

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
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.fonditel.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Pedro Teixeira, 8
28020 - Madrid
917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.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: 22/07/2003

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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,45	0,42	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,39	-0,53	-0,36

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		
CLASE B	3.012.457,0 1	3.010.839,5 5	31	30	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	1.134.569,3 1	1.166.717,3 6	66	73	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	23.901	24.467	23.640	21.345
CLASE A	EUR	8.865	9.351	9.112	12.963

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	7,9339	8,1262	7,8583	8,1097
CLASE A	EUR	7,8136	8,0150	7,7596	8,0320

(*)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				
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,37	1,90	-4,18	-0,03	0,44	3,41	-3,10	1,28	1,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	21-04-2020	-1,69	12-03-2020	-0,39	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	09-04-2020	1,06	19-03-2020	0,32	18-06-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	2,49	6,71	1,02	1,24	1,25	1,62	1,05	2,65
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,17	0,39	0,09	0,13	0,11	0,15	0,06	0,08
BENCHMARK RFMI 2018	8,29	5,34	10,41	3,56	4,62	3,65	3,12	3,02	4,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,74	1,40	1,41	1,40	1,42	1,39	1,75

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

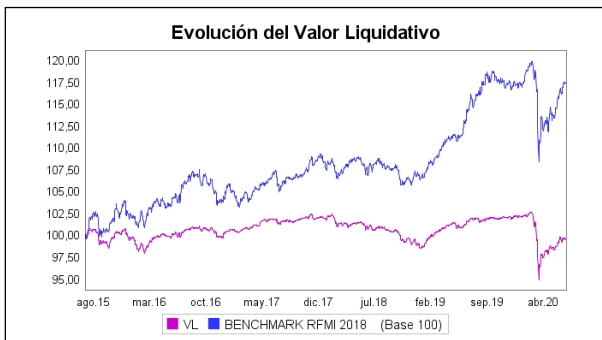
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,21	0,22	0,22	0,22	0,90	1,01	0,97	0,95

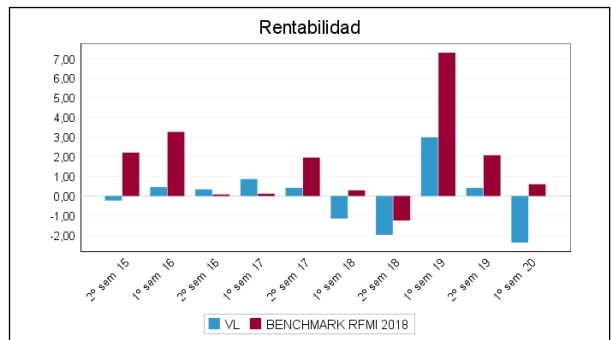
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,51	1,82	-4,25	-0,10	0,55	3,29	-3,39	1,02	0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	21-04-2020	-1,69	12-03-2020	-0,39	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	09-04-2020	1,06	19-03-2020	0,32	18-06-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	2,49	6,71	1,38	1,44	1,38	1,62	1,08	2,72
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,17	0,39	0,09	0,13	0,11	0,15	0,06	0,08
BENCHMARK RFMI 2018	8,29	5,34	10,41	3,56	4,62	3,65	3,12	3,02	4,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,78	1,45	1,46	1,45	1,48	1,74	2,30

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

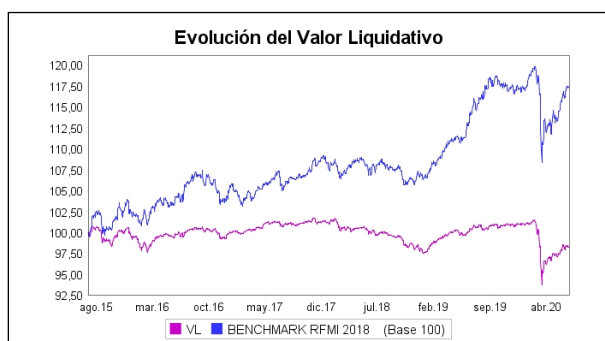
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,29	0,29	0,30	1,20	1,31	1,28	1,25

