

CAIXABANK EVOLUCION, FI

Nº Registro CNMV: 2505

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 23/11/2001

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 Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición máxima a renta variable es del 30%. En cuanto a renta fija, la duración media de la cartera así como la exposición a activos de renta fija pública o privada se adaptará a las expectativas que se tengan de la evolución del mercado. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero.

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	2018
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,38	1,36	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,47	0,28	0,16	0,12

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		
PLUS	73.647.075,40	77.604.711,90	15.530	16.248	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
ESTÁNDAR	66.113.223,57	69.753.385,66	71.759	75.266	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PREMIUM	8.793.978,42	9.125.178,73	481	484	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
PLUS	EUR	1.202.196	1.468.504	2.819.870	4.223.623
ESTÁNDAR	EUR	1.036.403	1.257.722	2.178.591	3.390.263
PREMIUM	EUR	145.856	166.094	325.531	482.111

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
PLUS	EUR	16,3237	15,7507	16,3937	16,1092
ESTÁNDAR	EUR	15,6762	15,1484	15,8107	15,6218
PREMIUM	EUR	16,5859	15,9857	16,6116	16,2908

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	3,64	0,65	0,94	2,01	-2,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	09-08-2019	-0,30	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	03-07-2019	0,48	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 2019	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	1,79	1,70	1,88	1,79	2,28				
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38				
15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 years + 10% BofA ML Euro High Yield Constrained + 25% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit	2,14	2,23	2,19	2,00	3,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,27	1,27	1,27	1,27					

(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.

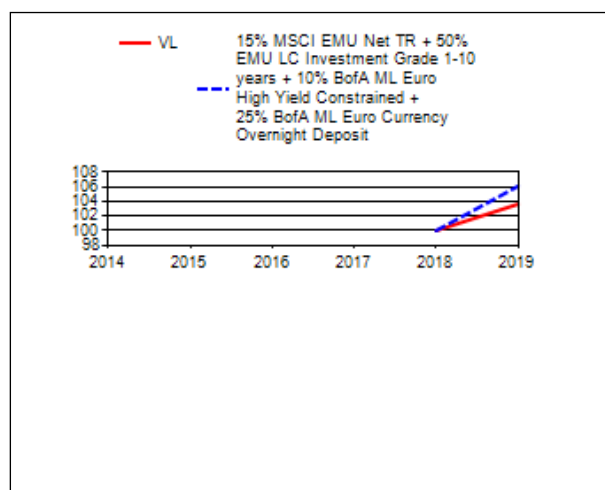
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,24	0,23	0,23	0,22	0,95	1,15	1,12	1,08

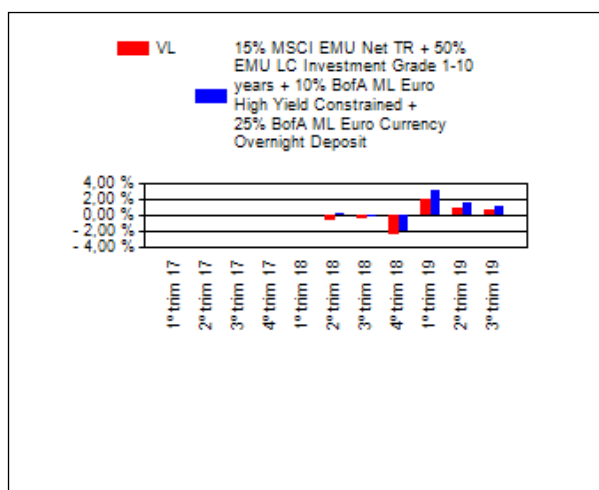
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 23/03/2018 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 ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	3,48	0,59	0,89	1,96	-2,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	09-08-2019	-0,30	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	03-07-2019	0,48	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 2019	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	1,79	1,70	1,88	1,79	2,29				
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38				
15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 years + 10% BofA ML Euro High Yield Constrained + 25% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit	2,14	2,23	2,19	2,00	3,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,28	1,28	1,29	1,29					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

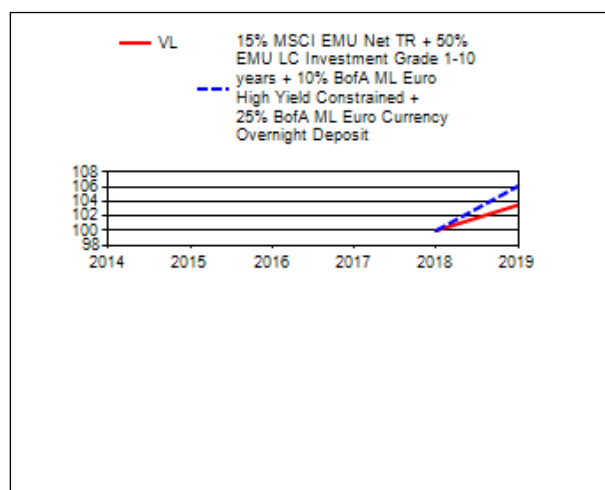
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,29	0,28	0,28	0,27	1,25	1,70	1,68	1,63

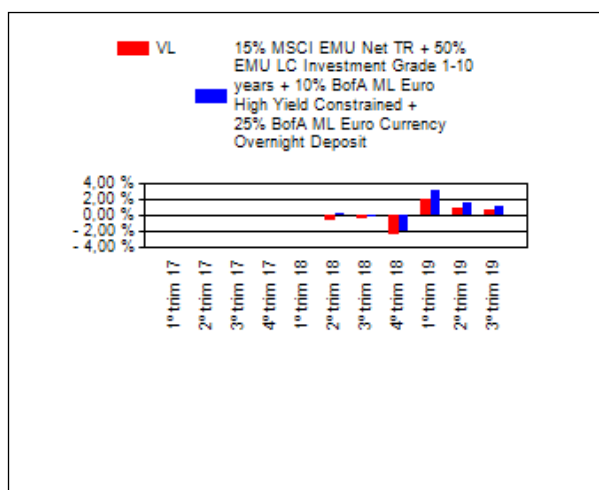
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 23/03/2018 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 PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	3,75	0,68	0,98	2,05	-2,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	09-08-2019	-0,29	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	03-07-2019	0,48	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 2019	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	1,79	1,70	1,88	1,79	2,29				
Ibex-35	12,27	13,21	11,28	12,31	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,38				
15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 years + 10% BofA ML Euro High Yield Constrained + 25% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit	2,14	2,23	2,19	2,00	3,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,25	1,25	1,26	1,26					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

