

SIGMA ACTIVA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 649

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) Q-RENTA, A.V., S.A. 2) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/09/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no contizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,53	1,24	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,12	0,08	0,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.270.062,00	3.387.834,00
Nº de accionistas	349,00	362,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	18.257	5,5830	5,4928	5,5976
2013	17.480	5,1771	4,7080	5,1863
2012	2.113	4,8114	3,8622	4,8781
2011	2.271	4,7679	4,4737	5,7602

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,45	-0,04	0,41	0,90	0,67	1,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

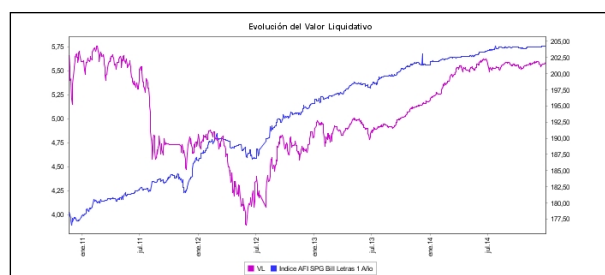
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
7,84	0,45	-0,83	1,24	6,93	7,60	0,91	-14,52	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,27	0,26	0,26	0,29	1,09	1,78	2,12	0,00

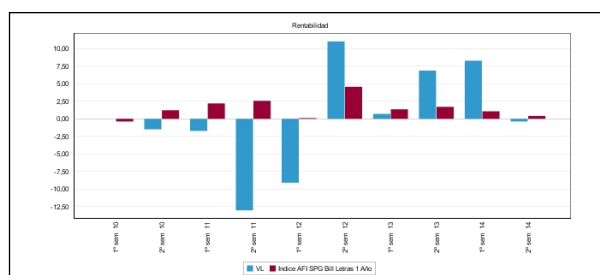
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.328	100,39	19.127	100,74
* Cartera interior	7.381	40,43	8.715	45,90
* Cartera exterior	10.736	58,80	10.131	53,36
* Intereses de la cartera de inversión	211	1,16	282	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	0,58	6	0,03
(+/-) RESTO	-176	-0,96	-146	-0,77
TOTAL PATRIMONIO	18.257	100,00 %	18.987	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.987	17.480	17.480	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,55	0,33	-3,20	-1.172,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	7,84	7,43	-105,71
(+) Rendimientos de gestión	0,04	9,10	9,19	-99,54
+ Intereses	1,73	2,07	3,80	-17,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	4,86	5,85	-80,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	1,93	0,74	-161,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,40	0,02	-1,37	-6.683,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,19	0,04	-180,73
± Otros resultados	0,09	0,02	0,12	292,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-1,26	-1,76	-61,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,41	-1,15	-1,57	-64,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	11,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,04	-87,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.257	18.987	18.257	

