

INVERSABADELL 25, FI

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones internacionales. Su asignación de activos se orienta primero a los bonos de emisores tanto públicos como privados y, en segundo término, a las acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas y estadounidenses, y de manera secundaria en las bolsas japonesas y de los países emergentes. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor del 25% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,33	0,86	0,33	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,30	-0,29	-0,26

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		
BASE	22.061.863,10	19.951.713,84	11.578	10.538	EUR			200	NO
PLUS	15.007.054,40	12.643.867,99	953	824	EUR			100000	NO
PREMIER	2.441.003,13	2.275.253,84	18	17	EUR			1000000	NO
CARTERA	0,00	0,00	0	0	EUR			0	NO
EMPRESA	505.045,76	462.572,66	9	8	EUR			0	NO
PYME	294.166,02	177.502,06	99	61	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BASE	EUR	249.478	218.648	255.443	314.157
PLUS	EUR	174.882	142.563	143.285	139.544
PREMIER	EUR	28.744	25.907	31.063	27.161
CARTERA	EUR	0	0	0	0
EMPRESA	EUR	5.974	5.294	3.687	0
PYME	EUR	3.445	2.013	1.950	546

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BASE	EUR	11,3081	10,9589	11,5085	11,3966
PLUS	EUR	11,6533	11,2753	11,7641	11,5632
PREMIER	EUR	11,7756	11,3866	11,8506	11,6190
CARTERA	EUR	11,6519	11,2643	11,7115	11,5515
EMPRESA	EUR	11,8287	11,4450	11,9412	11,7371
PYME	EUR	11,7100	11,3407	11,8768	11,7177

(*)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				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
BASE	al fondo	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PYME	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,19	3,19	-4,47	0,14	0,35	-4,78	0,98	1,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	03-01-2019	-0,46	03-01-2019	-1,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,62	04-01-2019	0,62	04-01-2019	0,86	22-01-2016

(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	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	3,63	2,67	2,66	3,63	1,90	3,49	
Ibex-35	13,19	13,19	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,30	0,24	0,23	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,41	2,30	2,30	2,41	2,31	2,31	

(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.

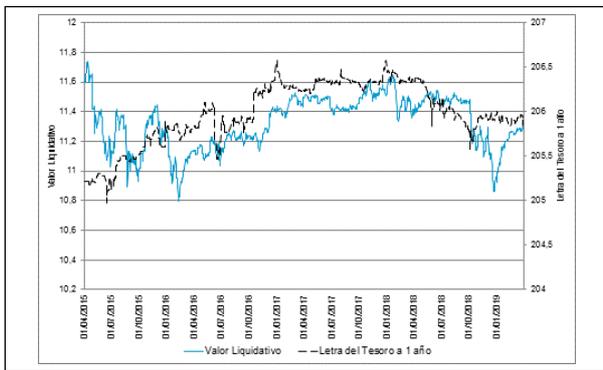
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,43	0,42	1,68	1,75	1,75	

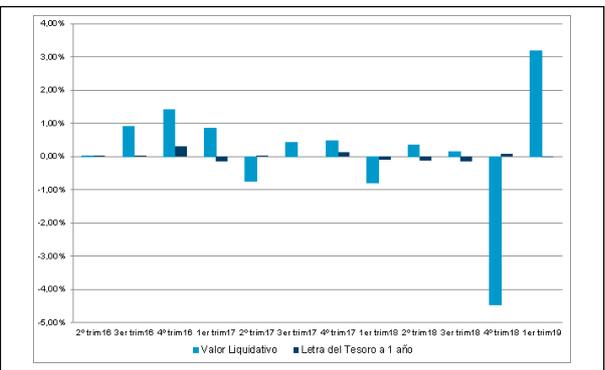
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



16/01/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,35	3,35	-4,31	0,30	0,51	-4,16	1,74	1,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03-01-2019	-0,45	03-01-2019	-1,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,62	04-01-2019	0,62	04-01-2019	0,86	22-01-2016

(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	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	3,63	2,67	2,66	3,63	1,90	3,49	
Ibex-35	13,19	13,19	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,30	0,24	0,23	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,35	2,24	2,24	2,35	2,25	2,25	

(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.

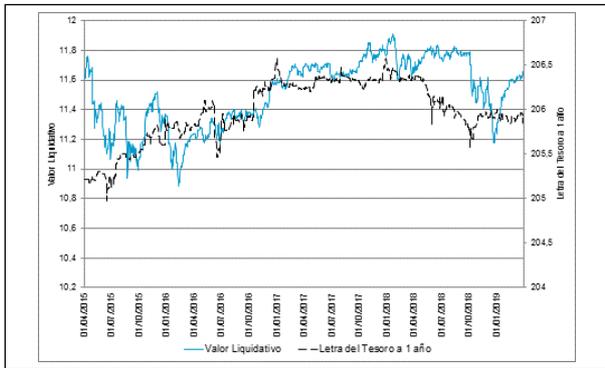
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,26	0,26	1,03	1,01	1,00	

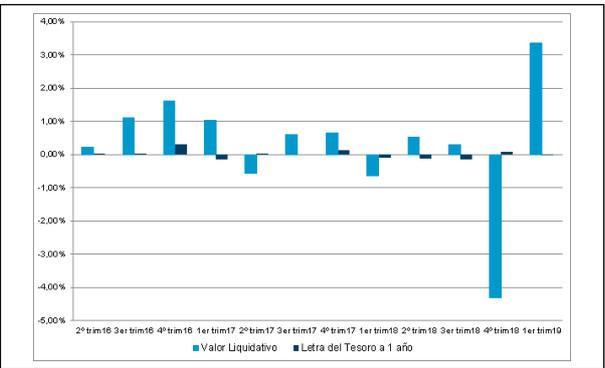
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



16/01/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,42	3,42	-4,25	0,36	0,58	-3,92	1,99	2,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03-01-2019	-0,45	03-01-2019	-1,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,62	04-01-2019	0,62	04-01-2019	0,86	22-01-2016

(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	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	3,63	2,67	2,66	3,63	1,90	3,49	
Ibex-35	13,19	13,19	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,30	0,24	0,23	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,33	2,22	2,22	2,33	2,23	2,23	

(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.

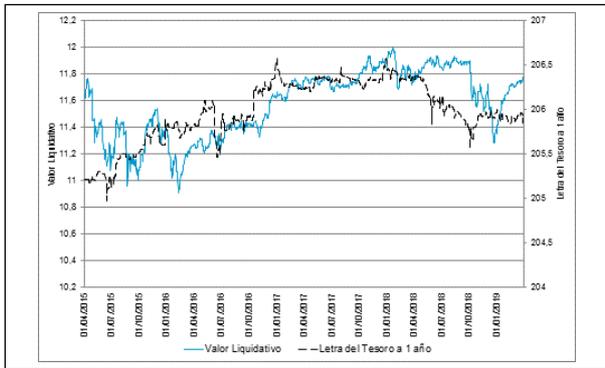
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20	0,78	0,76	0,76	

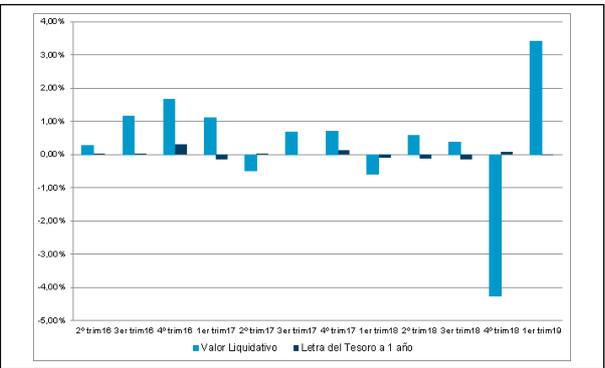
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



16/01/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,44	3,44	-4,23	0,39	0,60	-3,82	1,39	1,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03-01-2019	-0,45	03-01-2019	-1,08	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,62	04-01-2019	0,62	04-01-2019	0,86	22-01-2016

(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	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	3,63	2,67	2,66	3,63	1,90	3,49	
Ibex-35	13,19	13,19	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,30	0,24	0,23	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,34	2,02	2,04	2,34	2,07	2,15	

(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.

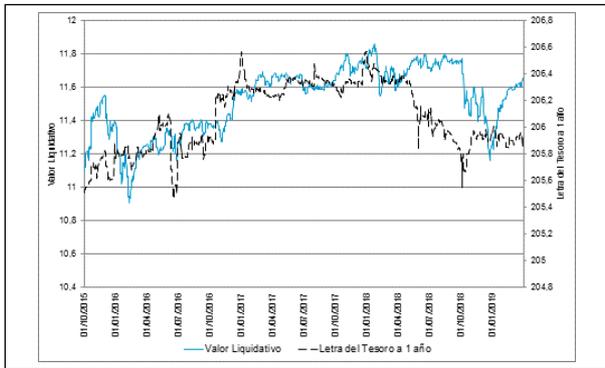
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	

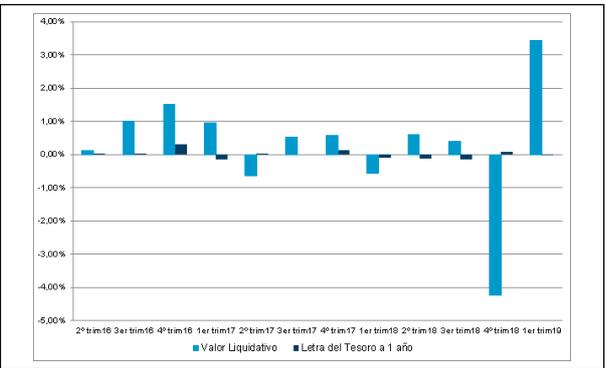
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



16/01/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,35	3,35	-4,31	0,30	0,51	-4,16	1,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03-01-2019	-0,45	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	04-01-2019	0,62	04-01-2019		

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	3,63	2,67	2,66	3,63	1,90		
Ibex-35	13,19	13,19	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,30	0,24	0,23	0,30	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,35	0,62	0,62	2,35	0,50		