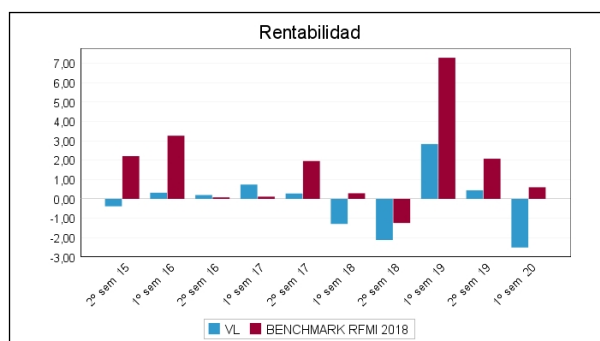
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	32.932	98	-2,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	3.365	155	-26,24
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	241.545	437	-4,03
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.422	131	-0,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	283.264	821	-4,03

*Medias.

**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	30.263	92,36	28.600	84,57
* Cartera interior	6.759	20,63	6.343	18,76
* Cartera exterior	23.582	71,97	22.316	65,99
* Intereses de la cartera de inversión	-79	-0,24	-60	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.229	6,80	5.095	15,07
(+/-) RESTO	274	0,84	123	0,36
TOTAL PATRIMONIO	32.766	100,00 %	33.818	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.818	33.725	33.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,72	-0,14	-0,72	387,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,47	0,42	-2,47	-675,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,99	1,05	-1,99	-284,85
+ Intereses	0,12	0,16	0,12	-30,71
+ Dividendos	0,07	0,17	0,07	-62,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,20	0,19	-7,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,04	0,02	-39,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,12	-0,95	-1,12	14,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,24	1,40	-1,24	-186,43
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-199,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,63	-0,49	-24,90
- Comisión de gestión	-0,39	-0,53	-0,39	-28,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-8,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	12,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	19,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.766	33.818	32.766	

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

3. Inversiones financieras

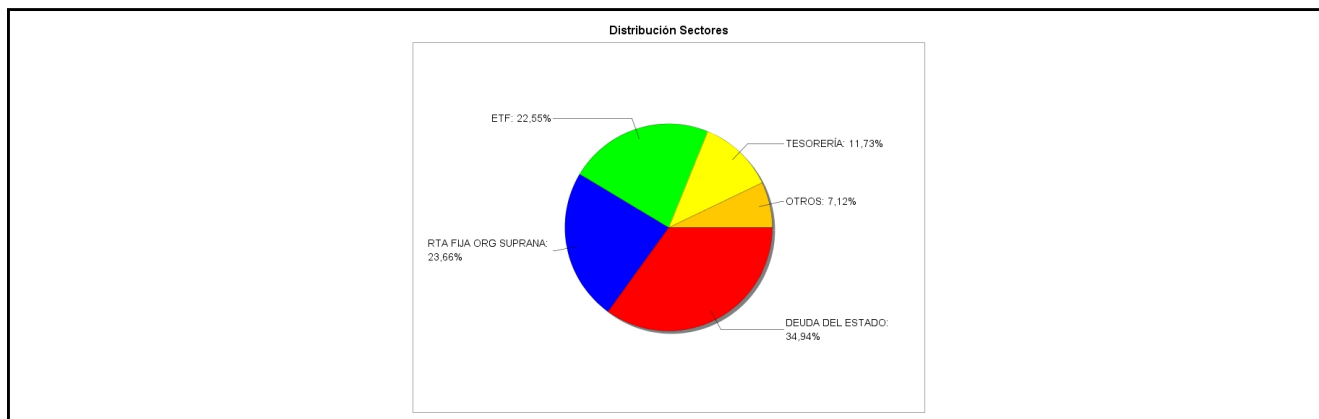
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.099	15,58	5.849	17,29
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	1.660	5,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.759	20,65	5.849	17,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	491	1,49
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	491	1,49
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.759	20,65	6.340	18,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.848	45,29	14.445	42,72
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	14.848	45,29	14.445	42,72
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	8.732	26,64	7.825	23,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.580	71,93	22.271	65,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.339	92,58	28.611	84,65