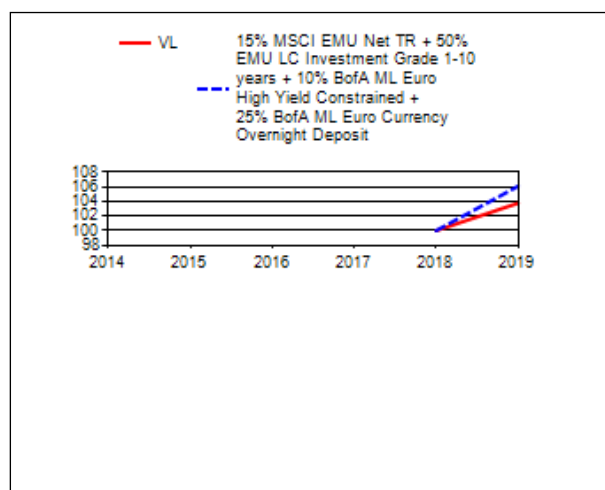
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,21	0,20	0,19	0,18	0,79	0,95	0,92	0,88

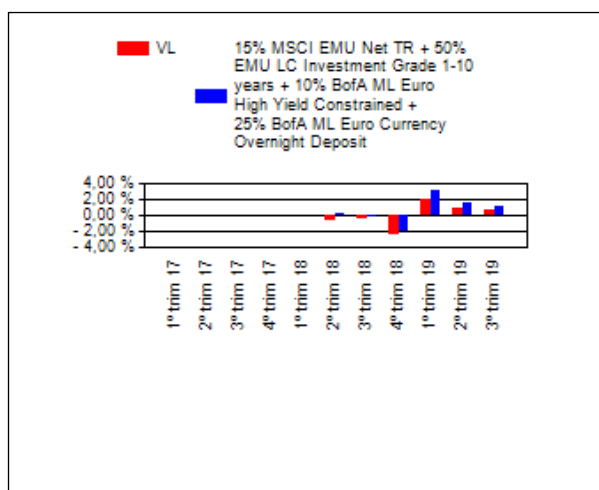
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 23/03/2018 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	10.960.741	844.791	0,53
Renta Fija Internacional	1.048.050	267.616	2,86
Renta Fija Mixta Euro	4.073.045	117.075	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	31.451	343	1,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.742.169	90.944	0,57
Renta Variable Euro	474.098	45.685	-0,20
Renta Variable Internacional	7.988.709	1.280.869	1,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.350.904	154.016	0,57
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.505.327	272.946	-0,01
Global	5.546.175	152.990	1,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.027.564	271.441	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	601.135	133.673	-0,41
IIC que Replica un Índice	315.042	5.118	1,61
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	44.664.409	3.637.507	0,81

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.273.365	95,34	2.359.048	94,51
* Cartera interior	343.451	14,40	352.355	14,12
* Cartera exterior	1.942.666	81,47	2.018.086	80,85
* Intereses de la cartera de inversión	-12.751	-0,53	-11.393	-0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87.447	3,67	116.030	4,65
(+/-) RESTO	23.644	0,99	20.917	0,84
TOTAL PATRIMONIO	2.384.455	100,00 %	2.495.995	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.495.995	2.703.330	2.892.320	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,20	-8,96	-23,05	-45,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	0,91	3,63	1,01
(+) Rendimientos de gestión	0,89	1,17	4,39	-27,66
+ Intereses	0,10	0,10	0,27	-4,24
+ Dividendos	0,18	0,14	0,54	15,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	0,86	2,38	-10,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,19	1,38	-107,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,11	-0,80	215,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,41	0,52	-87,87
± Otros resultados	0,10	-0,04	0,11	-353,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,25	-0,77	-0,59

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,66	-4,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-4,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-24,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,04	85,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	29,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-77,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	34,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.384.455	2.495.995	2.384.455	

