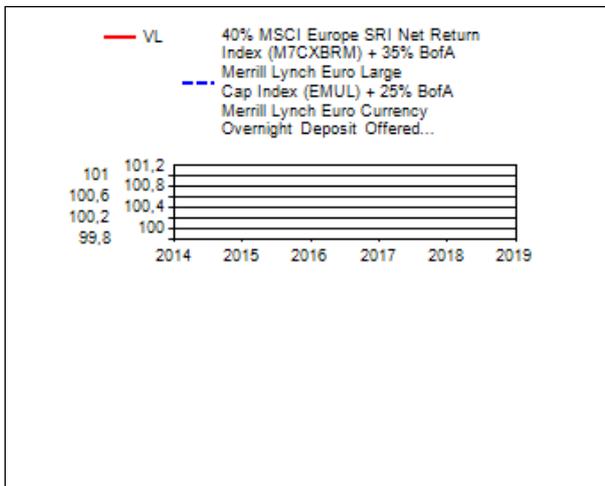
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

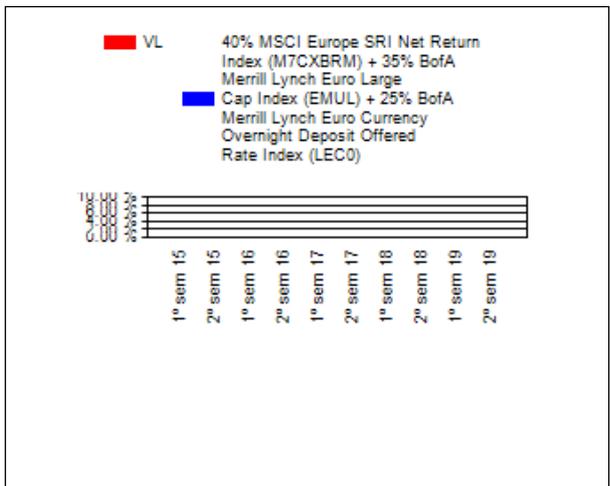
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 (LEC0)									
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.

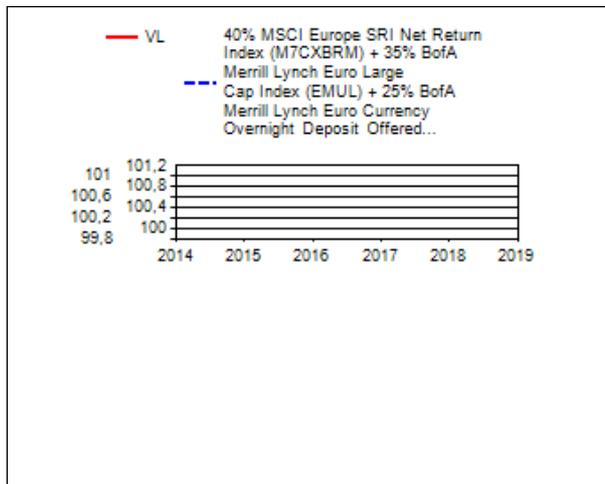
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

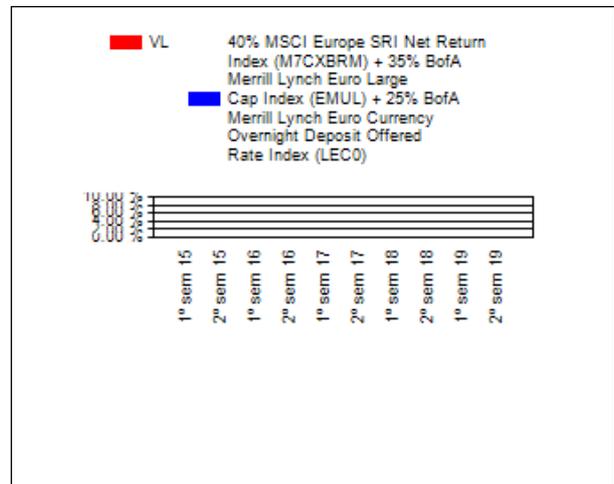
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	8.813.236	529.301	1,56
Renta Fija Internacional	156.499	15.993	3,49
Renta Fija Mixta Euro	6.289.162	229.313	2,75
Renta Fija Mixta Internacional	30.049	350	5,69
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.741.191	92.040	5,95
Renta Variable Euro	885.409	187.270	9,49
Renta Variable Internacional	5.289.794	982.513	13,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.175.881	180.906	3,81
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 Semestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.018.379	415.277	2,95
Global	7.930.172	395.843	9,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	39.329.772	3.028.806	5,92