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

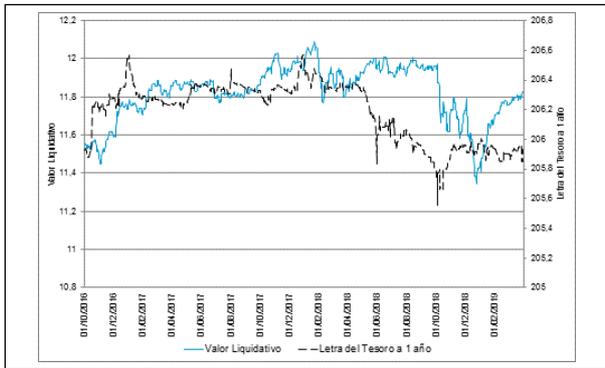
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,26	0,26	1,03	1,00		

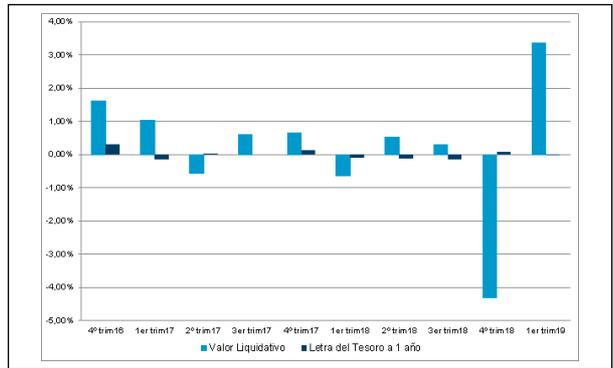
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



16/01/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,26	3,26	-4,41	0,20	0,42	-4,51	1,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	03-01-2019	-0,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	04-01-2019	0,62	04-01-2019		

(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	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,39	3,63	2,67	2,66	3,63	1,90		
Ibex-35	13,19	13,19	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,30	0,24	0,23	0,30	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,38	0,65	0,65	2,38	0,53		

(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.

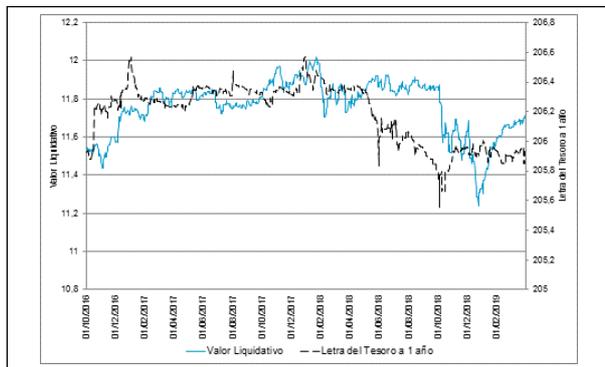
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,35	0,36	0,35	1,41	1,38		

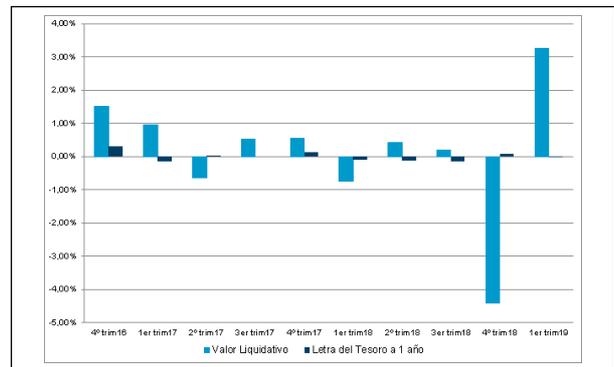
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



16/01/2015 "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	3.769.415	122.342	0,35
Renta Fija Internacional	268.274	49.090	4,80
Renta Fija Mixta Euro	133.352	1.761	2,50
Renta Fija Mixta Internacional	709.965	17.092	2,93
Renta Variable Mixta Euro	10.033	593	1,77
Renta Variable Mixta Internacional	185.309	18.028	7,90
Renta Variable Euro	547.887	45.808	8,41
Renta Variable Internacional	816.210	115.969	12,44
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	286.720	7.983	1,43
Garantizado de Rendimiento Variable	3.716.197	127.591	1,46
De Garantía Parcial	21.690	272	2,61
Retorno Absoluto	134.429	17.311	1,01
Global	5.286.233	117.067	3,79
Total fondos	15.885.714	640.907	2,98

*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	412.973	89,29	378.921	96,07
* Cartera interior	55.082	11,91	47.566	12,06
* Cartera exterior	362.373	78,35	333.703	84,60
* Intereses de la cartera de inversión	-4.482	-0,97	-2.348	-0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.824	10,12	13.803	3,50
(+/-) RESTO	2.725	0,59	1.702	0,43
TOTAL PATRIMONIO	462.522	100,00 %	394.426	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)	394.426	406.961	394.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,12	1,38	13,12	896,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	-4,51	3,13	-172,65
(+) Rendimientos de gestión	3,48	-4,16	3,48	-187,43
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	-2,00
+ Dividendos	0,14	0,15	0,14	-6,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	0,16	0,50	221,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	-3,75	2,88	-180,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,82	-0,12	-84,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-358,91
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	139,72
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,35	4,80
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	1,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	462.522	394.426	462.522	

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

3. Inversiones financieras

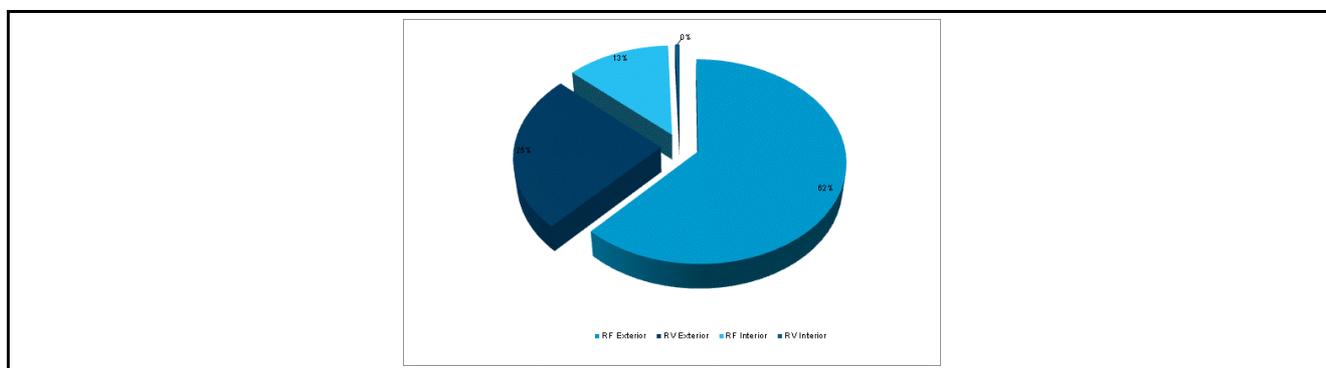
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.662	11,39	46.367	11,76
TOTAL RENTA FIJA	52.662	11,39	46.367	11,76
TOTAL RV COTIZADA	2.419	0,53	1.197	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE	2.419	0,52	1.197	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	55.082	11,91	47.565	12,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	258.772	55,95	240.169	60,89
TOTAL RENTA FIJA	258.772	55,95	240.169	60,89
TOTAL RV COTIZADA	103.876	22,47	93.452	23,69
TOTAL RENTA VARIABLE	103.876	22,46	93.452	23,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	362.649	78,41	333.621	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	417.731	90,32	381.187	96,64

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
TOTAL DERECHOS		0	
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.06/06/19	52.811	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.06/06/19	2.389	Inversión
Total subyacente renta fija		55200	
EURO STOXX 50 INDEX	V/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.21/06/19	17.400	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO S&P 500 MINI VT.21/06/19	18.674	Inversión
Total subyacente renta variable		36074	
TOTAL OBLIGACIONES		91274	

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

25/03/2019 "La inversión mínima inicial necesaria para ser partícipe de la clase de participaciones Base de INVERSABADELL 25, F.I. continuará temporalmente establecida en 30 euros durante el período comprendido entre el 1 de abril de 2019 y el 30 de junio de 2019, ambos inclusive, con el propósito de facilitar las suscripciones periódicas recurrentes. A partir del próximo 1 de julio de 2019 se restablecerá el importe de inversión mínima inicial de dicha clase Base en 200 euros."

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

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 25.107.844,48 euros, habiendo percibido dichas entidades 77,61 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de

mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE) ha sido uno de los principales focos de atención durante el trimestre. El Parlamento británico ha rechazado en tres ocasiones el acuerdo de salida que el Gobierno había alcanzado con la UE y también ha rechazado una salida sin acuerdo. El bloqueo político para encontrar una solución ha llevado a que la UE concediera una extensión hasta el 12 de abril. Todas las opciones están abiertas: salida con o sin acuerdo, una extensión más larga o la revocación del Artículo 50. Por otra parte, ha aumentado el optimismo respecto a la posibilidad de alcanzar un acuerdo entre Estados Unidos y China que ponga fin a casi un año de guerra comercial. En relación con los posibles aranceles sobre el sector automovilístico a la UE, Estados Unidos ha terminado el informe sobre el sector, pero no se han hecho públicas sus conclusiones. Si determina que las importaciones del sector son un riesgo para la seguridad nacional, Trump podría imponer aranceles u otro tipo de medidas proteccionistas. En cuanto a la actividad, los últimos datos apuntan a que la debilidad de la economía global en los primeros compases de 2019 podría haber tocado fondo, aunque sus efectos siguen presentes en algunos indicadores, especialmente en el sector manufacturero. Los datos económicos en Estados Unidos han sido mixtos en el trimestre. El final del cierre temporal del gobierno y el mejor comportamiento de los mercados financieros han soportado la evolución de diversos índices de actividad. La zona euro se está viendo afectada por las tensiones comerciales globales y el Brexit. Asimismo, los efectos de factores puntuales, como los nuevos estándares de emisión en el sector de automóviles, el reducido caudal del Rin o la debilidad de la economía italiana, parecen ser más persistentes de lo inicialmente previsto. La Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) tienen una actitud claramente acomodaticia. En particular, existe un creciente consenso en el seno de la Fed para mantener los tipos de interés sin cambios este año. Además, ha indicado que mantendrá una postura "paciente" y que terminará el proceso de reducción de su balance en septiembre. El BCE ha señalado que los tipos de interés permanecerán inalterados hasta al menos finales de 2019 y celebrará una nueva ronda de operaciones de financiación a largo plazo a partir de septiembre. El banco central es menos optimista con la actividad en la zona euro. Los tipos de interés de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos han retrocedido en el trimestre, influidos por el tono acomodaticio de los bancos centrales y las dudas sobre el crecimiento global. Además, ha habido una elevada demanda en las emisiones de deuda pública por parte de países de la periferia europea y el Tesoro griego ha emitido deuda a 10 años, algo que no ocurría desde 2010. La libra esterlina ha roto el rango de fluctuación frente al euro del último año, situándose en niveles algo más apreciados, por el menor riesgo de salida de Reino Unido de la UE sin acuerdo y la creciente probabilidad de extensión adicional de la fecha de salida o de un Brexit más suave. El euro se ha depreciado frente al dólar de forma moderada, ante el tono adoptado por el BCE y la persistencia de la debilidad económica mostrada por los datos de actividad y la confianza empresarial del primer trimestre. El tono también bastante acomodaticio de la Fed ha limitado la apreciación del dólar. En un contexto de renovado apetito por los activos de riesgo, el yen japonés se ha depreciado ligeramente frente al dólar. Los mercados emergentes tienen un buen comportamiento a principios de año, en un contexto de menor aversión al riesgo debido al tono más laxo de la Fed y al mayor optimismo respecto a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Sin embargo, parte de este movimiento ha sido revertido posteriormente ante la mayor preocupación por el crecimiento económico global, con un castigo más severo a aquellos países emergentes con vulnerabilidades idiosincráticas. En China, los mercados han estado más tranquilos debido a la extensión de la tregua comercial con Estados Unidos y a las políticas de apoyo a la economía por parte de las autoridades, a pesar de la incertidumbre que generan tradicionalmente los datos publicados a principios de año por la celebración del año nuevo. En México, la economía se ha desacelerado en 2018 y los últimos datos de actividad muestran debilidad. Además, han incrementado las dudas sobre la dirección que tomará la política energética con el Gobierno de López Obrador. En ese sentido, es importante destacar que Fitch ha rebajado la calificación crediticia de la petrolera

estatal Pemex. En Brasil, los mercados han reaccionado positivamente a la toma de posesión de la presidencia por parte de Bolsonaro, así como a la ambiciosa propuesta de reforma de las pensiones que ha presentado el Gobierno, que es un aspecto clave para la sostenibilidad del país. Sin embargo, en las últimas semanas, el buen comportamiento de los mercados brasileños ha revertido parcialmente ante la difícil gobernabilidad del país, con unas cámaras parlamentarias muy fragmentadas. En Turquía, la estabilidad de los mercados se ha vuelto a ver comprometida por algunas medidas poco ortodoxas adoptadas por las autoridades domésticas para mantener la divisa estable. Las bolsas han cerrado el trimestre con subidas generalizadas. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +15,39%. Las acciones que mejor evolución han tenido han sido las de compañías de tecnología, industriales y de energía. Los índices europeos también han cerrado el trimestre con fuertes subidas. El EURO STOXX 50 se ha revalorizado un +11,67%, el STOXX Europe 50 un +12,93% y el IBEX 35 español un +8,20%. En cuanto a las bolsas de los países emergentes, el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +9,90% y el ruso RTS Index un +14,58%. Entre las asiáticas, destaca la subida del índice chino Shanghai SE Composite, de un +29,49% en euros. A pesar de la guerra comercial, el crecimiento económico global se verá favorecido por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de impulso adoptadas por China. Se espera que el crecimiento en la zona euro se base en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que han avanzado más en las reformas estructurales. El consumo se beneficiará de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión estará soportada por una política monetaria acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido cabe esperar que, de producirse la salida de Reino Unido de la UE, sea ordenada. La economía británica seguirá condicionada por los impactos del Brexit. Probablemente Estados Unidos crecerá por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal. No se espera que la desaceleración económica posterior lleve a la Fed a recortar los tipos de interés. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales. El patrimonio sube desde 394.426.143,34 euros hasta 462.522.498,58 euros, es decir un 17,26%. El número de partícipes sube desde 11.448 unidades hasta 12.657 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 3,19% para la clase base, un 3,35% para la clase plus, un 3,42% para la clase premier, un 3,44% para la clase cartera, un 3,35% para la clase empresa y un 3,26% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,41% para la clase base, un 0,25% para la clase plus, un 0,19% para la clase premier, un 0,25% para la clase empresa y un 0,34% para la clase pyme sobre el patrimonio medio. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 14,35%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Durante el primer trimestre de 2019, la deuda pública de la zona euro ha