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

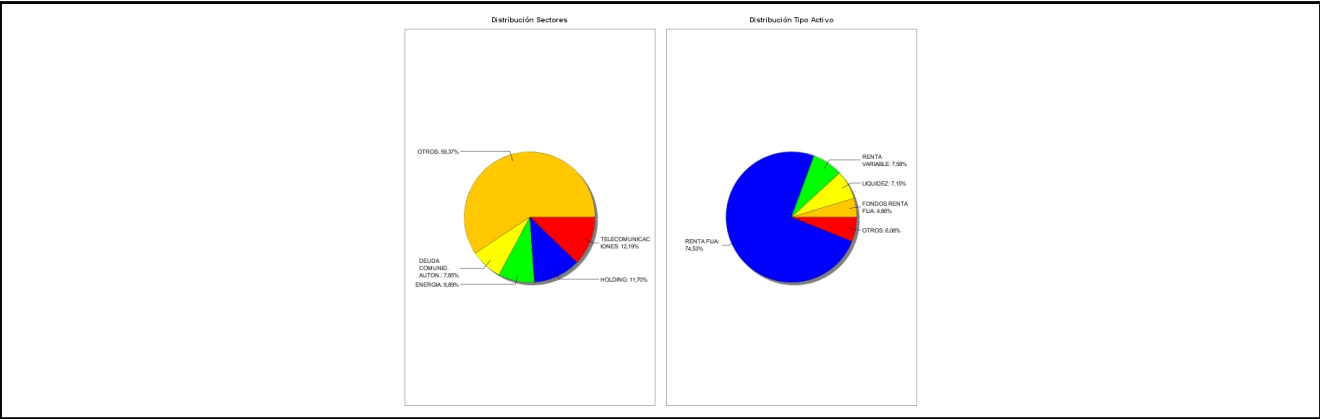
3. Inversiones financieras

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	3.464	18,99	6.558	34,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.423	7,79	851	4,48
TOTAL RENTA FIJA	4.886	26,78	7.410	39,01
TOTAL RV COTIZADA	1.385	7,59	1.305	6,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.385	7,59	1.305	6,87
TOTAL IIC	807	4,42	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	302	1,66	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.381	40,45	8.715	45,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.931	54,38	9.266	48,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.931	54,38	9.266	48,79
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	851	4,66	862	4,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.782	59,04	10.127	53,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.163	99,49	18.842	99,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Autopista CESA 5,75%	V/ Compromiso	1	Inversión
Obgs. Autopista CESA 5,75%	V/ Compromiso	12	Inversión
Total subyacente renta fija		14	
Dolar	V/ Plazo	1.630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1630	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1644	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.</p> <p>D) La sociedad ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 133,1 millones de euros en el periodo</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE

A lo largo del segundo semestre se han incrementado notablemente los focos de incertidumbre a nivel geopolítico y económico lo que se ha trasladado en importantes repuntes de volatilidad. La segunda mitad del ejercicio se inició con el caso Gowex lastrando al conjunto del MAB durante todo el semestre. Rusia bloqueó las importaciones agrícolas de occidente, Escocia vivió un referéndum por la independencia que no culminó con éxito y el ébola llegó a Europa.

A lo anterior hay que sumar el empeoramiento de la coyuntura política en Grecia, situación que ha obligado a convocar elecciones anticipadas en el país. El principal candidato a ganar los comicios es Syriza, partido que se ha mostrado favorable a una salida del euro y a la renegociación de la deuda helena. En lo referente al petróleo, éste ha experimentado una espectacular caída, con el barril de crudo por debajo de los 60 dólares lo que representa un descenso del 48,98% en este segundo semestre.

El otro protagonista destacado ha sido el tipo de cambio entre el euro y el dólar. El par de divisas finalizó 2014 en los 1,21 EUR/USD siendo éste el nivel más bajo desde mediados de 2012. La creciente divergencia entre la economía europea y la estadounidense es el principal motivo explicativo. Mientras que la economía de la zona euro se muestra estancada y el BCE sigue inyectando liquidez en el sistema con su programa de compra de activos garantizados, los Estados Unidos presentaron cifras de crecimiento abultadas y la Fed subirá los tipos de interés en 2015.

La anterior coyuntura ha llevado a la deuda europea a marcar rentabilidades mínimas históricas destacando la del bono a 10 años español que acabó el ejercicio por debajo del 1,60% ubicando la prima de riesgo en los 104,43 puntos básicos.

En cuanto a la renta variable, en Europa se han dado importantes caídas debido a la creciente incertidumbre y al empeoramiento de los datos macroeconómicos. El Ibex-35 finalizó 2014 en los 10.279,50 puntos recogiendo una pérdida del -5,89% en el segundo semestre.

EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio del fondo a 31/12/2014 se ubicó en los 18.256.591,91 euros lo que representa un 3,85% menos respecto al cierre del primer semestre. El descenso en el número de participaciones desde el 31 de diciembre ha sido del -3,48%.

A 31 de diciembre el porcentaje de inversión está repartido en un 8,81% en activos monetarios, un 67,31% en activos de renta fija en euros, un 7,22% en activos de renta fija en dólares, un 7,58% en activos de renta variable y un 9,08% en fondos de renta fija.