*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	66.958	89,95	60.633	94,99
* Cartera interior	6.849	9,20	4.821	7,55
* Cartera exterior	60.547	81,33	56.189	88,03
* Intereses de la cartera de inversión	-439	-0,59	-377	-0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.297	9,80	4.736	7,42
(+/-) RESTO	187	0,25	-1.536	-2,41
TOTAL PATRIMONIO	74.442	100,00 %	63.833	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)	63.833	68.480	63.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,73	-2,85	8,73	-425,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,17	-4,08	6,17	855.204,19
(+/-) Rendimientos de gestión	7,02	-3,25	7,02	-329,13
+ Intereses	0,26	0,26	0,26	6,81
+ Dividendos	0,93	0,37	0,93	164,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,34	-0,24	1,34	-702,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,44	-3,67	4,44	-228,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-170,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,01	0,04	468,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-131,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,83	-0,85	8,32

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,69	-0,73	-0,69	-0,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	64,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	199,25
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	218,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	855.525,00
+ 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	855.525,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.442	63.833	74.442	

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	3.625	4,86	2.274	3,56
TOTAL RENTA FIJA	3.625	4,86	2.274	3,56
TOTAL RV COTIZADA	3.225	4,33	2.047	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE	3.225	4,33	2.047	3,20
TOTAL DEPÓSITOS			500	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.849	9,19	4.821	7,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.991	51,04	33.133	51,89
TOTAL RENTA FIJA	37.991	51,04	33.133	51,89
TOTAL RV COTIZADA	22.556	30,29	23.056	36,09
TOTAL RENTA VARIABLE	22.556	30,29	23.056	36,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.547	81,33	56.189	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.396	90,52	61.010	95,52

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MICROBANK FONDO ETICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1783), al objeto de modificar la política de inversión y denominar como CLASE ESTÁNDAR a las participaciones de la IIC ya registradas e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participación: CLASE EXTRA.

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MICROBANK FONDO ETICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1783), al objeto de inscribir en el registro las siguientes clases de participación: CLASE CARTERA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 4.296.018,42 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.593.304,84 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.081.093,19 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

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 367,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los Bancos Centrales han sido los protagonistas del primer semestre de 2019 en los mercados financieros. Su giro hacia un discurso y política monetaria más laxa ha provocado una fuerte apreciación de las principales clases de activos. Una situación diametralmente opuesta a la vivida en el 2018.

El entorno de apetito al riesgo ha resistido y soportado, el cierre de mayor duración de la administración de Estados Unidos, el deterioro del entorno de los mensajes sobre la política comercial americana con Asia, Europa o Méjico, la escalada de tensión entre EEUU e Irán, la falta de concreción del Brexit, la situación política en Italia y su presupuesto o la debilidad de la coalición política en Alemania. Además de estos factores geo-políticos, el ciclo económico ha seguido progresando y, a estas alturas, la desaceleración del crecimiento global es patente.

EEUU mantiene su gradual dilución de las políticas fiscales expansivas del 2018 y un consumo y empleo todavía sólido. Por otro lado, los resultados empresariales muestran una compresión de márgenes y existe un entorno de elevado apalancamiento familiar y empresarial. En su conjunto, estos aspectos se han traducido en un entorno de menor crecimiento y baja inflación.