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3375 09/20	236	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 3200 18/09/20	284	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3150 09/20	189	Inversión
Indice Euro Stoxx Bank Index	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxxBanks 90 09/20	90	Inversión
Total subyacente renta variable		800	
Euro	C/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,04 12/20	595	Inversión
Euro	C/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 0,95 12/20	2.194	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2789	
TOTAL DERECHOS		3588	
Bonos BTPS 5,5% 01/09/2022	V/ Futuro s/Short Term Euro-BTP 08/09/20	223	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 10/09/20	700	Inversión
Total subyacente renta fija		923	
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Telec 09/20	127	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 17/07/20	73	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/20	169	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/20	196	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 2550 18/09/20	227	Inversión
Tokio Stock Exchange Price Index Tokio	C/ Futuro s/Mini Tokyo TOPIX 10/09/20	146	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	394	Inversión
Euro Stoxx 50 Volatility Index	C/ Futuro Mini VSTOXX 12/20	2	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2700 09/20	351	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VIX	C/ Futuro s/VIX 11/20	26	Inversión
VIX	V/ Futuro s/VIX 09/20	27	Inversión
VIX	C/ Futuro s/VIX 08/20	27	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 18/09/20	818	Inversión
Indice Euro Stoxx Bank Index	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxxBanks 65 09/20	65	Inversión
Total subyacente renta variable		2648	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 09/20	246	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 09/20	127	Inversión
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	3.430	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3803	
TOTAL OBLIGACIONES		7373	

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
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	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) A fecha 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 27.565.566 euros que representa un porcentaje del 84,13 % del patrimonio del fondo</p> <p>d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario</p> <p>Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra por importe de 16.550.000 euros</p> <p>e) Se han vendido acciones de Telefonica por un importe de 68.444 euros, lo que representa un 0,20% del patrimonio del fondo, con un gasto soportado de 37 euros</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados</p> <p>El primer semestre de 2020 estuvo dividido en dos partes muy diferenciadas. La primera parte fue una continuación de 2019 en la que la macroeconomía desaceleraba, pero permanecía el impulso tras el acuerdo entre EE.UU. y China. Fue en febrero, con las dudas que el COVID19 generó sobre el crecimiento en China, cuando arrancaron las correcciones de la renta variable y los activos de riesgo, que vinieron además acompañadas de tasas de rentabilidad en la renta fija que alcanzaron mínimos históricos. A lo largo del 1T20 las reacciones de las autoridades no se hicieron esperar. La Reserva Federal bajó los tipos 150 pb (hasta el 0% -0.25%) y comprometió programas de compras de activos. El Banco Central de Japón y el BCE establecieron programas de compras de activos y ampliaron sus tolerancias y condiciones de cómo lo iban a aplicar. Adicionalmente el gobierno americano acordó un programa de gasto (2.2 billones de USD) mientras que en Europa los gobiernos locales tomaron iniciativas parecidas. La segunda parte, tuvo su comienzo con el fuerte rebote de los activos de riesgo a finales del 1T20. Durante este tiempo hubo tres aspectos destacables:</p> <p>1) elevada incertidumbre sobre la economía y la enfermedad,</p> <p>2) continuación en la inclinación hacia las políticas expansivas tanto en EE.UU. como en Europa. Los bancos centrales ampliaron y definieron programas de intervención y compra, mientras que los gobiernos hacían lo propio en el ámbito fiscal. EE.UU. comunicó su intención de aprobar 1 billón de USD de gasto adicional, mientras que Europa se daría cita en julio para impulsar los 750.000 millones de Euros en un programa Europeo conjunto, y</p>
--

3) lenta pero progresiva mejora en los datos económicos. El punto de inflexión definitivo fue la publicación del registro de empleo en EE.UU. de mayo, que señaló la transición de la contracción al comienzo de la actividad. Esto fue posteriormente apuntalado por las encuestas a los empresarios de junio que marcaron expansión en el sector manufacturero. Las dudas sobre una segunda ola y su impacto en la economía estaban presentes ya en junio, sin un impacto claro en los activos de riesgo pero frenando el potencial alcista de las tasas de interés de los bonos.

El efecto más relevante del COVID19 sobre el fondo durante este primer semestre ha venido por el lado de la exposición directa a la renta variable, con un impacto claramente negativo. Las estrategias de renta fija de grado de inversión y bonos corporativos también se vieron afectadas ante la brusca evolución de los diferenciales de crédito, la falta de liquidez y la aversión al riesgo. Este impacto, que fue elevado en el primer trimestre del año, se ha visto mitigado en gran parte por la recuperación iniciada en el segundo trimestre.