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

3. Inversiones financieras

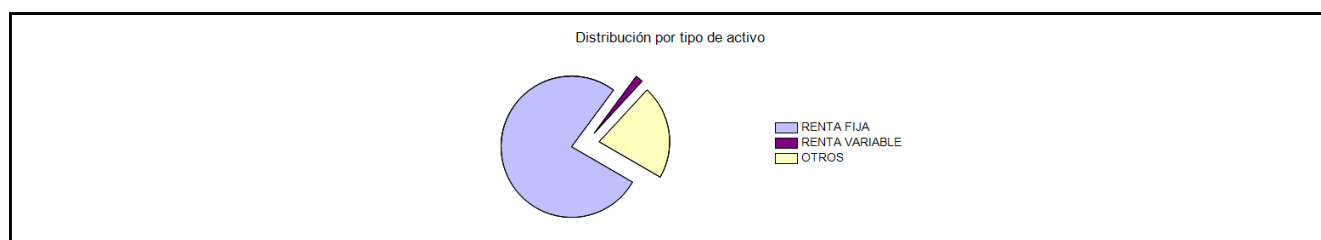
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306.558	12,86	278.073	11,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.000	1,09	45.001	1,80
TOTAL RENTA FIJA	332.558	13,95	323.074	12,96
TOTAL RV COTIZADA	8.847	0,36	22.555	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE	8.847	0,36	22.555	0,90
TOTAL IIC	2.046	0,09	6.719	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	343.451	14,40	352.349	14,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.424.443	59,76	1.463.810	58,61
TOTAL RENTA FIJA	1.424.443	59,76	1.463.810	58,61
TOTAL RV COTIZADA	30.151	1,27	83.665	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE	30.151	1,27	83.665	3,37
TOTAL IIC	488.844	20,50	470.933	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.943.437	81,53	2.018.408	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.286.888	95,93	2.370.757	94,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	508	Inversión
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	70.839	Inversión
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	136.902	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	234.931	Inversión
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	14.027	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	106.814	Inversión
F SHORT EUROBTTP	FUTURO F SHORT EUROBTTP 100000 FISICA	71.277	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	6.482	Inversión
F EURBTTP	FUTURO F EURBTTP 100000 FISICA	6.378	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	153.756	Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	24.635	Inversión
B VONOVIA 0423	CONTADO B VONOVIA 0423 FISICA	1.099	Inversión
B OT FRN 0822	CONTADO B OT FRN 0822 FISICA	1.313	Inversión
B ODT 230725	CONTADO B ODT 230725 FISICA	794	Inversión
B GOLDMAN 1019	CONTADO B GOLDMAN 1019 FISICA	10.012	Inversión
B EUROFIMA 1034	CONTADO B EUROFIMA 1034 FISICA	4.963	Inversión
B BBVA 0422	CONTADO B BBVA 0422 FISICA	5.650	Inversión
Total subyacente renta fija		850379	
Total subyacente renta variable		0	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	4.401	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	100.067	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		104468	
CLASE 90493	OTROS IIC ES0137794022	1.938	Inversión
F VIX	FUTURO F VIX 1000	5.064	Inversión
Total otros subyacentes		7002	
TOTAL OBLIGACIONES		961849	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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
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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.078.306.586,81 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,93 %. 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 4.782.392,57 €. 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.

El trimestre ha tenido dos fases diferenciadas en los mercados, con una escalada de volatilidad a partir de agosto que se mantuvo en septiembre, sobre unas dinámicas económicas que han continuado confirmando la lenta desaceleración global y que estamos en una larga fase de maduración del ciclo económico. Los distintos indicadores adelantados, del sector industrial, comienzan a apuntar hacia un terreno de contracción económica, mientras la fortaleza de los sectores más vinculados a los servicios, en terreno sólido, han perdido parte de su fortaleza. Esta divergencia tiene su base en el riesgo percibido del conflicto comercial global que está dañando la actividad, retrayendo la inversión empresarial y generando pérdida de confianza en las perspectivas económicas el arancel supone un impuesto indirecto para empresas y consumidores -, y, por otro lado, la fortaleza de los niveles de empleo que mantiene el consumo en niveles sólidos, sobre una base de baja inflación persistente y estímulo monetario. En este contexto, las economías más exportadoras están sufriendo en mayor medida. En Europa el dato de crecimiento de Julio se situó en el 1,1%, mínimos de más de un año creció la mitad en el segundo trimestre frente al primero -, lastrado por una economía alemana que se ve impactada por lo ya descrito y registra tasas de crecimiento negativas.

El tono de la negociación comercial entre EEUU y China ha dictado el paso de la inestabilidad en los mercados financieros. Pese al mayor entendimiento percibido en la reunión en el G20 en Buenos Aires entre los presidentes de ambos países, EE.UU. anunció en agosto nuevos aranceles de aplicación en septiembre y octubre, tanto sobre nuevos productos como elevando aquellos que ya tenían una carga. El recrudecimiento y amenazas por ambos lados no ha evitado que la negociación se haya mantenido a lo largo del trimestre, ni que los aranceles anunciados para septiembre se ejecutaran. No obstante, un mejor tono en septiembre incrementó las posibilidades de que ambas economías puedan alcanzar un posible inicio de acuerdo, ha rebajado la tensión al final del trimestre.

El Brexit ha seguido generando incertidumbre, la salida de Teresa May, permitió un nuevo liderazgo del proceso por parte de Boris Johnson que se consolidó en julio como líder del Partido Conservador y primer ministro del Reino Unido. Su firme mensaje sobre lograr la salida de la Unión Europea para el 31 de octubre ha provocado inestabilidad ante la mayor probabilidad de un escenario de salida sin un acuerdo eficiente entre las partes. La falta de un acuerdo claro y la falta de una mayoría en el parlamento, han sido un reto para este proceso en septiembre.

En un ámbito más económico, el trimestre ha permitido a los Bancos Centrales ejecutar los mensajes que habían lanzado, cumpliendo así con las expectativas generadas. La mayoría de los principales Bancos Centrales ha bajado tipos y/o incorporado medidas no convencionales de estímulo en sus economías. La Reserva Federal bajó 25 puntos básicos los tipos de interés por primera vez desde 2008 y, volvió a hacerlo en septiembre y el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés recortando 10 puntos básicos el tipo de facilidad del depósito, iniciando un sistema de dos niveles para remunerar la liquidez - una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras queda exenta -, reanudando la compra neta de activos en noviembre y anunciando un nuevo TLTRO. Por último, el Banco Central de China ha continuado proporcionando paquetes de estímulo a través de los coeficientes de caja (RRR), la tasa de reservas de liquidez de los bancos disminuyó hasta 0,5% en septiembre, liberando capital para préstamos empresariales. Esta acción coordinada de los Bancos Centrales permite evitar mayores desequilibrios en los distintos mercados de divisas.

En este entorno, el mercado de renta fija se ha visto favorecido por un entorno sin presión por el lado de la inflación, buen soporte de los bancos centrales y un débil crecimiento que evita la recesión. El volumen de emisiones globales con rendimiento negativo alcanzó cotas exageradas en agosto, con toda la curva soberana alemana en negativo, el bono alemán de 10 años caía hasta el -0,60%, e incluso emisiones privadas de baja calidad crediticia europeas en negativo. La búsqueda de rendimiento positivo ha llevado al mercado a perseguir distintos niveles de riesgo provocando un buen comportamiento del papel periférico, destaca el buen comportamiento italiano favorecido por el movimiento político en el país, y los distintos niveles de crédito. La firme acción de los bancos centrales y el posible inicio de acuerdo en el conflicto comercial, supuso en septiembre una corrección parcial de los anteriores movimientos - la curva ganó pendiente positiva - que, sin embargo, no llegaron a evitar un trimestre positivo para nuestro universo de activos de renta fija.