La cartera de renta fija en euros está compuesta en un 8,30% en activos de deuda pública y en un 34,39% en activos corporativos y financieros europeos. El 22,95% de la cartera está compuesto por obligaciones subordinadas mientras que los bonos de cupón flotante representan el 1,66%. Los bonos denominados en dólares son todos corporativos y conforman el 7,22% del total de la SICAV.

La rentabilidad neta de este segundo semestre es del -0,38%, inferior a la media de IIC de Inversis Gestión (3,97%). Esta rentabilidad se ubica por debajo de la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año que se sitúa en el 0,2% con una volatilidad del 0,50%.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este segundo trimestre para el vehículo ha sido del 2,26%.

El porcentaje del patrimonio correspondiente a la estrategia de bonos en dólares alcanza el 7,76% a 31 de diciembre. Se realiza la cobertura total del riesgo divisa mediante el uso de forwards.

El uso de derivados en la SICAV es exclusivo para realizar coberturas de divisa.

Durante los próximos meses no se prevé modificar la política de inversión, buscando oportunidades en activos de renta fija tanto para invertir de nuevo como para cambiar por otros activos de mayor rentabilidad.

La SICAV no tiene posiciones en instrumentos estructurados, activos en litigio o que se incluyan en el artículo 48,1,j del RIIC

PERSPECTIVAS PARA EL SIGUIENTE OBJETIVO

La rentabilidad de los activos irá condicionada a la resolución de los generadores de incertidumbre existentes en el inicio de 2015. En enero, Europa estará pendiente de las elecciones griegas, en las que una victoria de Syriza podría llevar importantes incrementos de volatilidad en el mercado de deuda pública.

El Banco Central Europeo deberá precisar si finalmente realiza un Quantitative Easing total, comprando deuda pública de los países de la Zona Euro. Conocer la fecha, duración y volúmenes será clave. En cualquier caso, la confirmación de dicho plan expansivo repercutiría muy positivamente en el mercado de renta fija y variable.

Otro aspecto sobre el que el mercado estará pendiente es la subida de tipos en Estados Unidos. La Reserva Federal ha pospuesto la subida en varias ocasiones pero se espera que ésta llegue en el primer semestre de 2015. La magnitud de la subida será el factor que determine las pérdidas en los mercados de valores.

Dado el actual nivel de tipos cercano a cero y la elevada rentabilidad acumulada por los valores de renta fija, es de esperar que en el 2015 este activo no tenga un comportamiento similar al de los dos años anteriores.