tenido un muy buen comportamiento. Los tipos de interés de las curvas core han caído, actuando como activo refugio y cotizando un entorno económico global más complejo. En este sentido, las revisiones a la baja en el crecimiento económico tanto a nivel global como en Europa, ha hecho que el índice de la renta fija europea tenga un comportamiento del +2,5% en el primer trimestre del año. Además, este buen comportamiento también ha venido apoyado por la buena evolución de la deuda pública periférica tras el cambio de sesgo del Banco Central Europeo, retrasando la primera subida de su tipo de interés de referencia y la renovando de la liquidez otorgada a los bancos europeos (TLTRO III). Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un +3,19%, soportando unos gastos en el periodo de 0,41%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al -0,02% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Durante el trimestre, el Fondo ha gestionado activamente sus posiciones con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha reducido la duración financiera a medida que la rentabilidad del bono alemán a cinco años disminuía. Por otro lado, el Fondo ha presentado un sesgo hacia bonos emitidos por países periféricos, principalmente españoles e italianos, y en términos agregados, ha presentado una duración financiera siempre por debajo de su nivel objetivo. Los mercados de renta variable han recuperado en el primer trimestre casi toda la pérdida registrada en los últimos 3 meses del año 2018. Este comportamiento deja rendimientos superiores al 10% para la mayoría de las bolsas de países desarrollados. La recuperación, además, se ha producido de manera continua, sin apenas correcciones en los tres primeros meses del año. Las causas hay que buscarlas en el radical giro de las políticas monetarias, especialmente en el caso de la Reserva Federal de Estados Unidos. Tras un año 2018 en que el sesgo fue hacia la normalización de tipos de interés, la brusca caída de previsiones de actividad del último trimestre condujo a una sorprendente pausa que incluso sugería una posible relajación monetaria durante 2019. Ello hizo posible una de las revalorizaciones bursátiles más rápidas de la historia reciente, más sorprendente aún si tenemos en cuenta que las previsiones de beneficios de las compañías cotizadas no han parado de caer. En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo ha incrementado las posiciones en el sector de tecnología, con las compras de Samsung, Intel, Texas Instruments o Motorola, entre otras, y el sector de energía, con las compras de Lukoil, Gazprom, Galp o Total, entre otras. Por otro lado, el Fondo ha reducido su exposición al sector financiero, con las ventas de Bank Central Asia, Bank of Nova Scotia, DBS Group o Hang Seng Bank, entre otras, y al sector de salud, con las ventas de Astellas Pharma, Daiichi Sankyo, Philips o Merck, entre otras. Por último, reorganiza su exposición a sectores como el de telecomunicaciones, con las compras de KT Corp., PCCW o Taiwan Mobile, entre otras, y las ventas de China Unicom, Deutsche Telekom o Softbank, entre otras. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como Sumitomo Dainippon, Cigna, Kunlun Energy o EssilorLuxottica, entre otras, han contribuido posición al resultado del Fondo. Agregadamente, la cartera prima los sectores de tecnología e industrial en detrimento de los sectores de materiales de construcción y recursos básicos. A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono alemán a dos y cinco (Euro-Schatz Future, Euro-Bobl Future), futuros Mini sobre el índice bursátil S&P 500 y sobre el índice bursátil EURO STOXX50®. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. "El grado de inversión del Fondo agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, no se ha situado durante el trimestre por encima del 100% de su patrimonio." El Fondo ha disminuido los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la reducción de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último trimestre una volatilidad del 3,39% frente a la volatilidad del 0,30% de la Letra del Tesoro a 1 año. El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de "Mixtos RF Global" según establece el diario económico Expansión.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - BO.COMUNIDAD MADRID 0,727% VT.19/05/2021	EUR	7.630	1,65	7.621	1,93
ES0000012B62 - BO.ESPAÑA 0,35% VT.30/07/2023	EUR	5.065	1,10	0	0,00
ES0000012801 - BO.ESPAÑA 0,4% VT.30/04/2022	EUR	6.227	1,35	5.182	1,31
ES0000101396 - OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	EUR	6.531	1,41	6.539	1,66
ES00000121G2 - OB.ESPAÑA 4,80% VT.31/01/2024	EUR	6.019	1,30	5.933	1,50
ES00000123U9 - OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	EUR	5.910	1,28	5.862	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		37.383	8,09	31.140	7,89
ES03138602P1 - BO.BANCO SABADELL 0,65% VT.05/03/2020	EUR	6.181	1,34	6.126	1,55
ES03136793B0 - BO.BANKINTER 1,75% VT.10/06/2019	EUR	3.202	0,69	3.202	0,81
ES0314970239 - BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	EUR	1.976	0,43	1.981	0,50
ES0378641023 - OB.FADE AVAL EST 5,9% VT.17/03/2021	EUR	3.918	0,85	3.916	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.279	3,31	15.227	3,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.662	11,39	46.367	11,76
TOTAL RENTA FIJA		52.662	11,39	46.367	11,76
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	168	0,04	196	0,05
ES0105046009 - AC.AENA, S.A.	EUR	0	0,00	283	0,07
ES0124244E34 - AC.CORPORACION MAPFRE	EUR	443	0,10	0	0,00
ES0130960018 - AC.ENAGAS	EUR	336	0,07	0	0,00
ES0130670112 - AC.ENDESA	EUR	601	0,13	260	0,07
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	187	0,05
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	268	0,06	0	0,00
ES0116870314 - AC.NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0	0,00	270	0,07
ES0173093024 - AC.RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	600	0,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.419	0,53	1.197	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE		2.419	0,52	1.197	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55.082	11,91	47.565	12,06
FR0013219177 - BO.FRANCIA OAT 0% VT.25/05/2022	EUR	7.713	1,67	7.679	1,95
IT0005216491 - BO.ITALIA -BTPS- 0,35% VT.01/11/2021	EUR	9.250	2,00	9.200	2,33
IT0005142143 - BO.ITALIA -BTPS- 0,65% VT.01/11/2020	EUR	6.839	1,48	6.808	1,73
IT0005107708 - BO.ITALIA -BTPS- 0,70% VT.01/05/2020	EUR	3.037	0,66	3.029	0,77
IT0005325946 - BO.ITALIA -BTPS- 0,95% VT.01/03/2023	EUR	13.418	2,90	9.384	2,38
IT0005244782 - BO.ITALIA -BTPS- 1,2% VT.01/04/2022	EUR	3.200	0,69	0	0,00
DE0001102309 - OB.ALEMANIA 1,50% VT.15/02/2023	EUR	20.106	4,35	18.389	4,66
DE0001135465 - OB.ALEMANIA 2,00% VT.04/01/2022	EUR	6.390	1,38	6.381	1,62
AT0000A1PE50 - OB.AUSTRIA 0% VT.15/07/2023	EUR	2.337	0,51	2.317	0,59
BE0000339482 - OB.BELGICA 0,2% VT.22/10/2023	EUR	2.356	0,51	2.327	0,59
FR0011486067 - OB.FRANCIA OAT 1,75% VT.25/05/2023	EUR	10.531	2,28	10.437	2,65
FR0010466938 - OB.FRANCIA OAT 4,25% VT.25/10/2023	EUR	16.694	3,61	14.709	3,73
IT0005215246 - OB.ITALIA -BTPS- 0,65% VT.15/10/2023	EUR	10.489	2,27	8.938	2,27
IT0004356843 - OB.ITALIA -BTPS- 4,75% VT.01/08/2023	EUR	6.843	1,48	0	0,00
IT0004801541 - OB.ITALIA -BTPS- 5,50% VT.01/09/2022	EUR	11.394	2,46	11.293	2,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		130.604	28,25	110.897	28,13
FR0013236312 - BO.AUCHAN HOLD 0,625% VT.7/2/22 (C11/21)	EUR	1.877	0,41	1.853	0,47
XS1548029114 - BO.BANQUE FED CRED MUT 0,375% VT.13/1/22	EUR	1.919	0,42	1.901	0,48
XS1385051112 - BO.BARCLAYS 1,875% VT.23/03/21	EUR	1.986	0,43	1.959	0,50
XS1346315200 - BO.BBVA 1% VT.20/01/2021	EUR	2.476	0,54	2.465	0,63
XS1548792420 - BO.BERKSHIRE HA 0,25% VT.17/1/21(C12/20)	EUR	1.914	0,41	1.906	0,48
XS1380333929 - BO.BERKSHIRE HA 0,5% VT.13/03/20(C2/20)	EUR	1.956	0,42	1.953	0,50
XS1557095459 - BO.DEUTSCHE TELEK IF 0,375% VT.30/10/21	EUR	1.866	0,40	1.855	0,47