Por otro lado, el trimestre ha sido discreto para la renta variable global. La volatilidad ha vuelto a venir de la mano de las negociaciones comerciales, siendo el principal responsable del buen tono de julio y del malo de agosto que volvió a

acentuar el comportamiento relativo hacia los sectores más defensivos. Sin embargo, la acción global de los Bancos Centrales y la mejora de expectativas comerciales permitió un cambio en la dinámica del mercado en septiembre: las economías exportadoras, como la europea y japonesa, tuvieron un mejor registro relativo y cerraron con sólidas ganancias éste último mes. Es destacable el cambio de sesgos que la recuperación de confianza ha generado al final del trimestre. De esta manera, los sectores defensivos, con tan buen comportamiento acumulado en el año, lo hicieron peor que los cíclicos: destaca el buen comportamiento de financieras, favorecidos por el movimiento de la curva de tipos en el último mes y la evolución del sector de energía. La presentación de resultados del segundo trimestre no conllevó grandes sorpresas y se ajustó al consenso de desaceleración gradual del entorno económico. El trimestre en su conjunto, permite destacar en divisas locales, el comportamiento de Europa y de Japón, con subidas por encima del 2%. En el lado negativo, los mercados emergentes registraron caídas en el período. En este entorno la bolsa española cierra el trimestre con subidas cercanas al 1%, por debajo de la mayoría de los índices europeos. En el conjunto del período, se ha observado la misma divergencia que en Europa, con un mejor comportamiento de sectores defensivos frente a los cíclicos. En conjunto también le ha lastrado su exposición indirecta a los mercados emergentes y, pese al rebote de septiembre, la exposición a financieras ha sido negativa en el conjunto del trimestre.

Por último, en cuanto a las divisas, la mayor fortaleza del ciclo en EEUU, con mensajes claros por parte de la Reserva Federal, y la mejora en el contexto japonés ha permitido la apreciación de ambas divisas frente al Euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre el riesgo del fondo se ha mantenido bastante estable y por debajo de la neutralidad. Respecto a la renta fija, se ha mantenido una duración por debajo de la neutralidad en el fondo, tanto en la parte de gobiernos como en la parte de emisores privados. Si bien es cierto, que la duración del fondo se ha ido incrementando hasta acercarla a la neutralidad en la última parte del trimestre en donde los comentarios de los bancos centrales y el entorno económico han llevado a las tirs a niveles inferiores. En cuanto a la renta variable, se han mantenido niveles inferiores a la neutralidad bastante estable a lo largo del trimestre.

c) Índice de referencia.

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.

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido un 4.65%, el de la clase plus un 4.49% y el de la clase premiun un 2.97%. El número de partícipes se ha reducido en un 4.66% en la clase estándar, en un 4.42% en la clase plus y un 0.62% en la clase premiun. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 0,27% y los gastos indirectos un 0,02%, para la clase plus han supuesto 0,22% y 0,02% también respectivamente y para la clase premiun han supuesto 0.19% y 0.02% respectivamente. La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 0.59%, del 0.65% la de la clase plus y del 0.68% para la clase premiun. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (15% MSCI EMU Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years +10% Bofa euro HY y 25% BofA Euro Currency Overnigt) que fue del +1.15%.

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

La rentabilidad se sitúa en niveles superiores a la media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 0.52% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (0.81%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre se han realizado operaciones en la curva americana tanto largas como cortas en los tramos a 2, 5 y 10 años. La Reserva Federal americana y los datos económicos publicados han tenido un impacto muy relevante en la evolución de las tirs lo que ha permitido tomar posiciones en ambos sentidos, aunque fundamentalmente largas.

En cuanto a la Eurozona, se han ido tomando posiciones cortas en curva alemana fundamentalmente durante todo el periodo compensándolas con posiciones en países semi core y en periferia. Se ha alternado posiciones largas en España y Portugal con un corto en Italia que se ha ido modulando a lo largo del periodo. Respecto a las inversiones en emisores privados se ha tenido una posición muy activa en todos los primarios que han ido saliendo a mercado tratando de buscar diferenciales atractivos. La cartera se ha mantenido suficientemente diversificada por sectores para diversificar riesgo de la mejor manera posible. La duración que se mantiene en emisores privados está en la neutralidad una vez inicia el BCE

programa de compras de estos activos. Las posiciones fuera de grado de inversión se han mantenido bastante estable y por debajo de la neutralidad.

Respecto a la renta variable, se ha mantenido una posición de prudencia sectorialmente con posiciones en el sector de telecomunicaciones. En cuanto a factores, se ha invertido en mínima volatilidad en la medida que el riesgo geopolítico aumentaba. La cartera de valores euro se ha reducido hasta un 1.70% y se ha incrementado la posición en fondos de terceras gestoras y ETFs.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 27.58%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone el 20.59% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas, fondos gestionados por BlackRock.

A la fecha de referencia (30/09/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.43 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.1%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de todas las clases (1.70%) ha sido inferior a la del índice de referencia (2.23%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,22%).

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.

N/A

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.

De cara a los próximos trimestres, confirmamos nuestra visión de estar atravesando una lenta fase de maduración del ciclo, soportada por tipos bajos e incrementos en los desequilibrios de las cuentas públicas. Nuestro escenario base registra esta moderación del crecimiento, aumento de la volatilidad y no contempla una recesión en los próximos doce meses.

Los mercados han descontado este entorno de condiciones financieras que se deben ver acompañadas de políticas fiscales apropiadas para poder confirmar los niveles de cotización actuales. Entendemos que este es un factor de volatilidad e incertidumbre para los próximos meses junto al desenlace del conflicto comercial y el Brexit.