En cuanto a la renta variable, el flojo comportamiento que ha tenido durante la segunda mitad de 2014 hace pensar que en 2015 podría ser el activo que mayores revalorizaciones logre. Merece una mención especial el Mercado Alternativo Bursátil que, una vez libre de las secuelas de 2014 debería repuntar.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Respecto a la política general establecida por la gestora, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352477 - RENTA FIJA Junta de Galicia 6,13 2018-04-03	EUR	582	3,19	0	0,00
ES0000093361 - RENTA FIJA Comunidad Canaria 4,93 2020-03-09	EUR	175	0,96	171	0,90
ES0001348103 - RENTA FIJA Com. Islas Baleares 4,80 2020-03-04	EUR	228	1,25	223	1,17
ES0000099137 - RENTA FIJA Junta Extremadura 4,10 2020-04-30	EUR	111	0,61	104	0,55
ES0000090714 - RENTA FIJA Jta.Andalucía 4,85 2020-03-17	EUR	289	1,59	282	1,49
ES0000101396 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,69 2020-03-12	EUR	0	0,00	487	2,57
ES0000012643 - RENTA FIJA DEUDA E 4,21 2019-07-30	EUR	0	0,00	703	3,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.385	7,60	1.970	10,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA Audax Energia 5,75 2019-07-29	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	130	0,71	133	0,70
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	262	1,43	265	1,39
ES0211839180 - RENTA FIJA AUT.ATL.NORTE 5,75 2022-05-16	EUR	307	1,68	306	1,61
ES0240609018 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2022-02-09	EUR	188	1,03	1.104	5,81
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	454	2,49	336	1,77
ES0211845252 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 4,75 2019-10-25	EUR	0	0,00	118	0,62
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11	EUR	639	3,50	634	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.078	11,39	2.896	15,24
ES0273516007 - RENTA FIJA REPSOL 3,50 2014-07-01	EUR	0	0,00	1.692	8,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.692	8,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.464	18,99	6.558	34,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123P9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	EUR	1.423	7,79	0	0,00
ES00000123J2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,13 2014-07-01	EUR	0	0,00	851	4,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.423	7,79	851	4,48
TOTAL RENTA FIJA		4.886	26,78	7.410	39,01
ES0105049003 - ACCIONES Home Meal Replacemen	EUR	241	1,32	0	0,00
ES0105042016 - ACCIONES Euroconsult SA	EUR	13	0,07	0	0,00
ES0156303002 - ACCIONES 1Nkemia IUCT Group S	EUR	91	0,50	0	0,00
ES0105038006 - ACCIONES Only Apartments	EUR	260	1,43	126	0,66
ES0105042008 - ACCIONES Euroconsult SA	EUR	119	0,65	97	0,51
ES0133443004 - ACCIONES Eurona Wireless Tele	EUR	660	3,62	913	4,81
BG1100025128 - ACCIONES EBIOS Energy	EUR	0	0,00	170	0,89
TOTAL RV COTIZADA		1.385	7,59	1.305	6,87
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.385	7,59	1.305	6,87
ES0105298006 - PARTICIPACIONES TREA RENTAS EMERG FI	EUR	807	4,42	0	0,00
TOTAL IIC		807	4,42	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA (Cajamadrid) 1,25 2015-11-12	EUR	302	1,66	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		302	1,66	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.381	40,45	8.715	45,88
XS0369470397 - RENTA FIJA Nat. Bank Hungary 5,75 2018-06-11	EUR	115	0,63	114	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		115	0,63	114	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US03938LAM63 - RENTA FIJA Arcelor SA 10,35 2019-06-01	USD	254	1,39	233	1,23
US87938WAP86 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 5,46 2021-02-16	USD	0	0,00	704	3,71
US87938WAM55 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 5,13 2020-04-27	USD	0	0,00	509	2,68
XS0716979249 - RENTA FIJA Petrobras Intl 4,88 2018-03-07	EUR	243	1,33	0	0,00
XS0763379343 - RENTA FIJA Eesti Energia 4,25 2018-10-02	EUR	331	1,82	0	0,00
US71645WAM38 - RENTA FIJA Petrobras Intl 5,88 2018-03-01	USD	489	2,68	0	0,00