En los mercados de deuda pública, se ha producido un movimiento a la baja en las rentabilidades de los países "core" que se alejan de los máximos alcanzados a mediados de enero. El bono a 10 años alemán, que llegó a cotizar a -0,90% de TIR, cerraba el semestre en -0,45%. Mientras, en la periferia, los tipos se alejan de los máximos vistos a mediados de marzo, situándose el bono español a 10 años en 0.46% (después de marcar máximos en 1.38%). Por otra parte, el mercado de crédito europeo corrige parcialmente las fuertes ampliaciones del primer trimestre, con el Grado Inversión cotizando con un diferencial de 66 y el High Yield en 369 puntos básicos.

El S&P cierra el semestre con una rentabilidad del -4%. En la zona Euro los datos de rentabilidad se sitúan en el entorno del -13%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno de empeoramiento de los indicadores macroeconómicos y de incremento de la incertidumbre en el primer trimestre, se ha reducido la exposición a Deuda Pública Española y se ha aprovechado el tensionamiento en las rentabilidades de algunos bonos gubernamentales, especialmente en Italia, para aumentar posición. En la segunda parte del semestre, se ha recuperado exposición a crédito de grado de inversión.

La duración del fondo se sitúa en torno a los 2.67 años (siendo inferior a la del índice de referencia) y la TIR alrededor del 0.08%.

Por otro lado, el fondo ha adoptado un enfoque flexible en la exposición a renta variable gracias al uso de instrumentos derivados, reduciendo los niveles a medida que el entorno empeoraba, durante el primer trimestre. Durante el segundo trimestre, aprovechando la situación de la volatilidad y ante unas expectativas de cierta recuperación, el fondo fue recuperando exposición a activos de riesgo vía opciones

A cierre de semestre la exposición a renta variable se sitúa alrededor del 7.5% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP Morgan Global Government Bond EMU local currency para la parte de renta fija. Para renta variable, el índice de referencia será Euro Stoxx 50 Price, el índice S&P 500 Price, el índice Nasdaq 100 Price y el índice Nikkei 225 Price. La ponderación de cada uno de estos índices variará en función de la distribución de la cartera de inversión en cada momento. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue -0,11%.

La diferencia de rentabilidad contra los índices de referencia se debe, principalmente, a las ponderaciones cambiantes en el tiempo del fondo en los mencionados índices, según las decisiones adoptadas a través de los instrumentos de contado y derivados disponibles.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 32,76 millones de euros frente a 33,81 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 97 partícipes frente a los 103 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo en el periodo ha sido un -2,51% en la clase A y un -2,37% en la clase B.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,56% del patrimonio para la clase A, y un 0,41% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,59% del patrimonio para la clase A, y un 0,44% para la Clase B.

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

La rentabilidad media ponderada por patrimonio de los fondos gestionados por la gestora en el periodo ha sido un -2,41% en los fondos de renta fija mixta internacional, un -26,24% en fondos de renta variable euro, un -4,03% en fondos de retorno absoluto y un -0,25% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto de riesgo, en el semestre hemos vendido los tramos largos de la curva de Deuda Pública Española (2027 y 2029). Además, hemos recomprado las posiciones cortas en futuros sobre el bono italiano y hemos aprovechado el tensionamiento en las rentabilidades para comprar bonos de vencimiento inferior a dos años con el objetivo de reducir la infraponderación con el Benchmark.

Por otra parte, se ha comprado un ETF de inflación americana (TIP US Equity), para cubrir de forma estratégica el riesgo de inflación. También se realizaron ajustes en la cartera de crédito para intentar reducir el tracking error del fondo respecto al índice de referencia y, aprovechando la situación de volatilidad, se compraron activos de crédito de grado de inversión a corto plazo (2-3 años).