En este entorno, mientras no se resuelvan estos aspectos, somos conservadores en nuestra aproximación a los activos de riesgo. En renta fija soberana, mantenemos preferencia por la curva americana frente a la europea donde mantenemos preferencia del ámbito periférico. Estamos neutrales en crédito de calidad, que está también soportado por los mismos

pilares que favorecen a la clase de activo. Las compras netas por parte del BCE son un soporte a la clase de activo. En renta variable, infraponderamos las principales áreas geográficas, somos conservadores en nuestra exposición, si bien mantenemos el sesgo hacia cíclicas en la exposición europea.

En cuanto a la divisa, mantenemos nuestra visión constructiva sobre el dólar que se encuentra soportado por el incremento de las primas de riesgo. En materias primas, destacamos nuestra visión positiva sobre el oro, favorecido por el descenso de los tipos reales, incremento de las primas de riesgo y un mayor valor relativo frente a otros activos de renta fija y variable.

El 23/03/2018 se modificó el Índice de Referencia a 15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 years + 10% BofA ML Euro High Yield Constrained + 25% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	13.132	0,55	13.048	0,52
ES00000123K0 - BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	17.826	0,75	17.800	0,71
ES00000123U9 - BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	EUR	37.794	1,59	37.716	1,51
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	15.232	0,64	15.143	0,61
ES00000127Z9 - BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	34.412	1,44	34.061	1,36
ES00000128Q6 - BONOS TESORO PUBLICO 2.35 2033-07-30	EUR	12.600	0,53		
ES0000012A89 - BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	39.170	1,64	38.564	1,55
ES0000012B47 - BONOS TESORO PUBLICO 2.7 2048-10-31	EUR	12.748	0,53	11.857	0,48
ES0000012B62 - BONOS TESORO PUBLICO 35 2023-07-30	EUR	30.777	1,29	30.695	1,23
ES0000012E51 - BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	33.893	1,42	33.078	1,33
ES0000012F43 - BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-10-31	EUR	21.145	0,89	20.388	0,82
ES0000101263 - BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	2.681	0,11	2.656	0,11
ES0001352535 - BONOS GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR	150	0,01	150	0,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		271.560	11,39	255.159	10,24
ES0000101396 - BONOS MADRID 4.688 2020-03-12	EUR	5.687	0,24	5.691	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.687	0,24	5.691	0,23
ES0200002022 - BONOS ADIF 8 2023-07-05	EUR	10.378	0,44	10.340	0,41
ES0200002048 - BONOS ADIF 95 2027-04-30	EUR	1.906	0,08	1.877	0,08
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER 875 2026-07-08	EUR	4.869	0,20		
ES0413900566 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN 25 2029-07-10	EUR	3.101	0,13		
ES0468675030 - CÉDULAS HIPOTECARIAS LIBERBANK 25 2029-09-25	EUR	4.049	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.303	1,02	12.216	0,49
ES0513862MM3 - PAGARES SABADELL 2020-02-05	EUR	5.008	0,21	5.007	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.008	0,21	5.007	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		306.558	12,86	278.073	11,16
ES00000128O1 - REPO TESORO PUBLICO -49 2019-10-01	EUR	26.000	1,09	45.001	1,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26.000	1,09	45.001	1,80
TOTAL RENTA FIJA		332.558	13,95	323.074	12,96
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR			31	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	2.431	0,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.182	0,05	4.092	0,16
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	1.935	0,08	4.710	0,19
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	548	0,02	1.335	0,05
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	965	0,04	1.696	0,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	902	0,04	867	0,03
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	1.189	0,05		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.303	0,05	3.926	0,16
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	822	0,03	3.467	0,14
TOTAL RV COTIZADA		8.847	0,36	22.555	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE		8.847	0,36	22.555	0,90
ES0137794022 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	2.046	0,09	6.719	0,27
TOTAL IIC		2.046	0,09	6.719	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		343.451	14,40	352.349	14,13
XS1085735899 - BONOS PORTUGAL 5.125 2024-10-15	USD	2.094	0,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0222737529 - BONOS ITALY 2 2021-06-28	EUR	8.317	0,35	8.254	0,33
XS1979491559 - BONOS ICO 2 2024-01-31	EUR			3.053	0,12
AT0000A1K9C8 - BONOS AUSTRIA 75 2026-10-20	EUR	6.021	0,25	5.947	0,24
AT0000A1PE50 - BONOS AUSTRIA 1 2023-07-15	EUR	20.497	0,86	20.448	0,82
AT0000A28KX7 - BONOS AUSTRIA 00001 2024-07-15	EUR	8.358	0,35		