XS1719154657 - BO.DIAGEO FI 0% VT.17/1/20 (C10/20)	EUR	1.853	0,40	1.849	0,47
XS1317725726 - BO.FCE BANK PLC 1,528% VT.09/11/2020	EUR	1.952	0,42	1.930	0,49
XS1554373164 - BO.FRESENIUS F 0,875% VT.31/1/22(C10/21)	EUR	1.932	0,42	1.901	0,48
XS1549372420 - BO.HEIDELBERGCE 0,5% VT.18/01/21(C11/20)	EUR	1.908	0,41	1.891	0,48
XS1411535286 - BO.JOHNSON&JO 0,25% VT.20/01/22 (C12/21)	EUR	1.919	0,41	1.901	0,48
XS1611042646 - BO.KELLOGG CO 0,8% VT.17/11/2022	EUR	1.939	0,42	1.912	0,48
XS1518704900 - BO.LINDE FINANCE BV 0,25% VT.18/01/2022	EUR	1.894	0,41	1.879	0,48
IT0005246423 - BO.MONTE D PAS AVAL EST 0,75% VT.15/3/20	EUR	1.704	0,37	1.693	0,43
IT0005240509 - BO.MONTE D PAS AVAL EST 0,75% VT.25/1/20	EUR	2.323	0,50	2.307	0,59
XS1574157357 - BO.PFIZER INC 0,25% VT.6/3/2022 (C2/22)	EUR	1.915	0,41	1.899	0,48
FR0012173144 - BO.RCI BANQUE SA 1,125% VT.30/09/2019	EUR	1.923	0,42	1.924	0,49
XS1188117391 - BO.SANTANDER CONS FIN 0,9% VT.18/02/20	EUR	1.938	0,42	1.935	0,49
XS1508588875 - BO.SNAM SPA 0% VT.25/10/2020	EUR	1.898	0,41	1.888	0,48
XS1720639779 - BO.TOYOTA MOTOR CR 0% VT.21/7/21	EUR	1.962	0,42	1.949	0,49
XS1323028479 - BO.VODAFONE GR 0,875% VT.17/11/2020	EUR	1.951	0,42	1.948	0,49
XS0951567030 - OB.A2A SPA 4,375% VT.10/01/2021	EUR	2.298	0,50	2.291	0,58
XS1014759648 - OB.ASSICURA 2,875% VT.14/01/2020	EUR	2.076	0,45	2.075	0,53
XS1144086110 - OB.AT&T 1,45% VT.01/06/2022 (C03/22)	EUR	1.990	0,43	1.962	0,50
XS0861594652 - OB.AT&T 1,875% VT.04/12/2020 (C9/20)	EUR	2.178	0,47	2.170	0,55
XS1316567343 - OB.ATLANTIA SPA 1,125% VT.04/11/2021	EUR	1.958	0,42	1.849	0,47
XS1290850707 - OB.BANK OF AMERICA 1,625% VT.14/09/2022	EUR	2.017	0,44	1.983	0,50
XS1139688268 - OB.BG ENERGY C 1,25% VT.21/11/22 (C8/22)	EUR	1.985	0,43	1.962	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1394103789 - OB.BNP PARIBAS 0,75% VT.11/11/2022	EUR	1.953	0,42	1.926	0,49
FR0011280056 - OB.BPCE SA 4,25% VT.06/02/2023	EUR	2.273	0,49	2.249	0,57
FR0011301480 - OB.CASINO GUICHARD %VAR VT.06/08/2019	EUR	2.065	0,45	2.060	0,52
XS0969344083 - OB.CONTINENTAL 3,125% VT.09/09/2020	EUR	2.181	0,47	2.175	0,55
XS1169630602 - OB.CREDIT AGRICOLE 0,875% VT.19/01/2022	EUR	1.957	0,42	1.937	0,49
XS1115479559 - OB.CREDIT SUISSE LD 1,375% VT.31/01/2022	EUR	1.995	0,43	1.971	0,50
DE000A1PGWA5 - OB.DAIMLER AG 2,375% VT.12/09/2022	EUR	2.049	0,44	2.018	0,51
XS0361244667 - OB.E.ON INTL FIN 5,75% VT.07/05/2020	EUR	2.377	0,51	2.378	0,60
XS0827692269 - OB.ENEL FIN INT 4,875% VT.11/03/2020	EUR	2.560	0,55	2.563	0,65
XS0451457435 - OB.ENI SPA 4,125% VT.16/09/2019	EUR	2.191	0,47	2.190	0,56
XS0954248729 - OB.FERROVIE DELLO STA 4% VT.22/07/2020	EUR	2.602	0,56	2.589	0,66
XS0963375232 - OB.GOLDMAN SACHS 2,625% VT.19/08/2020	EUR	2.062	0,45	2.057	0,52
XS0811554962 - OB.HEINEKEN NV 2,125% VT.04/08/20	EUR	2.106	0,46	2.104	0,53
XS1379182006 - OB.HSBC HOLDINGS 1,5% VT.15/03/2022	EUR	1.991	0,43	1.950	0,49
XS0990109240 - OB.IBERDROLA INTL 3% VT.31/1/22	EUR	2.120	0,46	2.099	0,53
XS0878010718 - OB.INNOGY FINAN 1,875% VT.30/01/2020	EUR	1.985	0,43	1.990	0,50
XS0500187843 - OB.INTESA SANPAOLO 4,125% VT.14/04/2020	EUR	2.206	0,48	2.195	0,56
XS1310493744 - OB.JPMORGAN CHASE 1,5% VT.26/10/2022	EUR	2.013	0,44	1.983	0,50
XS1197269647 - OB.MONDELEZ INT 1% VT.07/03/22 (C12/21)	EUR	1.955	0,42	1.940	0,49
XS1529838085 - OB.MORGAN STANLEY 1% VT.02/12/2022	EUR	1.947	0,42	1.918	0,49
XS1188094673 - OB.NATIONAL GRID NA 0,75% VT.11/02/2022	EUR	2.042	0,44	2.017	0,51
XS0500397905 - OB.ORANGE 3,875% VT.09/04/2020	EUR	1.632	0,35	1.634	0,41
XS0933604943 - OB.REPSOL INTL FIN. 2,625% VT.28/05/2020	EUR	2.019	0,44	2.013	0,51
XS0975256685 - OB.REPSOL INTL FIN. 3,625% VT.07/10/2021	EUR	2.791	0,60	2.772	0,70
XS1330948818 - OB.SANTANDER INTL DEB 1,375% VT.14/12/22	EUR	2.731	0,59	2.689	0,68
XS0802756683 - OB.SOCIETE GE 4,25% VT.13/7/2022	EUR	2.249	0,49	2.225	0,56
XS0868458653 - OB.TELECOM ITALIA 4% VT.21/01/2020	EUR	2.073	0,45	2.056	0,52
XS0184373925 - OB.TELECOM ITALIA 5,375% VT.29/01/2019	EUR	0	0,00	2.124	0,54
XS0907289978 - OB.TELEFONICA EM 3,961% VT.26/03/2021	EUR	4.215	0,91	4.200	1,06
XS0842214818 - OB.TELEFONICA EM 4,71% VT.20/01/2020	EUR	2.220	0,48	2.223	0,56
XS1178105851 - OB.TERNA SPA 0,875% VT.02/02/2022	EUR	1.943	0,42	1.916	0,49
XS1105680703 - OB.UBS AG LONDON 1,25% VT.03/09/2021	EUR	1.977	0,43	1.967	0,50
XS0907301260 - OB.WOLTERS KLUWER 2,875% VT.21/3/23	EUR	2.148	0,46	2.123	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		128.168	27,69	129.272	32,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		258.772	55,95	240.169	60,89
TOTAL RENTA FIJA		258.772	55,95	240.169	60,89
GB00B1YW4409 - AC.3I GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	347	0,09
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	551	0,12	507	0,13
SE0011337708 - AC.AAK AB (SEK)	SEK	247	0,05	0	0,00
CH0012221716 - AC.ABB LIMITED- REG (CHF)	CHF	0	0,00	339	0,09
US0028241000 - AC.ABBOTT LABORATORIES (USD)	USD	533	0,12	677	0,17
IE00B4BNMY34 - AC.ACCEPURE PLC CL A (USD)	USD	944	0,20	449	0,11
US00507V1098 - AC.ACTIVISION BLIZZARD INC (USD)	USD	0	0,00	371	0,09
GB00B02J6398 - AC.ADMIRAL GROUP PLC (GBP)	GBP	452	0,10	0	0,00
US00751Y1064 - AC.ADVANCE AUTO PARTS INC (USD)	USD	353	0,08	378	0,10
TH0268010203 - AC.ADVANCED INFO SERV PCL (THB)	THB	616	0,13	0	0,00
NL0012969182 - AC.ADYEN NV	EUR	0	0,00	303	0,08
US00846U1016 - AC.AGILENT TECHNOLOGIES INC (USD)	USD	285	0,06	0	0,00
US00123Q1040 - AC.AGNIC INVESTMENT CORP (USD)	USD	362	0,08	0	0,00
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	562	0,12	0	0,00
US00971T1016 - AC.AKAMAI TECHNOLOGIES (USD)	USD	0	0,00	577	0,15
SE0000695876 - AC.ALFA LAVAL AB (SEK)	SEK	0	0,00	277	0,07
IE00BFRT3W74 - AC.ALLEGION PLC (USD)	USD	393	0,09	0	0,00
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	539	0,14
US02005N1000 - AC.ALLY FINANCIAL INC (USD)	USD	568	0,12	0	0,00
AU000000AMC4 - AC.AMCOR LIMITED (AUD)	AUD	701	0,15	0	0,00
US03076C1062 - AC.AMERIPRISE FINANCIAL INC (USD)	USD	0	0,00	349	0,09
US0311001004 - AC.AMETEK INC (USD)	USD	287	0,06	291	0,07
US0311621009 - AC.AMGEN INC (USD)	USD	803	0,17	683	0,17
US0320951017 - AC.AMPHENOL CORPORATION CL A (USD)	USD	287	0,06	0	0,00
BE0974293251 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE)	EUR	0	0,00	362	0,09
GB00B5BT0K07 - AC.AON PLC (USD)	USD	0	0,00	418	0,11
US03748R1014 - AC.APARTMENT INVT & MGMT CO-A (USD)	USD	0	0,00	240	0,06
JE00B783TY65 - AC.APTIV PLC (USD)	USD	0	0,00	255	0,06
BMG0450A1053 - AC.ARCH CAPITAL GROUP LTD (USD)	USD	366	0,08	0	0,00
LU1673108939 - AC.AROUNDTOWN SA	EUR	336	0,07	0	0,00
GB00B132NW22 - AC.ASHMORE GROUP PLC (GBP)	GBP	385	0,08	0	0,00
SE0007100581 - AC.ASSA ABLOY AB-B (SEK)	SEK	0	0,00	208	0,05
JP3942400007 - AC.ASTELLAS PHARMA INC (JPY)	JPY	398	0,09	0	0,00
US04623U1025 - AC.ASTELLAS PHARMA INC UNSP ADR(USD)	USD	0	0,00	418	0,11
BMG0684D1074 - AC.ATHENE HOLDING LTD-CLASS A (USD)	USD	531	0,11	0	0,00
AU000000AZJ1 - AC.AURIZON HOLDINGS LTD (AUD)	AUD	0	0,00	276	0,07
US0530151036 - AC.AUTOMATIC DATA PROCESSING (USD)	USD	0	0,00	387	0,10
US0533321024 - AC.AUTOZONE INC. (USD)	USD	864	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0536111091 - AC.AVERY DENNISON CORP (USD)	USD	334	0,07	0	0,00
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	512	0,11	452	0,11
CLP0939W1081 - AC.BANCO DE CHILE (CLP)	CLP	362	0,08	0	0,00
JP3778630008 - AC.BANDAI NAMCO HOLDINGS INC (JPY)	JPY	325	0,07	0	0,00
ID1000109507 - AC.BANK CENTRAL ASIA TBK PT (IDR)	IDR	0	0,00	489	0,12
CNE100000125 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	590	0,13	0	0,00
CNE100000205 - AC.BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD-H (HKD)	HKD	553	0,12	0	0,00
US0625401098 - AC.BANK OF HAWAII CORP (USD)	USD	0	0,00	437	0,11
CA0636711016 - AC.BANK OF MONTREAL (CAD)	CAD	414	0,09	524	0,13
CA0641491075 - AC.BANK OF NOVA SCOTIA (CAD)	CAD	0	0,00	552	0,14
ID1000118201 - AC.BANK RAKYAT INDONESIA PERSER (IDR)	IDR	0	0,00	468	0,12
DE000BASF111 - AC.BASF SE	EUR	0	0,00	337	0,09
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	0	0,00	374	0,09