En renta variable, ante el previsible deterioro de la actividad económica debido a la propagación del COVID 19 y su efecto en los activos de riesgo, se redujo la exposición a renta variable durante el primer trimestre del año. Esta reducción se hizo a través de futuros en renta variable americana (SPX), renta variable zona euro (Eurostoxx 50), renta variable europea (Stoxx 600) y emergentes. Durante el segundo trimestre y, ante una mejora de la situación en los mercados, se ha incrementado la exposición a renta variable con opciones en renta variable americana (SPX) y renta variable zona euro (Eurostoxx 50) con vencimiento septiembre principalmente.

Durante el semestre, los activos que han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera han sido la OPCIONES PUT ETF HYG US 84 17/04/20, ETF ISHARES BARCLAYS TIPS BOND y T 1 ? 08/31/24 Govt.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad negativa del periodo han sido la exposición en renta variable materializada a través de futuros del Eurostoxx50 y el ETF iShares Core EUR Corp Bond.

En el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 12,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, en concreto un 25,90%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, Amundi y Lyxor.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del periodo el grado de cobertura de divisa alcanza el 8,78%.

Actualmente el fondo no tiene productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el periodo ha sido el 5,09% en las clases A y B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos que la tendencia se mantenga en los próximos meses debido a la baja visibilidad y la incertidumbre generada en torno al COVID 19. Estamos en una situación excepcional donde la recuperación económica y de los activos de riesgo dependerá de la evolución de la enfermedad y la efectividad de las medidas adoptadas. Por otra parte, en el último trimestre del año, factores geopolíticos como las elecciones en Estados Unidos pueden añadir incertidumbre a los activos de riesgo.