BE0000332412 - BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR	11.877	0,50	11.669	0,47
BE0000339482 - BONOS BELGIUM 2 2023-10-22	EUR	31.069	1,30	51.600	2,07
BE0000341504 - BONOS BELGIUM 8 2027-06-22	EUR	32.930	1,38	32.304	1,29
BE0000347568 - BONOS BELGIUM 9 2029-06-22	EUR	14.517	0,61	14.091	0,56
DE000NRW0JF6 - BONOS LAND NORDRHEIN- 125 2023-03-16	EUR	11.607	0,49	11.591	0,46
NL0010733424 - BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	EUR	34.959	1,47	57.981	2,32
NL0012818504 - BONOS HOLLAND 75 2028-07-15	EUR	16.727	0,70	16.404	0,66
NL0013552060 - BONOS HOLLAND 5 2040-01-15	EUR	0	0,00	11.432	0,46
IT0005090318 - BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	7.440	0,31	6.998	0,28
IT0005135840 - BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	9.532	0,40	9.285	0,37
IT0005240830 - BONOS ITALY 2.2 2027-06-01	EUR	22.242	0,93	20.505	0,82
IT0005285041 - BONOS ITALY 2 2020-10-15	EUR	31.734	1,33	56.755	2,27
IT0005330961 - BONOS ITALY 05 2021-04-15	EUR	24.406	1,02	24.233	0,97
PTOTESOE0013 - BONOS PORTUGAL 2.2 2022-10-17	EUR	15.519	0,65	15.482	0,62
PTOTEUOE0019 - BONOS PORTUGAL 4.125 2027-04-14	EUR	9.150	0,38	9.054	0,36
IT0005175598 - BONOS ITALY 45 2021-06-01	EUR	23.814	1,00	23.436	0,94
IT0005216491 - BONOS ITALY 35 2021-11-01	EUR	20.497	0,86	20.247	0,81
FI4000219787 - BONOS FINLAND .00001 2023-09-15	EUR	18.648	0,78	18.413	0,74
FI4000391529 - BONOS FINLAND .00001 2024-09-15	EUR	10.314	0,43		
FR0010916924 - BONOS FRECH TREASURY 3.5 2026-04-25	EUR	13.407	0,56	13.311	0,53
FR0011317783 - BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	12.276	0,51	12.104	0,48
FR0011619436 - BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	31.183	1,31	31.088	1,25
FR0011962398 - BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8.954	0,38	30.266	1,21
FR0012938116 - BONOS FRECH TREASURY 1 2025-11-25	EUR	9.937	0,42	9.858	0,39
FR0013407236 - BONOS FRECH TREASURY 5 2029-05-25	EUR	10.774	0,45	13.658	0,55
FR0013283686 - BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	25.615	1,07	25.580	1,02
IE00B4S3JD47 - BONOS EIRE 3.9 2023-03-20	EUR	30.234	1,27	60.420	2,42
IT0004644735 - BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	19.683	0,83	18.428	0,74
IT0004898034 - BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR	44.881	1,88	43.538	1,74
IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	EUR	23.830	1,00	23.348	0,94
IT0005045270 - BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	EUR	11.343	0,48	10.751	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		634.387	26,60	741.532	29,68
US912796VL04 - LETRAS US 2019-07-16	USD			13.144	0,53
US912796VY25 - LETRAS US 2019-10-08	USD	13.721	0,58		
PTOTVGOE0008 - BONOS PORTUGAL -.237 2019-11-19	EUR	3.716	0,16	3.714	0,15
PTOTVHOE0007 - BONOS PORTUGAL -.393 2020-02-12	EUR	3.253	0,14	2.934	0,12
PTOTVIOE0006 - BONOS PORTUGAL -.24355319 2019-12-02	EUR	21.191	0,89	18.271	0,73
PTOTVJOE0005 - BONOS PORTUGAL .000000001 2019-10-12	EUR	2.103	0,09		
PTOTVKOE0002 - BONOS PORTUGAL -.36214286 2020-02-03	EUR	1.834	0,08		
PTOTVL0E0001 - BONOS PORTUGAL -.254 2019-12-05	EUR	4.968	0,21	364	0,01
PTOTVMOE0000 - BONOS PORTUGAL -.354 2020-01-23	EUR	1.585	0,07		
IT0005338568 - LETRAS ITALY 2019-07-12	EUR			19.960	0,80
IT0005107708 - BONOS ITALY .7 2020-05-01	EUR	35.304	1,48	35.278	1,41
IT0005069395 - BONOS ITALY 1.05 2019-12-01	EUR			50.412	2,02
IT0003644769 - BONOS ITALY 4.5 2020-02-01	EUR	72.790	3,05	72.777	2,92
GR0002190560 - LETRAS REP GRIEGA 2019-12-06	EUR	15.177	0,64	15.176	0,61
XS0244425194 - BONOS ITALY -.377 2020-03-17	EUR	24.926	1,05		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200.570	8,44	232.031	9,30
US911312BT23 - BONOS UNITED PARCEL 2.2 2024-09-01	USD	921	0,04		
XS2051117195 - BONOS EUROPEAN STABIL 1.375 2024-09-11	USD	9.953	0,42		
US037833DL15 - BONOS APPLE 1.7 2022-09-11	USD	4.579	0,19		
US037833DQ02 - BONOS APPLE 2.95 2049-09-11	USD	1.796	0,08		
USN30707AD06 - BONOS ENEL FINANCE NV 2.875 2022-05-25	USD	4.635	0,19	4.414	0,18
USN30707AF53 - BONOS ENEL FINANCE NV 2.75 2023-04-06	USD	9.254	0,39		
USU2339CDV73 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2.7 2024-06-14	USD	920	0,04		
US36962G4Y78 - BONOS GENERALELECTRIC 4.625 2021-01-07	USD			4.018	0,16
FR0013312774 - BONOS AGENCE FRANCAIS 1 2028-01-31	EUR			1.928	0,08
FR0013410008 - BONOS UNEDIC .5 2029-03-20	EUR	12.767	0,54	12.464	0,50
FR0013411600 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CR AGRICOLE SCF .625 2029-03-29	EUR	16.049	0,67	15.572	0,62
FR0013412699 - BONOS RCI BANQUE SA .75 2023-04-10	EUR	16.767	0,70	16.647	0,67
CH0341440334 - BONOS UBS GROUP SWITZ .1.5 2024-11-30	EUR	5.272	0,22	5.251	0,21
DE000A194DC1 - BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2021-08-09	EUR	10.069	0,42	10.068	0,40
DE000A2LQSS1 - BONOS KFW .0001 2022-06-30	EUR	30.556	1,28	30.531	1,22
DE000A2R7JD3 - BONOS VONOVIA SE .5 2029-09-14	EUR	3.900	0,16		
DE000A2TSTS8 - BONOS KFW .001 2024-07-04	EUR	15.425	0,65	15.318	0,61