Europa, todavía sigue lastrado por sus aspectos idiosincráticos, en especial por el Brexit y el riesgo arancelario global, que han provocado una fuerte incertidumbre. Esta incertidumbre ha retrasado la inversión empresarial y deprimido los datos de exportaciones, impactando a los datos de crecimiento. El principal motor sigue siendo el consumo doméstico que se mantenía sólido, al calor de un mercado laboral que ha mantenido el buen ritmo y ya se sitúa en niveles anteriores a la crisis.

La economía española ha continuado mostrando tasas de crecimiento anualizadas claramente por encima del 2%, siendo este un desempeño muy relevante frente a otros países europeos. Este crecimiento ha permitido que la tasa de creación de empleo continuase a un buen ritmo, de hecho, los afiliados netos a la seguridad social, crecían por encima. Esto anticipa cierta solidez en la demanda interna para el conjunto del año.

La incertidumbre sobre el comercio mundial ha pesado también en Japón registrando datos comerciales y de crecimiento decepcionantes, junto a la atonía de su demanda doméstica.

En el mundo emergente, destaca la desaceleración económica en China con un fuerte impacto sobre las exportaciones de la política comercial de EEUU, en una economía sumida en un complejo proceso de transición de su modelo de crecimiento económico. Esta desaceleración ha afectado al entorno económico en Asia enfriando la actividad comercial y su crecimiento. En Latinoamérica, el control de fronteras entre Méjico y EEUU ha tenido como derivada amenazas con reabrir las cuestiones arancelarias tan necesarias para el país y en Brasil, el nuevo presidente está acometiendo reformas estructurales que están permitiendo una dinamización de la economía.

Los indicadores adelantados, especialmente los empresariales, en parte afectados por los aspectos geo-políticos, se han ido deteriorando gradualmente a lo largo del semestre.

En este entorno, el giro del mensaje de los distintos bancos centrales ha sido determinante para entender el comportamiento de la renta variable que ha cotizado esta expectativa de política monetaria más laxa. De esta manera, el índice global de renta variable (MSCI AC World) cerraba con una apreciación de 14,88%, el mercado de renta variable americano (S&P500) ha experimentado su mejor primer semestre desde 1997 con una revalorización del 17,35%, el

mercado europeo (Eurostoxx 50) un 15,73%, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) subían un 9,24% y se quedaba sensiblemente detrás el mercado japonés con una revalorización de 3,82% (Topix).

Es reseñable la polarización en el comportamiento sectorial y sesgos en la subida del mercado de renta variable. La narrativa de baja inflación y bajo crecimiento que ha dominado el discurso de los bancos centrales en el semestre, empujaban al alza a la renta fija y, en la renta variable, a todo aquello que pueda ser un sustitutivo. De esta manera, pese a unos precios exigentes con su valoración por fundamentales, el mercado ha seguido empujando al alza los valores de corte más defensivo y relegado a un segundo plano a las compañías más cíclicas. El descuento relativo de los segundos respecto a los primeros se sitúa a cierre del semestre en un punto extremo, que no se veía desde el inicio del presente siglo.

Por otro lado, de manera atípica, la clase de activo más conservadora, la renta fija, se ha correlacionado en positivo contra el activo de riesgo. Las distintas sub-clases de activos de la renta fija han tenido un comportamiento excepcional, desde los activos más conservadores hasta los más arriesgados.

A lo largo del trimestre hemos visto la inversión de la curva en EEUU, su bono a 10 años ha sufrido un drástico movimiento en rentabilidad cayendo 66 puntos básicos en el período, hasta el 2%. En las últimas semanas del semestre los tramos más cortos llegaban a descontar una bajada de un 1% del tipo oficial en EEUU, en los próximos 12 meses. Al mismo tiempo, los bonos en Europa y Japón consolidaban y entraban, en mayor medida, en rentabilidades negativas. El presidente del BCE Mario Draghi volvía a incidir que ante la falta de inflación habría que incorporar más medidas de estímulo. A cierre del trimestre cerca del 85% de la deuda alemana se sitúa en rentabilidades negativas. Valga como ejemplo la apreciación del bono alemán a 30 años que subía un 15% en el primer semestre.