XS0953958641 - RENTA FIJA SPP Infrastructure 3,75 2020-07-18	EUR	433	2,37	0	0,00
XS1107552959 - RENTA FIJA Aigues Barcelona 1,94 2021-09-15	EUR	101	0,55	0	0,00
PTPTCYOM0008 - RENTA FIJA PT Portugal SGPS 6,25 2016-07-26	EUR	207	1,13	0	0,00
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	100	0,55	0	0,00
XS0909788613 - RENTA FIJA Ziggo BV 3,63 2020-03-27	EUR	101	0,55	103	0,54
XS0834435702 - RENTA FIJA Obgs.Mol Hung Oil&Gas 6,25 2019-09-26	USD	223	1,22	199	1,05
XS1072141861 - RENTA FIJA Adif 3,50 2024-05-27	EUR	0	0,00	104	0,55
XS0460430142 - RENTA FIJA IMI 2,00 2016-12-18	EUR	304	1,66	0	0,00
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA Sub Capital Unij 3,50 2024-04-11	EUR	1.344	7,36	103	0,54
PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 3,88 2021-04-01	EUR	0	0,00	104	0,55
XS1048307570 - RENTA FIJA Accs. Laboratorios A 4,63 2021-04-01	EUR	106	0,58	105	0,55
XS0998945041 - RENTA FIJA Madriñeña Red Gas 4,50 2023-12-04	EUR	0	0,00	457	2,41
XS0716979595 - RENTA FIJA Petrobras Intl 5,88 2022-03-07	EUR	0	0,00	233	1,23
XS0997979249 - RENTA FIJA Bharti Airtel 4,00 2018-12-10	EUR	108	0,59	107	0,56
XS0552915943 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,13 2021-05-15	EUR	113	0,62	111	0,58
XS0629656496 - RENTA FIJA Rexel SA 7,00 2018-12-17	EUR	107	0,59	109	0,57
XS0503453275 - RENTA FIJA Obgs.Mol Hung Oil&Gas 5,88 2017-04-20	EUR	213	1,17	110	0,58
XS0997829519 - RENTA FIJA Linea Group 3,88 2018-11-28	EUR	635	3,48	104	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0989152573 - RENTA FIJA[Bulgarian Energy]4,25 2018-11-07	EUR	97	0,53	100	0,53
XS0454935395 - RENTA FIJA[EDP Finance BV]4,90 2019-10-01	USD	345	1,89	308	1,62
XS0989061345 - RENTA FIJA[CAIXABANK]5,00 2023-11-14	EUR	1.502	8,23	650	3,42
XS0985396655 - RENTA FIJA[Mediaset SpA]5,13 2019-01-24	EUR	107	0,58	107	0,56
XS0982774399 - RENTA FIJA[Redes EnergeticasREN]4,75 2020-10-16	EUR	114	0,63	113	0,60
XS0974375130 - RENTA FIJA[Telecom Italia]4,88 2020-09-25	EUR	111	0,61	109	0,57
XS0970695572 - RENTA FIJA[EDP Finance BV]4,88 2020-09-14	EUR	344	1,88	560	2,95
XS0969350999 - RENTA FIJA[Madrileña Red Gas]3,78 2018-09-11	EUR	110	0,60	110	0,58
XS0868458653 - RENTA FIJA[TELECOM ITALIA SPA]4,00 2020-01-21	EUR	106	0,58	313	1,65
XS0927581842 - RENTA FIJA[Telecom Italia]4,63 2020-05-08	EUR	203	1,11	220	1,16
XS0479542580 - RENTA FIJA[Gas Natural]4,50 2020-01-27	EUR	0	0,00	176	0,93
XS0808636244 - RENTA FIJA[EP Energy AS]4,38 2018-05-01	EUR	106	0,58	107	0,56
XS0630463965 - RENTA FIJA[TELECOM ITALIA SPA]4,75 2018-05-25	EUR	221	1,21	219	1,15
XS0879841251 - RENTA FIJA[EP Energy AS]7,25 2020-02-15	EUR	0	0,00	106	0,56
XS0882237729 - RENTA FIJA[Abengoa]8,88 2018-02-05	EUR	94	0,52	0	0,00
XS0883537143 - RENTA FIJA[I.L.C.O.]4,75 2020-04-30	EUR	0	0,00	1.320	6,95
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA[Brisa Auto Estradas]6,88 2018-04-02	EUR	119	0,65	117	0,62
XS0783933350 - RENTA FIJA[EP Energy AS]5,88 2019-11-01	EUR	172	0,94	456	2,40
XS0843939918 - RENTA FIJA[Portugal Telecom SA]5,88 2018-04-17	EUR	240	1,31	251	1,32
XS0428962921 - RENTA FIJA[I.L.C.O.]4,38 2019-05-20	EUR	81	0,44	80	0,42
XS0584389448 - RENTA FIJA[ONO Finance]11,13 2019-07-15	EUR	0	0,00	111	0,58
XS0184373925 - OBLIGACION[Telecom Italia]5,38 2019-01-29	EUR	225	1,23	224	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.708	53,16	9.152	48,19
XS0584389448 - RENTA FIJA[ONO Finance]11,13 2019-07-15	EUR	108	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		108	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.931	54,38	9.266	48,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.931	54,38	9.266	48,79
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0011370998 - PARTICIPACIONES[LFP Rendement	EUR	851	4,66	862	4,54
TOTAL IIC		851	4,66	862	4,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.782	59,04	10.127	53,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.163	99,49	18.842	99,21

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.