DE000A2TSTU4 - BONOS KFW .00001 2026-09-30	EUR	8.712	0,37		
DE000SHFM675 - BONOS LAND SCHLESWIG- .5 2029-03-22	EUR			7.813	0,31
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	5.849	0,25		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2054626515 - BONOS[GLAXOS CAPITAL .00001 2021-09-23]	EUR	5.022	0,21		
XS2055727916 - BONOS[BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24]	EUR	4.003	0,17		
XS1979491559 - BONOS[ICO .2 2024-01-31]	EUR	3.066	0,13		
XS2001270995 - BONOS[FCA BANK SPA IR .625 2022-11-24]	EUR	1.517	0,06		
XS2010445026 - BONOS[BMW FINANCE NV .125 2022-07-13]	EUR	2.557	0,11	2.558	0,10
XS1644451434 - BONOS[ICO .1 2021-07-30]	EUR	4.964	0,21	4.963	0,20
XS1673620016 - BONOS[UBS AG .125 2021-11-05]	EUR	16.464	0,69	6.599	0,26
XS1781401085 - BONOS[GRAND CITY PROP .5 2027-02-22]	EUR	3.160	0,13	3.085	0,12
XS1849525057 - BONOS[SANTANDER BANK .75 2021-09-20]	EUR	1.015	0,04	1.012	0,04
XS1907120528 - BONOS[AT&T .8 2026-09-05]	EUR	21.748	0,91	21.654	0,87
XS1938381628 - BONOS[RESEAU FERRE .875 2029-01-22]	EUR	2.160	0,09		
XS1957532887 - BONOS[AMERICAN HONDA .35 2022-08-26]	EUR	10.125	0,42	10.125	0,41
XS1978552237 - BONOS[EUROPEAN INVEST .1 2026-10-15]	EUR	9.357	0,39	9.220	0,37
XS1292384960 - BONOS[APPLE .1.375 2024-01-17]	EUR	16.163	0,68	16.153	0,65
XS1345331299 - BONOS[BNP .1.125 2023-01-15]	EUR	5.252	0,22	5.253	0,21
XS1375841233 - BONOS[IBM .1.125 2024-09-06]	EUR	10.597	0,44	10.551	0,42
XS1379171140 - BONOS[MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11]	EUR	11.688	0,49	11.637	0,47
XS1457608013 - BONOS[CITIGROUP .75 2023-10-26]	EUR	7.117	0,30	7.109	0,28
XS1458408561 - BONOS[GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27]	EUR	1.933	0,08	1.911	0,08
XS1538284230 - BONOS[CREDIT AGRICULTURE .1.875 2026-12-20]	EUR	4.105	0,17	4.038	0,16
XS1548914800 - BONOS[BBVA .625 2022-01-17]	EUR	3.960	0,17	3.969	0,16
XS1560863802 - BONOS[BANK OF AMERICA .1.375 2025-02-07]	EUR	1.006	0,04	998	0,04
XS1565131213 - BONOS[CAIXABANK .3.5 2020-02-17]	EUR	14.730	0,62	14.717	0,59
XS1128148845 - BONOS[CITIGROUP .1.375 2021-10-27]	EUR	3.584	0,15	3.589	0,14
XS1107727007 - BONOS[CITIGROUP .2.125 2026-09-10]	EUR	911	0,04	897	0,04
XS1115208107 - BONOS[MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30]	EUR	6.404	0,27	6.403	0,26
XS1144086110 - BONOS[AT&T .1.45 2022-06-01]	EUR	20.939	0,88	21.011	0,84
XS1173792059 - BONOS[CITIGROUP .1.75 2025-01-28]	EUR	2.518	0,11	2.503	0,10
XS1202846819 - BONOS[GLENCORE FIN EU .1.25 2021-03-17]	EUR	0	0,00	14.060	0,56
XS1247736793 - BONOS[EUROPEAN INVEST .875 2024-09-13]	EUR	21.454	0,90		
XS1265805090 - BONOS[GOLDMAN SACHS .2 2023-07-27]	EUR	5.003	0,21	4.991	0,20
XS1290850707 - BONOS[BANK OF AMERICA .1.625 2022-09-14]	EUR	10.694	0,45	10.699	0,43
XS0804086410 - BONOS[ICO .6 2027-07-12]	EUR	1.248	0,05	1.234	0,05
XS0935427970 - BONOS[JPMORGAN CHASE .2.875 2028-05-24]	EUR	1.500	0,06	1.480	0,06
XS0954025267 - BONOS[GE CAPITAL EURO .2.25 2020-07-20]	EUR			4.116	0,16
XS0991099630 - BONOS[IBM .2.875 2025-11-07]	EUR	11.929	0,50	11.833	0,47
XS0997775837 - BONOS[BANQUE FED CREDIT .3 2023-11-28]	EUR	2.727	0,11	2.722	0,11
XS1014627571 - BONOS[UNICREDIT SPA .3.25 2021-01-14]	EUR	2.121	0,09	2.122	0,09
XS1025752293 - BONOS[TELFONICA DE FI .2.375 2021-02-10]	EUR	5.211	0,22	5.210	0,21
XS1040508167 - BONOS[IMPERIAL TOBACCO .2.25 2021-02-26]	EUR	10.364	0,43	10.377	0,42
XS1050547857 - BONOS[MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31]	EUR	5.200	0,22	5.213	0,21
XS1052677892 - BONOS[ANGLO AMERICAN .3.25 2023-04-03]	EUR	11.181	0,47	11.093	0,44
XS1069549761 - BONOS[BANQUE FED CREDIT .3 2024-05-21]	EUR	23	0,00	23	0,00
XS1079726334 - BONOS[BANK OF AMERICA .2.375 2024-06-19]	EUR	1.246	0,05	1.241	0,05
XS2023643146 - BONOS[MERCK FIN SERV .005 2023-12-15]	EUR	8.029	0,34		
XS2023644201 - BONOS[MERCK FIN SERV .375 2027-07-05]	EUR	3.045	0,13		
XS2049548444 - BONOS[GM FINL CO .2 2022-09-02]	EUR	5.982	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		460.446	19,31	380.392	15,23
US46647PAC05 - BONOS[JPMORGAN CHASE .2.10213 2019-12-09]	USD	3.656	0,15	3.509	0,14
US61746BDS25 - BONOS[MORGANSTANLEY .2.5915 2019-07-23]	USD			4.426	0,18
US172967LE90 - BONOS[CITIGROUP .2.33775 2019-10-10]	USD	5.514	0,23	5.294	0,21
US22536PAC59 - BONOS[CREDIT AGRICULTURE .2.33775 2019-10-10]	USD	4.670	0,20	4.471	0,18
IT0005161325 - BONOS[INTESA SANPAOLO .418 2019-11-29]	EUR	1.212	0,05		
FR0013250685 - BONOS[RCI BANQUE SA .358 2019-10-14]	EUR	5.028	0,21	5.021	0,20
XS1084568762 - BONOS[ARCELOR .2.875 2020-07-06]	EUR	5.166	0,22	5.164	0,21
XS0954946926 - BONOS[BANK OF AMERICA .2.5 2020-07-27]	EUR	7.871	0,33	7.869	0,32
XS0963375232 - BONOS[GOLDMAN SACHS .2.625 2020-08-19]	EUR	4.427	0,19	4.431	0,18
XS0254356057 - BONOS[GE CAPITAL EURO .31251515 2019-08-17]	EUR			3.997	0,16
XS0531922465 - BONOS[MORGANSTANLEY .5.375 2020-08-10]	EUR	3.613	0,15	3.615	0,14
XS0741977796 - BONOS[INTESA SANPAOLO .2.25 2020-01-22]	EUR	3.046	0,13	3.047	0,12