Sin duda, la renta fija descuenta un entorno de crecimiento económico complicado que debería llevar a bajadas agresivas de los tipos oficiales, así como un entorno de baja inflación. Los activos de riesgo de la renta fija, crédito, high yield o convertibles han cotizado, al igual que la renta variable, que estas bajadas de tipos evitarán el colapso del crecimiento económico, registrando fuertes revalorizaciones. El high yield ha rozado su mayor subida histórica en un primer semestre, la renta fija privada de alta calidad crediticia ha subido un 5,42%. La confianza en los bancos centrales y el buen comportamiento relativo ha llevado también a la periferia a estrechar sus primas de riesgo de manera decidida en el semestre, hasta 50pb en España.

El dólar ha estado cotizando en un estrecho rango, soportado por los diferenciales de crecimiento por un lado y, por otro lado, por la expectativa de una convergencia en las políticas monetarias.

En el último mes del semestre, el oro reaccionaba de manera muy positiva a este entorno de caída de los tipos de interés reales acumulando una destacada subida de un 19% en el semestre y que contrasta con el comportamiento de las materias primas industriales como el cobre que terminaba prácticamente plano después de corregir un 8% en el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

RV Mixta Internacional ..

c) Índice de referencia.

40 % MSCI Europe SRI Net Return Index + 35 % BofA ML Euro Large Cap Index + 25% BofA ML Euro Crrncy (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 clase en un -0,14% (Estándar) y el número de partícipes en un -2,26% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,80%, 0,10%, 0,02% para cada una de las clases. Este fondo al haber modificado la política de inversión a lo largo de este semestre, no dispone de datos de rentabilidad. Se ampliará información, cuando haya datos completos del periodo. Las clases Extra y Cartera, al ser de nueva creación, no disponen de datos.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido un nivel de inversión en renta fija en torno al 55%, tanto en bonos de gobierno como de renta fija privada, con una duración próxima a los dos años. En cuanto a renta variable, la inversión media se ha situado en torno al 40%. La exposición a divisa se ha centrado en USD y franco suizo principalmente. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,14%. 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 positivo para el fondo en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Este fondo al haber modificado la política de inversión a lo largo de este periodo, no dispone de datos de volatilidad.

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 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: Fundación Alboan (2.895,59 euros), Caritas Española (11.141,45 euros), Cruz Roja Española (5.293,61 euros), Fundación Entreculturas (2.837,75 euros), Fed. Española de Esclerosis (3.685,95 euros), Fund. Intermon Oxfam (209.884,80 euros) y Médicos Sin Fronteras (10.552,61 euros). Total donado: 246.291,76 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.

A lo largo del segundo semestre, esperamos que el ciclo económico siga progresando en esta larga fase de maduración. La desaceleración económica continuará, mientras la economía de EEUU pierde el efecto de las políticas fiscales de 2018, la transición del modelo económico en China se ejecuta, Japón mantiene su atonía y Europa, muy dependiente del sector exterior, no consigue reactivar su ritmo de crecimiento. Estimamos que la economía mantenga un crecimiento que se sitúe ligeramente por debajo de su potencial de largo plazo.

En este entorno, esperamos que la contracción de la base monetaria y condiciones financieras se relajen de manera progresiva gracias a la acción y el mensaje de los bancos centrales que actúan en un entorno de menor inflación estructural y ausencia de capacidad de los principales gobiernos de implementar fácilmente una política fiscal contundente. Pese a ello, la extraordinaria fortaleza del mercado laboral comenzará a dar señales de agotamiento, los costes laborales se tensionarán y los resultados empresariales acusarán la falta de inversión empresarial y un entorno de costes más elevados. Estos efectos serán más patentes en EEUU al ser la economía desarrollada que presenta a día de hoy un crecimiento más elevado.