US0758871091 - AC.BECTON DICKINSON & CO (USD)	USD	0	0,00	519	0,13
GB0000904986 - AC.BELLWAY PLC (GBP)	GBP	465	0,10	0	0,00
JP3835620000 - AC.BENESSE HOLDINGS INC (JPY)	JPY	0	0,00	355	0,09
AU000000BHP4 - AC.BHP BILLITON LIMITED (AUD)	AUD	270	0,06	341	0,09
US09247X1019 - AC.BLACKROCK INC (USD)	USD	0	0,00	446	0,11
US0968132094 - AC.BOC HONG KONG HLDS-SPONS ADR (USD)	USD	0	0,00	460	0,12
US09857L1089 - AC.BOOKING HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	417	0,11
US0995021062 - AC.BOOZ ALLEN HAMILTON HLD (USD)	USD	290	0,06	0	0,00
FR0000120503 - AC.BOUYGUES	EUR	241	0,05	0	0,00
GB00B0N8QD54 - AC.BRITVIC PLC (GBP)	GBP	426	0,09	0	0,00
FR0006174348 - AC.BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	277	0,07
US12541W2098 - AC.C.H. ROBINSON WORLDWIDE (USD)	USD	640	0,14	0	0,00
US1270971039 - AC.CABOT OIL & GAS CORP (USD)	USD	543	0,12	0	0,00
CA1360691010 - AC.CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE (CAD)	CAD	571	0,12	494	0,13
CA1363851017 - AC.CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD (CAD)	CAD	0	0,00	383	0,10
JP3242800005 - AC.CANON INC (JPY)	JPY	0	0,00	640	0,16
SG1J27887962 - AC.CAPITALAND LTD (SGD)	SGD	0	0,00	244	0,06
SG1M51904654 - AC.CAPITALAND MALL TRUST (SGD)	SGD	0	0,00	239	0,06
DK0010181759 - AC.CARLSBERG AS-B (DKK)	DKK	0	0,00	269	0,07
US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD)	USD	0	0,00	434	0,11
US12508E1010 - AC.CDK GLOBAL INC (USD)	USD	765	0,17	603	0,15
CH0225173167 - AC.CEMBRA MONEY BANK (CHF)	CHF	380	0,08	0	0,00
US15135B1017 - AC.CENTENE CORP (USD)	USD	596	0,13	0	0,00
CA39945C1095 - AC.CGI GROUP INC CLASS A (CAD)	CAD	0	0,00	608	0,15
US1598641074 - AC.CHARLES RIVER LABORATORIES (USD)	USD	416	0,09	0	0,00
US16119P1084 - AC.CHARTER COMMUNICATIONS INC A (USD)	USD	0	0,00	393	0,10
AU000000CHC0 - AC.CHARTER HALL GROUP (AUD)	AUD	379	0,08	0	0,00
IL0010824113 - AC.CHECK POINT SOFTWARE TECH (USD)	USD	595	0,13	591	0,15
US1667641005 - AC.CHEVRON CORP (USD)	USD	499	0,11	777	0,20
US16934Q2084 - AC.CHIMERA INVESTMENT CORPORATION (USD)	USD	343	0,07	235	0,06
CNE1000001Q4 - AC.CHINA CITIC BANK CORP LTD (HKD)	HKD	541	0,12	0	0,00
US1689191088 - AC.CHINA CONSTRUCTION-UNSPON ADR (USD)	USD	641	0,14	598	0,15
CNE100000HF9 - AC.CHINA MINSHENG BANKING-H (HKD)	HKD	533	0,12	0	0,00
US16941R1086 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL ADR (USD)	USD	0	0,00	331	0,08
TW0002002003 - AC.CHINA STEEL CORP (TWD)	TWD	0	0,00	180	0,05
US16945R1041 - AC.CHINA UNICOM HONG KONG ADR (USD)	USD	0	0,00	517	0,13
US1699051066 - AC.CHOICE HOTELS INTL INC (USD)	USD	266	0,06	0	0,00
US17133Q5027 - AC.CHUNGHWA TELECOM LT-SPON ADR (USD)	USD	0	0,00	568	0,14
US1713401024 - AC.CHURCH & DWIGHT CO INC (USD)	USD	0	0,00	331	0,08
CA1254911003 - AC.CI FINANCIAL CORPORATION (CAD)	CAD	0	0,00	327	0,08
US1255231003 - AC.CIGNA CORPORATION (USD)	USD	1.135	0,25	476	0,12
US17275R1023 - AC.CISCO SYSTEMS (USD)	USD	795	0,17	1.022	0,26
US1773761002 - AC.CITRIX SYSTEMS (USD)	USD	1.323	0,29	583	0,15
BMG2178K1009 - AC.CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LIM (HKD)	HKD	0	0,00	274	0,07
US1890541097 - AC.CLOROX COMPANY (USD)	USD	800	0,17	334	0,08
HK0002007356 - AC.CLP HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	0	0,00	301	0,08
US12572Q1058 - AC.CME GROUP INC (USD)	USD	0	0,00	464	0,12
FR0000120222 - AC.CNP ASSURANCES	EUR	432	0,09	0	0,00
US1941621039 - AC.COLGATE-PALMOLIVE COMPANY (USD)	USD	0	0,00	394	0,10
DK0060448595 - AC.COLOPLAST-B (DKK)	DKK	675	0,15	0	0,00
US20030N1019 - AC.COMCAST CORP-CLASS A (USD)	USD	0	0,00	348	0,09
SG1N31909426 - AC.COMFORTDELGRO CORP LTD (SGD)	SGD	0	0,00	248	0,06
US2005251036 - AC.COMMERCE BANCSHARES INC (USD)	USD	0	0,00	468	0,12
US2041661024 - AC.COMMVAULT SYSTEMS INC (USD)	USD	553	0,12	0	0,00
JP3305530002 - AC.COMSYS HOLDINGS CORP (JPY)	JPY	160	0,03	0	0,00
US2166484020 - AC.COOPER COS INC (USD)	USD	0	0,00	426	0,11
US22410J1060 - AC.CRACKER BARREL OLD COUNTRY (USD)	USD	287	0,06	0	0,00
GB00BYZWX769 - AC.CRODA INTERNATIONAL PLC (GBP)	GBP	209	0,05	0	0,00
US22822V1017 - AC.CROWN CASTLE INTL CORP (USD)	USD	0	0,00	328	0,08
US2310211063 - AC.CUMMINS INC (USD)	USD	418	0,09	0	0,00
JP3475350009 - AC.DAIICHI SANKYO CO LTD (JPY)	JPY	0	0,00	412	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	404	0,10
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	0	0,00	350	0,09
IT0005252207 - AC.DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	0	0,00	249	0,06
US23304Y1001 - AC.DBS GROUP HOLDINGS-SPON ADR (USD)	USD	0	0,00	519	0,13
US2435371073 - AC.DECKERS OUTDOOR CORP (USD)	USD	306	0,07	0	0,00
US24703L2025 - AC.DELL TECHNOLOGIES-C (USD)	USD	605	0,13	0	0,00
JP3548610009 - AC.DENA CO LTD (JPY)	JPY	0	0,00	349	0,09
JP3551500006 - AC.DENSO CORPORATION (JPY)	JPY	0	0,00	279	0,07
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	622	0,16
AU000000DXS1 - AC.DEXUS PROPERTY GROUP (AUD)	AUD	332	0,07	0	0,00
GB0002374006 - AC.DIAGEO PLC (GBP)	GBP	337	0,07	444	0,11
US2575592033 - AC.DOMTAR CORP (USD)	USD	183	0,04	0	0,00
CH0023405456 - AC.DUFREY AG - REG (CHF)	CHF	0	0,00	368	0,09
AU000000DLX6 - AC.DULUXGROUP LIMITED (AUD)	AUD	157	0,03	0	0,00
DE000ENAG999 - AC.E.ON AG	EUR	358	0,08	0	0,00
US2782651036 - AC.EATON VANCE CORPORATION (USD)	USD	353	0,08	0	0,00
US2788651006 - AC.ECOLAB INC (USD)	USD	245	0,05	285	0,07
FR0010908533 - AC.EDENRED	EUR	274	0,06	282	0,07
FR0000130452 - AC.EIFFAGE	EUR	0	0,00	186	0,05
CH0016440353 - AC.EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG (CHF)	CHF	491	0,11	0	0,00
CA29250N1050 - AC.ENBRIDGE INC (CAD)	CAD	0	0,00	431	0,11
IT0003128367 - AC.ENEL (IT)	EUR	400	0,09	355	0,09
PTEDP0AM0009 - AC.ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	360	0,08	0	0,00
FR0010208488 - AC.ENGIE (FP)	EUR	0	0,00	314	0,08
US29476L1070 - AC.EQUITY RESIDENTIAL (USD)	USD	0	0,00	278	0,07
SE0000108656 - AC.ERICSSON LM-B SHS (SEK)	SEK	0	0,00	631	0,16
FR0000121687 - AC.ESSILORLUXOTTICA	EUR	400	0,09	467	0,12
SE0009922164 - AC.ESSITY AKTIEBOLAG B (SEK)	SEK	0	0,00	328	0,08
US30161N1019 - AC.EXELON CORPORATION (USD)	USD	320	0,07	0	0,00
US30212P3038 - AC.EXPEDIA INC (USD)	USD	218	0,05	0	0,00
US3021301094 - AC.EXPEDITORS INTL WASH INC (USD)	USD	669	0,14	0	0,00
GB00B19NLV48 - AC.EXPERIAN PLC (GBP)	GBP	287	0,06	317	0,08
US3156161024 - AC.F5 NETWORKS INC (USD)	USD	698	0,15	0	0,00
US3137472060 - AC.FEDERAL REALTY INVEST TRUST (USD)	USD	0	0,00	242	0,06
NL0010877643 - AC.FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	0	0,00	240	0,06
US31620M1062 - AC.FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES (USD)	USD	0	0,00	336	0,09
US32051X1081 - AC.FIRST HAWAIIAN INC (USD)	USD	0	0,00	440	0,11
US337381088 - AC.FISERV INC (USD)	USD	0	0,00	326	0,08
US34959J1088 - AC.FORTIVE CORP (USD)	USD	0	0,00	307	0,08
CA3518581051 - AC.FRANCO-NEVADA CORP (CAD)	CAD	187	0,04	189	0,05
TW0002881000 - AC.FUBON FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	462	0,10	375	0,10
JP3818000006 - AC.FUJITSU LTD (JPY)	JPY	603	0,13	608	0,15
PTGALOAM0009 - AC.GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	298	0,06	0	0,00
CH0114405324 - AC.GARMIN LTD (USD)	USD	308	0,07	0	0,00
US3682872078 - AC.GAZPROM PAO-SPON ADR (USD)	USD	546	0,12	0	0,00
CH0030170408 - AC.GEBERIT AG -REG (CHF)	CHF	0	0,00	203	0,05
US3719011096 - AC.GENTEX CORP (USD)	USD	554	0,12	0	0,00
SGXE21576413 - AC.GENTING SINGAPORE LTD (SGD)	SGD	0	0,00	247	0,06
US3724601055 - AC.GENUINE PARTS CO (USD)	USD	242	0,05	255	0,06
US3755581036 - AC.GILEAD SCIENCES INC (USD)	USD	736	0,16	0	0,00
CH0010645932 - AC.GIVAUDAN REG (CHF)	CHF	0	0,00	232	0,06
GB0009252882 - AC.GLAXOSMITHKLINE PLC (GBP)	GBP	789	0,17	0	0,00
AU000000GMG2 - AC.GOODMAN GROUP (AUD)	AUD	340	0,07	0	0,00
KR7078930005 - AC.GS HOLDINGS (KRW)	KRW	423	0,09	0	0,00
HK0270001396 - AC.GUANGDONG INVESTMENT LTD (HKD)	HKD	0	0,00	270	0,07
HK0011000095 - AC.HANG SENG BANK LTD (HKD)	HKD	0	0,00	474	0,12
DE0008402215 - AC.HANNOVER RUECK SE	EUR	354	0,08	370	0,09
GB00B1VZ0M25 - AC.HARGREAVES LANSDOWN PLC (GBP)	GBP	0	0,00	346	0,09