En este contexto, los tipos de interés pueden estar soportados por la incertidumbre a medio plazo, el temor a una "segunda ola de contagios" y las decisiones de las autoridades monetarias. Ante esta situación, mantendremos una posición defensiva en las carteras y aumentaremos el peso a activos de riesgo, de forma selectiva, cuando se descuenten escenarios muy adversos y presenten una buena oportunidad en términos de rentabilidad/riesgo a medio plazo o, si tenemos más visibilidad sobre la situación económica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,45 2029-04-30	EUR	0	0,00	202	0,60
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	332	1,01	332	0,98
ES0000012A89 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,45 2027-10-31	EUR	0	0,00	546	1,61
ES0000012682 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	481	1,47	482	1,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		813	2,48	1.562	4,61
ES0L02101159 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-01-15	EUR	602	1,84	0	0,00
ES0L02012042 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2020-12-04	EUR	1.303	3,98	0	0,00
ES0L02005087 - LETRA DEUDA Eij 2020-05-08	EUR	0	0,00	1.303	3,85
ES0L02009113 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2020-09-11	EUR	1.401	4,28	0	0,00
ES0L02006127 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2020-06-12	EUR	0	0,00	601	1,78
ES0L02003066 - LETRA DEUDA Eij 2020-03-06	EUR	0	0,00	701	2,07
ES0L02003066 - LETRA DEUDA Eij 2020-03-06	EUR	0	0,00	701	2,07
ES00000127H7 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	458	1,40	459	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.763	11,50	3.764	11,13
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	310	0,95	311	0,92
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	212	0,65	212	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		522	1,60	522	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.099	15,58	5.849	17,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	1.660	5,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.660	5,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.759	20,65	5.849	17,29
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	9	0,03
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	3	0,01
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,00	10	0,03
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	13	0,04
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	10	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	50	0,15
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	20	0,06
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	30	0,09
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	20	0,06
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	17	0,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	44	0,13
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	2	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	10	0,03
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	3	0,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	5	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	68	0,20
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	13	0,04
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	59	0,17
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	24	0,07
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	11	0,03
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	33	0,10
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	1	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	491	1,49
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	491	1,49
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.759	20,65	6.340	18,78
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	415	1,27	0	0,00
IT0005348443 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	689	2,10	0	0,00
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	545	1,66	0	0,00
IT0005358806 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	0	0,00	328	0,97
IE00B8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	216	0,66	215	0,64
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	426	1,30	417	1,23
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	215	0,66	213	0,63
US912828B907 - RENTA FIJA Estado Americano 2,01 2021-02-28	USD	0	0,00	977	2,89
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	424	1,29	424	1,26
XS1738511978 - RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	204	0,62	204	0,60
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	724	2,21	724	2,14
IT0005086886 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	418	1,28	419	1,24
US912828U35 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	453	1,38	429	1,27
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	717	2,19	719	2,13
US912828SF82 - RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	661	2,02	647	1,91
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	525	1,60	521	1,54
DE0001102374 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,50 2025-02-15	EUR	215	0,65	213	0,63
DE0001135440 - RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	326	0,99	326	0,96
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	601	1,83	602	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.775	23,71	7.377	21,82
IT0005399560 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,20 2021-02-12	EUR	501	1,53	0	0,00
IT0005412579 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,20 2021-06-14	EUR	601	1,83	0	0,00
IT0005410938 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,00 2020-11-30	EUR	425	1,30	0	0,00
IT0005394421 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,04 2020-12-14	EUR	426	1,30	0	0,00
IT0005406738 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,09 2020-10-30	EUR	1.201	3,67	0	0,00
IT0005403594 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,12 2020-09-30	EUR	925	2,82	0	0,00
IT0005397655 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,33 2021-01-14	EUR	401	1,22	0	0,00
IT0005381832 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,39 2020-02-28	EUR	0	0,00	425	1,26
IT0005389587 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,26 2020-05-29	EUR	0	0,00	425	1,26
IT0005387086 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,23 2020-04-30	EUR	0	0,00	1.202	3,55
IT0005383531 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,25 2020-03-31	EUR	0	0,00	1.502	4,44
IT0005365454 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,25 2020-03-13	EUR	0	0,00	1.201	3,55
US912828B907 - RENTA FIJA Estado Americano 1,98 2021-02-28	USD	979	2,99	0	0,00
FR0012968337 - RENTA FIJA Estado Francés 0,25 2020-11-25	EUR	802	2,45	804	2,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.262	19,11	5.560	16,44
XS1944456018 - RENTA FIJA BM 0,38 2023-01-31	EUR	100	0,31	101	0,30
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	103	0,31	104	0,31
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	206	0,63	207	0,61
XS1644451434 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	401	1,22	402	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		811	2,47	814	2,41
IT0005239535 - RENTA FIJA Veneto 0,50 2020-02-02	EUR	0	0,00	593	1,75
XS1241710323 - RENTA FIJA Nomura Europe Financ 2020-06-03	EUR	0	0,00	101	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	695	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.848	45,29	14.445	42,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.848	45,29	14.445	42,72
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46137V3574 - PARTICIPACIONES ETF Invesco S&P Equa	USD	234	0,71	0	0,00
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	58	0,18	0	0,00
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	184	0,56	0	0,00
LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	171	0,52	0	0,00
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	249	0,76	250	0,74
LU0490618542 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	179	0,55	188	0,56
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	109	0,33	134	0,40
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	352	1,07	356	1,05
LU1681042609 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro	EUR	139	0,42	159	0,47
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	1.121	3,42	1.133	3,35
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	57	0,18	64	0,19
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtix Eur H	EUR	71	0,22	76	0,23
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	157	0,48	176	0,52
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	194	0,59	202	0,60
LU1681047236 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	81	0,25	92	0,27
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	USD	118	0,36	124	0,37
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	71	0,22	80	0,24
FR0010261198 - PARTICIPACIONES Lyxor Accs. ETF Lyxor	EUR	110	0,34	126	0,37
LU1232062585 - PARTICIPACIONES AZ-Fund	EUR	96	0,29	102	0,30
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	180	0,55	186	0,55
LU0438017591 - PARTICIPACIONES Cleom-In	EUR	24	0,07	27	0,08
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	244	0,74	279	0,83
LU0188800162 - PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	41	0,12	47	0,14
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	258	0,79	269	0,80
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	245	0,75	280	0,83
FR0011475078 - PARTICIPACIONES Lyx Jp Topix DhE	EUR	70	0,21	76	0,22
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	USD	180	0,55	188	0,55
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	120	0,37	125	0,37
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	124	0,38	143	0,42
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	121	0,37	140	0,41
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	727	2,22	0	0,00
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	2.043	6,23	2.249	6,65
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	63	0,19	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	243	0,74	276	0,82
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI Brazil	USD	59	0,18	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	241	0,73	279	0,82
TOTAL IIC		8.732	26,64	7.825	23,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.580	71,93	22.271	65,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.339	92,58	28.611	84,65

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total