En cuanto a los conflictos geo-políticos, mantendrán su ruido en los mercados a lo largo del segundo semestre. En

nuestro escenario central, el conflicto comercial entre EEUU y China se resuelve sin una escalada mayor llegando a acuerdos en el terreno de propiedad intelectual, participación estatal en las empresas y flexibilizando las condiciones de entrada empresarial en China, a cambio de no entrar en el régimen sancionador que pretende hoy en día EEUU. Sin embargo, es probable que la incertidumbre global arancelaria no desaparezca del todo y se mantenga en distintos frentes, todavía afectando a las cifras de comercio internacional. Si bien no es nuestro escenario central, crecen las probabilidades de un no acuerdo en referencia al Brexit, una ruptura con Europa desordenada con un mayor impacto en ambas economías de las esperadas inicialmente. Por último, esperamos de nuevo tensión con el presupuesto italiano con Europa, sin descartar una posible convocatoria anticipada de elecciones en función de cómo se desarrollen las encuestas de intención de voto que pudieran alterar la coalición actual.

En este entorno, consideramos que las cotizaciones actuales en los mercados financieros, aunque exigentes, se mantienen apoyadas por la acción de los bancos centrales y la gradual resolución de los conflictos geo-políticos. Esperamos un segundo semestre con una mayor volatilidad y un recorrido limitado de los activos de riesgo desde las cotas alcanzadas.

El entorno contenido de crecimiento e inflación y apoyo de los bancos centrales será un buen soporte para el crédito que, pese a su mayor riesgo, preferimos a los gobiernos donde seguimos incidiendo en la preferencia por la periferia frente a países centrales. En la medida que se implementen las medidas monetarias, la curva podrá tomar algo de pendiente y favorecerá los tramos cortos de duración. Mantenemos una preferencia por estar ligeramente cortos en duración que deberá ser gestionada de manera especialmente táctica.

En renta variable, probablemente exista más valor en la rotación sectorial que en una fuerte apreciación de los índices. Consecuentemente con los niveles de valoración y la acción de los bancos centrales, los sectores más cíclicos deberían tomar el relevo de los defensivos. Si bien somos constructivos en riesgo, arrancamos el semestre con cautela en cuanto a los niveles de exposición a renta variable, con el objetivo de aprovechar mejor el entorno de volatilidad y oportunidades, pudiendo subir exposición en los próximos meses. En cuanto a las áreas geográficas, preferimos la exposición a los mercados emergentes, todavía muy lastrados por los riesgos geo-políticos y con decididas políticas de estímulo económico en distintos países. Europa, soportado por valoración y ausencia del inversor extranjero consideramos que mantiene un mejor potencial que EEUU. El mercado japonés, pese a su atractiva valoración, todavía es muy dependiente de la política de su banco central y, a la espera de nuevas medidas mantenemos una baja exposición.