US40412C1018 - AC.HCA HEALTHCARE INC (USD)	USD	677	0,15	0	0,00
US40415F1012 - AC.HDFC BANK LTD ADR (USD)	USD	476	0,10	0	0,00
NL0000009165 - AC.HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	289	0,07
US4278661081 - AC.HERSHEY CO/THE (USD)	USD	459	0,10	0	0,00
US43300A2033 - AC.HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN (USD)	USD	228	0,05	286	0,07
DE0006070006 - AC.HOCHTIEF AG	EUR	145	0,03	0	0,00
US4370761029 - AC.HOME DEPOT INC (USD)	USD	739	0,16	794	0,20
US4385161066 - AC.HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	USD	376	0,08	0	0,00
HK0003000038 - AC.HONG KONG & CHINA GAS (HKD)	HKD	0	0,00	299	0,08
HK0388045442 - AC.HONG KONG EXCHANGES & CLEAR (HKD)	HKD	388	0,08	0	0,00
MYL581900007 - AC.HONG LEONG BANK BERHAD (MYR)	MYR	378	0,08	0	0,00
GB0005576813 - AC.HOWDEN JOINERY GROUP PLC (GBP)	GBP	385	0,08	0	0,00
US44919P5089 - AC.IAC/INTERACTIVECORP (USD)	USD	0	0,00	621	0,16
US45167R1041 - AC.IDEX CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	280	0,07
US4523081093 - AC.ILLINOIS TOOL WORKS (USD)	USD	443	0,10	0	0,00
GB0004544929 - AC.IMPERIAL BRANDS PLC (GBP)	GBP	813	0,18	368	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA4530384086 - AC.IMPERIAL OIL LIMITED (CAD)	CAD	0	0,00	325	0,08
AU000000IPL1 - AC.INCITEC PIVOT LTD (AUD)	AUD	0	0,00	201	0,05
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	613	0,13	0	0,00
GB00BHJYC057 - AC.INTERCONTINENTAL HOTELS GR PLC (GBP)	GBP	287	0,06	0	0,00
US4601461035 - AC.INTERNATIONAL PAPER CO (USD)	USD	245	0,05	0	0,00
US4606901001 - AC.INTERPUBLIC GROUP COMPANIES INC (USD)	USD	265	0,06	0	0,00
US4592001014 - AC.INTL BUSINESS MACHINES (IBM) (USD)	USD	933	0,20	0	0,00
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	642	0,14	687	0,17
JP3143600009 - AC.ITOCHU CORPORATION (JPY)	JPY	423	0,09	0	0,00
US4262811015 - AC.JACK HENRY & ASSOCIATES INC (USD)	USD	279	0,06	0	0,00
US4698141078 - AC.JACOBS ENGINEERING GROUP (USD)	USD	0	0,00	187	0,05
JP3726800000 - AC.JAPAN TOBACCO INC (JPY)	JPY	0	0,00	342	0,09
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	736	0,16	1.146	0,29
KR7035250000 - AC.KANGWON LAND INC (KRW)	KRW	0	0,00	237	0,06
US48238T1097 - AC.KAR AUCTION SERVICES INC (USD)	USD	0	0,00	361	0,09
BE0003565737 - AC.KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	459	0,12
US4878361082 - AC.KELLOGG CO (USD)	USD	454	0,10	0	0,00
US49338L1035 - AC.KEYSIGHT TECHNOLOGIES (USD)	USD	284	0,06	0	0,00
US4943681035 - AC.KIMBERLY-CLARK CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	379	0,10
US49456B1017 - AC.KINDER MORGAN INC (USD)	USD	0	0,00	380	0,10
DE000KBX1006 - AC.KNORR-BREMSE AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	335	0,07	0	0,00
US5002551043 - AC.KOHL'S CORP (USD)	USD	316	0,07	401	0,10
CZ0008019106 - AC.KOMERCNI BANKA A.S.(CZK)	CZK	372	0,08	0	0,00
FI0009013403 - AC.KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	299	0,08
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	0	0,00	457	0,12
US48268K1016 - AC.KT CORPORATION ADR (USD)	USD	581	0,13	0	0,00
BMG5320C1082 - AC.KUNLUN ENERGY CO LTD (HKD)	HKD	772	0,17	0	0,00
JP3256000005 - AC.KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD (JPY)	JPY	453	0,10	0	0,00
FR0000130213 - AC.LAGARDERE SCA	EUR	396	0,09	0	0,00
US5128161099 - AC.LAMAR ADVERTISING CO-A (USD)	USD	329	0,07	0	0,00
GB00BYW0PQ60 - AC.LAND SECURITIES GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	246	0,06
US5150981018 - AC.LANDSTAR SYSTEM (USD)	USD	392	0,08	0	0,00
US5178341070 - AC.LAS VEGAS SANDS CORP (USD)	USD	0	0,00	286	0,07
US5218652049 - AC.LEAR CORP (USD)	USD	208	0,05	0	0,00
FR0010307819 - AC.LEGRAND SA	EUR	0	0,00	297	0,08
US5261071071 - AC.LENNOX INTERNATIONAL INC (USD)	USD	259	0,06	0	0,00
IE00BZ12WP82 - AC.LINDE PLC	EUR	0	0,00	392	0,10
HK0823032773 - AC.LINK REIT (HKD)	HKD	349	0,08	0	0,00
US5380341090 - AC.LIVE NATION ENTERTAINMENT INC (USD)	USD	0	0,00	243	0,06
CA5394811015 - AC.LOBLAW COMPANIES LTD (CAD)	CAD	325	0,07	367	0,09
US69343P1057 - AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD)	USD	626	0,14	0	0,00
NL0009434992 - AC.LYONDELLBASELL INDU-CL A (USD)	USD	322	0,07	0	0,00
US55261F1049 - AC.M&T BANK CORPORATION (USD)	USD	370	0,08	0	0,00
US55616P1049 - AC.MACYS INC (USD)	USD	0	0,00	363	0,09
US5627501092 - AC.MANHATTAN ASSOCIATES INC (USD)	USD	1.336	0,29	0	0,00
SG2D18969584 - AC.MAPLETREE COMMERCIAL TRUST (SGD)	SGD	338	0,07	0	0,00
US5719032022 - AC.MARRIOTT INTERNACIONAL (USD)	USD	0	0,00	308	0,08
US57636Q1040 - AC.MASTERCARD INC - CL A (USD)	USD	0	0,00	702	0,18
US5772K1016 - AC.MAXIM INTEGRATED PRODUCTS (USD)	USD	0	0,00	620	0,16
US5779331041 - AC.MAXIMUS INC (USD)	USD	265	0,06	0	0,00
US5801351017 - AC.MCDONALDS CORPORATION (USD)	USD	350	0,08	0	0,00
TW0002454006 - AC.MEDIATEK INC (TWD)	TWD	0	0,00	616	0,16
JP3268950007 - AC.MEDIPAL HOLDINGS CORP (JPY)	JPY	0	0,00	392	0,10
US58502B1061 - AC.MEDNAX INC (USD)	USD	566	0,12	0	0,00
DE0006599905 - AC.MERCK KGAA	EUR	0	0,00	399	0,10
US5926881054 - AC.METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL (USD)	USD	434	0,09	0	0,00
US55272X1028 - AC.MFA FINANCIAL INC (USD)	USD	348	0,08	233	0,06
FR0000121261 - AC.MICHELIN (CGDE) (FP)	EUR	0	0,00	266	0,07
JP3897700005 - AC.MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS (JPY)	JPY	293	0,06	0	0,00
HU0000153937 - AC.MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC (HUF)	HUF	511	0,11	0	0,00
US61174X1090 - AC.MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	240	0,05	0	0,00
US6200763075 - AC.MOTOROLA SOLUTIONS INC (USD)	USD	785	0,17	0	0,00
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	214	0,05	0	0,00
CA6330671034 - AC.NATIONAL BANK OF CANADA (CAD)	CAD	934	0,20	0	0,00
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	512	0,11	801	0,20
US64110D1046 - AC.NETAPP INC (USD)	USD	0	0,00	610	0,15
AU000000NCM7 - AC.NEWCREST MINING LTD (AUD)	AUD	198	0,04	190	0,05
US6516391066 - AC.NEWMONT MINING CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	210	0,05
GB0032089863 - AC.NEXT PLC (GBP)	GBP	508	0,11	0	0,00
JP3756200006 - AC.NIFCO INC (JPY)	JPY	222	0,05	0	0,00
JP3657400002 - AC.NIKON CORPORATION (JPY)	JPY	0	0,00	304	0,08
JP3749400002 - AC.NIPPON PAINT CO LTD (JPY)	JPY	206	0,04	0	0,00
JP3732200005 - AC.NIPPON TELEVISION HOLDING (JPY)	JPY	440	0,10	0	0,00
CA6665111002 - AC.NORTHLAND POWER INC (CAD)	CAD	258	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	0	0,00	867	0,22
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	778	0,17	0	0,00
US67011E2046 - AC.NOVOLIPETSK STEEL (USD)	USD	257	0,06	0	0,00
CA67077M1086 - AC.NUTRIEN LTD (CAD)	CAD	0	0,00	266	0,07
US67812M2070 - AC.OAO ROSNEFT OIL CO -GDR (USD)	USD	564	0,12	0	0,00
JP3190000004 - AC.OBAYASHI CORP (JPY)	JPY	249	0,05	0	0,00
US6819191064 - AC.OMNICOM GROUP (USD)	USD	293	0,06	339	0,09
US68389X1054 - AC.ORACLE CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	839	0,21
US67103H1077 - AC.OREILLY AUTOMOTIVE INC (USD)	USD	495	0,11	0	0,00
US6863301015 - AC.ORIX - SPONSORED ADR (USD)	USD	568	0,12	0	0,00
GB0030232317 - AC.PAGEGROUP PLC (GBP)	GBP	382	0,08	0	0,00
US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD)	USD	583	0,13	640	0,16
US7010941042 - AC.PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	0	0,00	304	0,08
CH0024608827 - AC.PARTNERS GROUP HOLDING AG (CHF)	CHF	377	0,08	355	0,09
US7043261079 - AC.PAYCHEX INC (USD)	USD	723	0,16	305	0,08
US70450Y1038 - AC.PAYPAL HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	476	0,12
HK0008011667 - AC.PCCW LIMITED (HKD)	HKD	417	0,09	0	0,00
TW0004938006 - AC.PEGATRON CORP (TWD)	TWD	728	0,16	0	0,00
CA7063271034 - AC.PEMBINA PIPELINE CORP (CAD)	CAD	0	0,00	334	0,08
US7134481081 - AC.PEPSICO INC (USD)	USD	673	0,15	593	0,15
GB0006825383 - AC.PERSIMMON PLC (GBP)	GBP	453	0,10	0	0,00
US71646E1001 - AC.PETROCHINA CO LTD ADR (USD)	USD	0	0,00	339	0,09
MYL518300008 - AC.PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD (MYR)	MYR	0	0,00	208	0,05
US7181721090 - AC.PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (USD)	USD	0	0,00	498	0,13