XS1290851184 - BONOS[BANK OF AMERICA .31909091 2019-09-16]	EUR			5.067	0,20
XS1240146891 - BONOS[GOLDMAN SACHS .42794505 2019-12-02]	EUR	4.034	0,17	4.038	0,16
XS1195284705 - BONOS[BSAN .436 2019-12-04]	EUR	4.972	0,21	4.980	0,20
XS1121919333 - BONOS[CREDIT SUISSE L .363 2019-10-16]	EUR	4.981	0,21	4.988	0,20
XS1130101931 - BONOS[GOLDMAN SACHS .378 2019-10-29]	EUR	10.051	0,42	10.063	0,40
XS1578916261 - BONOS[BSAN .396 2019-12-23]	EUR	5.060	0,21	5.047	0,20
XS1594368539 - BONOS[BBVA .358 2019-10-14]	EUR	5.652	0,24	4.134	0,17
XS1599167589 - BONOS[INTESA SANPAOLO .369 2019-10-21]	EUR	2.135	0,09	2.111	0,08
XS1602557495 - BONOS[BANK OF AMERICA .377 2019-11-04]	EUR	10.095	0,42	807	0,03
XS1603892065 - BONOS[MORGANSTANLEY .389 2019-11-08]	EUR	706	0,03	705	0,03
XS1616341829 - BONOS[SOCIETE GENERALE .421 2019-11-22]	EUR	3.425	0,14	3.395	0,14
XS1626933102 - BONOS[BNP .441 2019-12-09]	EUR	4.711	0,20	4.677	0,19
XS1878190757 - BONOS[AMADEUS HOLDING .394 2019-12-18]	EUR	2.004	0,08	2.003	0,08
XS1735810092 - BONOS[FCA BANK SPA IR .398 2019-12-18]	EUR	5.005	0,21	4.994	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013531228 - BONOS ROYAL BK OF SCO -.394 2019-12-18	EUR	2.008	0,08	2.003	0,08
XS2021508291 - BONOS INTESA SANP B LJ.158 2019-10-08	EUR	20.000	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		129.040	5,41	109.855	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.424.443	59,76	1.463.810	58,61
TOTAL RENTA FIJA		1.424.443	59,76	1.463.810	58,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.012	0,04	2.041	0,08
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	162	0,01	3.382	0,14
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.810	0,08	5.808	0,23
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	2.150	0,09	6.613	0,26
DE0007500001 - ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	1.207	0,05	2.257	0,09
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	1.923	0,08
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.136	0,05	2.892	0,12
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	1.283	0,05	3.208	0,13
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	1.904	0,08	3.099	0,12
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	820	0,03
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	1.436	0,06	2.319	0,09
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.666	0,07	4.213	0,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.382	0,06	3.783	0,15
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	533	0,02	1.381	0,06
FR0000125007 - ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	544	0,02	1.373	0,06
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	914	0,04	6.730	0,27
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	892	0,04		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	1.596	0,07	4.857	0,19
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	500	0,02	1.435	0,06
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	74	0,00	1.261	0,05
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	1.577	0,07	2.688	0,11
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	1.191	0,05	3.021	0,12
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	349	0,01	1.178	0,05
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	1.294	0,05		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	1.131	0,05	2.189	0,09
IT0003497176 - ACCIONES TITALIA SPA-RNC	EUR	633	0,03	575	0,02
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	3.638	0,15
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	839	0,04	1.647	0,07
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.203	0,05	3.755	0,15
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	1.308	0,05	2.938	0,12
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	0	0,00	1.693	0,07
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	425	0,02	948	0,04
TOTAL RV COTIZADA		30.151	1,27	83.665	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE		30.151	1,27	83.665	3,37
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	24.169	1,01	15.498	0,62
LU0380865021 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	50.040	2,10	60.664	2,43
LU0846194776 - ETF XTRACKERS/LUXEM	EUR	47.517	1,99		
LU0914731780 - PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS/LU	EUR	8.510	0,36		
LU0933614157 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	15.779	0,66	15.602	0,63
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	83.345	3,50	108.224	4,34
IE00B66F4759 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	186.133	7,81	206.839	8,29
IE00B86MWN23 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	32.958	1,38	38.610	1,55
IE00B3B8Q275 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	40.392	1,69	25.496	1,02
TOTAL IIC		488.844	20,50	470.933	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.943.437	81,53	2.018.408	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.286.888	95,93	2.370.757	94,99

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