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	565	0,76		
ES00000128D4 - BONOS TESORO PUBLICO .3 2021-11-30	EUR	999	1,34	984	1,54
ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19	EUR	172	0,23	172	0,27
ES0000101842 - BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	515	0,69	510	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.251	3,02	1.666	2,61
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2020-03-16	EUR	843	1,13		
ES0224244071 - BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR	531	0,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.374	1,84		
ES0213307004 - BONOS BANKIA, S.A. 4 2019-05-22	EUR			608	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				608	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.625	4,86	2.274	3,56
TOTAL RENTA FIJA		3.625	4,86	2.274	3,56
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	888	1,19	864	1,35
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.399	1,88	1.182	1,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	906	1,22		
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	32	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		3.225	4,33	2.047	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE		3.225	4,33	2.047	3,20
- DEPOSITO SABADELL .00001 2019-09-30	EUR			500	0,78
TOTAL DEPÓSITOS				500	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.849	9,19	4.821	7,54
IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	EUR	751	1,01	742	1,16
IT0005135840 - BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	924	1,24	504	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005188120 - BONOS ITALY 1 2022-05-15	EUR	638	0,86	620	0,97
IT0004356843 - BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	EUR	1.104	1,48	1.080	1,69
IT0004848831 - BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	1.260	1,69	1.240	1,94
IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	974	1,31	946	1,48
IT0005001547 - BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	290	0,39	280	0,44
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	410	0,55	396	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.351	8,53	5.809	9,09
US912796QZ54 - LETRAS US 2019-03-07	USD			869	1,36
US912796SC42 - LETRAS US 2019-08-08	USD	1.489	2,00		
US912796SJ94 - LETRAS US 2019-09-19	USD	1.926	2,59		
IT0005104473 - BONOS ITALY -318 2019-12-16	EUR	1.331	1,79	1.318	2,06
IT0005009839 - BONOS ITALY -231 2019-11-15	EUR	819	1,10	816	1,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.564	7,48	3.002	4,70
US86960BAL62 - BONOS SVENSKA HANDELS 2.45 2021-03-30	USD	441	0,59		
US05581LAB53 - BONOS BNP 3.8 2024-01-10	USD	275	0,37	255	0,40
US172967LC35 - BONOS CITIGROUP 2.9 2021-12-08	USD	355	0,48	343	0,54
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	EUR	502	0,67	498	0,78
XS0802995166 - BONOS ABN AMRO BANK 7.125 2022-07-06	EUR	523	0,70	506	0,79
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10	EUR	513	0,69	260	0,41
XS0863907522 - BONOS GENERALI 7.75 2019-12-12	EUR	524	0,70	504	0,79
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5.75 2019-10-28	EUR	558	0,75	539	0,84
FR0010814434 - BONOS CREDIT AGRICOLE 7.875 2049-10-26	EUR	222	0,30	221	0,35
FR0012949949 - BONOS ACCOR 2.375 2023-09-17	EUR	326	0,44	318	0,50
FR0013173432 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM 1.25 2028-05-19	EUR	216	0,29	199	0,31
FR0013231743 - BONOS BANQUE POP CAIS 1.125 2023-01-18	EUR	103	0,14	101	0,16
XS1678372472 - BONOS BBVA 7.5 2022-09-11	EUR	203	0,27	197	0,31
XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN 5 2021-10-04	EUR			100	0,16
XS1725677543 - BONOS INMOB COLONIAL 1.625 2025-11-28	EUR	1.050	1,41		
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA NL 4.375 2020-03-14	EUR	980	1,32		
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	302	0,41		
BE0002479542 - BONOS KBC 2.375 2024-11-25	EUR	718	0,96	722	1,13
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ 3.375 2019-09-18	EUR	337	0,45	316	0,49
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FIN 5.75 2019-07-08	EUR	476	0,64	466	0,73
XS1174469137 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.5 2025-01-27	EUR	109	0,15	104	0,16
XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA 2.25 2020-02-26	EUR	105	0,14	715	1,12
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.625 2027-03-17	EUR	225	0,30	205	0,32
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL 3.875 2020-03-25	EUR	545	0,73	527	0,83
XS1317439559 - BONOS NORDBANKEN ABP 1.875 2025-11-10	EUR	312	0,42	309	0,48
XS1384281090 - BONOS RELX FINANCE BV 1.375 2026-05-12	EUR	106	0,14	98	0,15
XS1385945131 - BONOS BANQUE FED CRED 2.375 2026-03-24	EUR	326	0,44	301	0,47
XS1387174375 - BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	215	0,29		
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1 2026-05-04	EUR	249	0,33	235	0,37
XS1501167164 - BONOS TOTAL FINA 2.708 2020-05-05	EUR	216	0,29	205	0,32
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	312	0,42	305	0,48
XS1069772082 - BONOS RABOBANK 2.5 2020-05-26	EUR	537	0,72	529	0,83
XS1128148845 - BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR			313	0,49
XS1565131213 - BONOS CAIXABANK 3.5 2020-02-17	EUR	215	0,29	208	0,33