US72703H1014 - AC.PLANET FITNESS INC CL A (USD)	USD	221	0,05	0	0,00
US73278L1052 - AC.POOL CORPORATION (USD)	USD	506	0,11	0	0,00
TW0006239007 - AC.POWERTECH TECHNOLOGY INC (TWD)	TWD	763	0,17	0	0,00
US6935061076 - AC.PPG INDUSTRIES INC (USD)	USD	0	0,00	258	0,07
US69354M1080 - AC.PRA HEALTH SCIENCES INC (USD)	USD	434	0,09	0	0,00
TW0002912003 - AC.PRESIDENT CHAIN STORE CORP (TWD)	TWD	0	0,00	355	0,09
TH0355A10Z04 - AC.PTT EXPLOR & PROD PUBLIC CO (THB)	THB	0	0,00	326	0,08
TH0646010Z00 - AC.PTT PCL (THB)	THB	0	0,00	363	0,09
MYL129500004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	0	0,00	481	0,12
US74915M1009 - AC.QURATE RETAIL INC (USD)	USD	0	0,00	324	0,08
GB00B01C3S32 - AC.RANDGOLD RESOURCES LTD (GBP)	GBP	0	0,00	148	0,04
GB00B24CGK77 - AC.RECKITT BENCKISER GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	411	0,10
FR0000131906 - AC.RENAULT (FP)	EUR	335	0,07	0	0,00
US7607591002 - AC.REPUBLIC SERVICES INC (USD)	USD	0	0,00	290	0,07
CA76131D1033 - AC.RESTAURANT BRANDS INTERNAT INC (CAD)	CAD	0	0,00	264	0,07
GB00BGDT3G23 - AC.RIGHTMOVE PLC (GBP)	GBP	461	0,10	0	0,00
AU000000RIO1 - AC.RIO TINTO LIMITED (AUD)	AUD	271	0,06	0	0,00
GB0007188757 - AC.RIO TINTO PLC - REG (GBP)	GBP	0	0,00	278	0,07
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	898	0,19	776	0,20
US7739031091 - AC.ROCKWELL AUTOMATION INC (USD)	USD	411	0,09	0	0,00
US7757111049 - AC.ROLLINS INC (USD)	USD	324	0,07	371	0,09
US776961061 - AC.ROPER TECHNOLOGIES INC (USD)	USD	0	0,00	315	0,08
US7782961038 - AC.ROSS STORES INC (USD)	USD	829	0,18	0	0,00
CA7800871021 - AC.ROYAL BANK OF CANADA (CAD)	CAD	1.164	0,25	651	0,17
GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA)	EUR	422	0,09	630	0,16
US7802871084 - AC.ROYAL GOLD INC (USD)	USD	0	0,00	187	0,05
DK0060634707 - AC.ROYAL UNIBREW A/S (DKK)	DKK	241	0,05	0	0,00
US78409V1044 - AC.S&P GLOBAL INC (USD)	USD	0	0,00	419	0,11
FI0009003305 - AC.SAMPO OY-JA SHS	EUR	0	0,00	397	0,10
US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)	USD	1.052	0,23	0	0,00
KYG7800X1079 - AC.SANDS CHINA LTD (HKD)	HKD	0	0,00	267	0,07
AU000000ST06 - AC.SANTOS LIMITED (AUD)	AUD	298	0,06	0	0,00
GB0002405495 - AC.SCHROEDERS PLC (GBP)	GBP	0	0,00	343	0,09
JP3421800008 - AC.SECOM CO LTD (JPY)	JPY	274	0,06	296	0,08
US7841171033 - AC.SEI INVESTMENTS COMPANY (USD)	USD	559	0,12	0	0,00
US8181503025 - AC.SEVERSTAL - GDR REG S (USD)	USD	250	0,05	0	0,00
CH0002497458 - AC.SGS SA-REG (CHF)	CHF	0	0,00	286	0,07
JP3358000002 - AC.SHIMANO INC (JPY)	JPY	0	0,00	307	0,08
JP3358800005 - AC.SHIMIZU CORP (JPY)	JPY	238	0,05	0	0,00
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	0	0,00	468	0,12
SG1J26887955 - AC.SINGAPORE EXCHANGE LIMITED (SGD)	SGD	360	0,08	0	0,00
US82968B1035 - AC.SIRIUS XM HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	305	0,08
KR7034730002 - AC.SK HOLDINGS CO LTD (KRW)	KRW	780	0,17	593	0,15
JP3436100006 - AC.SOFTBANK CORP (JPY)	JPY	0	0,00	620	0,16
CH0012549785 - AC.SONOVA HOLDING AG (CHF)	CHF	422	0,09	408	0,10
NZTELE0001S4 - AC.SPARK NEW ZEALAND LTD (NZD)	NZD	573	0,12	0	0,00
US78467J1007 - AC.SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS (USD)	USD	0	0,00	599	0,15
GB00BFWK4V16 - AC.SSP GROUP PLC (GBP)	GBP	219	0,05	0	0,00
ZAE000109815 - AC.STANDARD BANK GR (ZAR)	ZAR	0	0,00	469	0,12
US8552441094 - AC.STARBUCKS CORP (USD)	USD	411	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US85571B1052 - AC.STARWOOD PROPERTY TRUST INC (USD)	USD	349	0,08	228	0,06
US8581191009 - AC.STEEL DYNAMICS INC (USD)	USD	244	0,05	0	0,00
JP3814800003 - AC.SUBARU CORP (JPY)	JPY	0	0,00	254	0,06
FR0010613471 - AC.SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	0	0,00	235	0,06
JP3404600003 - AC.SUMITOMO CORPORATION (JPY)	JPY	384	0,08	0	0,00
JP3495000006 - AC.SUMITOMO DAINIPPON PHARMA (JPY)	JPY	0	0,00	379	0,10
JP3409800004 - AC.SUMITOMO FORESTRY CO LTD (JPY)	JPY	496	0,11	0	0,00
CA8672241079 - AC.SUNCOR ENERGY INC (CAD)	CAD	0	0,00	414	0,11
JP3336560002 - AC.SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD (JPY)	JPY	0	0,00	279	0,07
SE000310336 - AC.SWEDISH MATCH AB (SEK)	SEK	486	0,11	0	0,00
HK0019000162 - AC.SWIRE PACIFIC LTD-CL A (HKD)	HKD	0	0,00	267	0,07
CH0014852781 - AC.SWISS LIFE HOLDING AG-REG (CHF)	CHF	839	0,18	0	0,00
AU000000SYD9 - AC.SYDNEY AIRPORT (AUD)	AUD	0	0,00	273	0,07
DE000SYM9999 - AC.SYMRISE AG	EUR	0	0,00	210	0,05
US8718291078 - AC.SYSCO CORP (USD)	USD	342	0,07	0	0,00
TW0003045001 - AC.TAIWAN MOBILE CO LTD (TWD)	TWD	415	0,09	0	0,00
GB0008754136 - AC.TATE & LYLE PLC (GBP)	GBP	438	0,09	0	0,00
US8766292051 - AC.TATNEFT PAO-SPONSORED ADR (USD)	USD	557	0,12	0	0,00
US8722751026 - AC.TCF FINANCIAL CORP (USD)	USD	368	0,08	0	0,00
NO0010063308 - AC.TELENOR ASA (NOK)	NOK	415	0,09	0	0,00
AU000000TSL2 - AC.TELSTRA CORPORATION (AUD)	AUD	0	0,00	565	0,14
US8825081040 - AC.TEXAS INSTRUMENTS INC (USD)	USD	879	0,19	0	0,00
US89417E1091 - AC.THE TRAVELERS COS INC (USD)	USD	0	0,00	420	0,11
US8725401090 - AC.TJX COMPANIES INC (USD)	USD	525	0,11	0	0,00
US8910921084 - AC.TORO (USD)	USD	401	0,09	0	0,00
CA8911605092 - AC.TORONTO-DOMINION BANK (CAD)	CAD	0	0,00	633	0,16
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	414	0,09	0	0,00
JP3633400001 - AC.TOYOTA MOTOR CORP (JPY)	JPY	0	0,00	569	0,14
AU000000TCL6 - AC.TRANSURBAN GROUP (AUD)	AUD	0	0,00	304	0,08
DK00060636678 - AC.TRYG A/S (DKK)	DKK	360	0,08	356	0,09
US90187B4086 - AC.TWO HARBORS INVESTMENT CORP(USD)	USD	339	0,07	0	0,00
BE0003739530 - AC.UCB SA	EUR	0	0,00	401	0,10
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	387	0,08	471	0,12
US9113121068 - AC.UNITED PARCEL SERVICE -CL B (USD)	USD	499	0,11	0	0,00
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	614	0,13	905	0,23
US91325V1089 - AC.UNITI GROUP INC (USD)	USD	0	0,00	230	0,06
FI0009005987 - AC.UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	185	0,05
US9029733048 - AC.US.BANCORP (USD)	USD	0	0,00	581	0,15
US92276F1003 - AC.VENTAS INC (USD)	USD	0	0,00	268	0,07
FR0000124141 - AC.VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	251	0,06
AT0000746409 - AC.VERBUND AG	EUR	259	0,06	178	0,05
US92343E1029 - AC.VERISIGN INC (USD)	USD	0	0,00	602	0,15
US9182041080 - AC.VF CORPORATION (USD)	USD	317	0,07	0	0,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	0	0,00	271	0,07
US9285634021 - AC.VMWARE INC-CLASS A (USD)	USD	0	0,00	523	0,13
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	346	0,07	0	0,00
US93114W1071 - AC.WALMART DE MEXICO-APON ADR V (USD)	USD	329	0,07	402	0,10
US9311421039 - AC.WALMART INC (USD)	USD	0	0,00	674	0,17
CA94106B1013 - AC.WASTE CONNECTIONS (CAD)	CAD	0	0,00	298	0,08
US94106L1098 - AC.WASTE MANAGEMENT INC (USD)	USD	0	0,00	345	0,09
AU000000WES1 - AC.WESFARMERS LTD (AUD)	AUD	0	0,00	410	0,10
US9598021098 - AC.WESTERN UNION CO (USD)	USD	566	0,12	0	0,00
US9621661043 - AC.WEYERHAEUSER COMPANY (USD)	USD	0	0,00	255	0,06
GB00B2PDGW16 - AC.WH SMITH PLC (GBP)	GBP	452	0,10	0	0,00
KYG9593A1040 - AC.WHARF REAL ESTATE INVESTMENT (HKD)	HKD	0	0,00	245	0,06
IE00BDB6Q211 - AC.WILLIS TOWERS WATSON PLC (USD)	USD	0	0,00	302	0,08
NL0000395903 - AC.WOLTERS KLUWER	EUR	314	0,07	344	0,09
AU000000WPL2 - AC.WOODSIDE PETROLEUM LTD (AUD)	AUD	309	0,07	375	0,10
US38388F1084 - AC.WR GRACE & CO (USD)	USD	307	0,07	0	0,00
US9839191015 - AC.XILINX INC (USD)	USD	606	0,13	0	0,00
US9884981013 - AC.YUM! BRANDS INC (USD)	USD	318	0,07	0	0,00
US9892071054 - AC.ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A (USD)	USD	269	0,06	0	0,00
US98956P1021 - AC.ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	425	0,11
US98978V1035 - AC.ZOETIS INC (USD)	USD	0	0,00	482	0,12
CH0011075394 - AC.ZURICH INSURANCE GROUP AG (CHF)	CHF	404	0,09	456	0,12
TOTAL RV COTIZADA		103.876	22,47	93.452	23,69
TOTAL RENTA VARIABLE		103.876	22,46	93.452	23,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		362.649	78,41	333.621	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		417.731	90,32	381.187	96,64

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.