XS1592168451 - BONOS BANKINTER 2.5 2020-04-06	EUR	208	0,28	197	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.305	16,52	9.795	15,35
US44987DAK28 - BONOS ING BANK NV 2.82375 2019-03-22	USD			442	0,69
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO 8.375 2019-10-14	EUR	570	0,77	566	0,89
XS1766857434 - BONOS NORDBANKEN ABP -309 2019-08-07	EUR	0	0,00	357	0,56
XS1788584321 - BONOS BBVA -323 2019-09-09	EUR	497	0,67	481	0,75
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH -345 2019-09-27	EUR	885	1,19	376	0,59
XS1801906279 - BONOS MIZUHO -31 2019-07-10	EUR	602	0,81	593	0,93
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA -311 2019-07-25	EUR	503	0,68	486	0,76
XS1907118464 - BONOS AT&T -322 2019-09-04	EUR	971	1,30	749	1,17
FR0013321791 - BONOS SOCIETE GENERAL -322 2019-09-06	EUR	496	0,67	482	0,75
XS1594368539 - BONOS BBVA -31 2019-07-12	EUR	605	0,81	596	0,93
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -311 2019-07-19	EUR	929	1,25	901	1,41
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA -309 2019-08-05	EUR	345	0,46	336	0,53
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -308 2019-08-08	EUR	1.004	1,35	592	0,93
XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA -312 2019-08-19	EUR	697	0,94	671	1,05
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -314 2019-08-22	EUR	799	1,07	772	1,21
XS1626933102 - BONOS BNP -3209697 2019-09-09	EUR	862	1,16	540	0,85
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -323 2019-09-09	EUR	870	1,17	843	1,32
XS1578916261 - BONOS BSAN -336 2019-09-23	EUR	1.016	1,37	998	1,56
XS1584041252 - BONOS BNP -338 2019-09-23	EUR	813	1,09	794	1,24
XS1148359356 - BONOS TELEFONICA NL 4.2 2019-12-04	EUR			618	0,97
XS1036494638 - BONOS SWEDBANK AB 2.375 2019-02-26	EUR			208	0,33
XS1055241373 - BONOS BBVA 3.5 2019-04-11	EUR			836	1,31
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -309 2019-08-07	EUR	606	0,81	602	0,94
BE0002281500 - BONOS KBC -31251515 2019-08-26	EUR	703	0,94	689	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.770	18,51	14.527	22,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.991	51,04	33.133	51,89
TOTAL RENTA FIJA		37.991	51,04	33.133	51,89
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	783	1,05	811	1,27
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	0	0,00	1.184	1,85
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	11	0,01	9	0,01
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	6	0,01	5	0,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	13	0,02	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	575	0,77	922	1,44
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP			125	0,20
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1	0,00	1	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP			127	0,20
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	4	0,00	3	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	333	0,45	592	0,93
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	344	0,46	355	0,56
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR			1.441	2,26
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.078	1,45	1.074	1,68
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.090	1,46	634	0,99
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR			412	0,64
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	711	0,95	564	0,88
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR			322	0,50
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	496	0,67	213	0,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR			493	0,77
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.626	2,18	1.356	2,12
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	396	0,53	632	0,99
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	510	0,69	309	0,48
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	868	1,17	450	0,71
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.654	2,22	1.426	2,23
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	542	0,73	689	1,08
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	392	0,53	400	0,63
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	0	0,00	198	0,31
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	533	0,72	591	0,93
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.663	2,23	1.402	2,20
BE0003565737 - ACCIONES KBC	EUR	438	0,59	431	0,67
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	332	0,45	382	0,60
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	800	1,07	596	0,93
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	411	0,55	321	0,50
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	752	1,01	744	1,17
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	549	0,74	540	0,85
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	653	0,88	567	0,89
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.696	2,28	1.087	1,70
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	2.354	3,16	1.646	2,58
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	212	0,28		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	728	0,98		
TOTAL RV COTIZADA		22.556	30,29	23.056	36,09
TOTAL RENTA VARIABLE		22.556	30,29	23.056	36,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.547	81,33	56.189	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.396	90,52	61.010	95,52

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