

OBENQUE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4317

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,67	0,82	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	13.102.469,00	13.102.438,00
Nº de accionistas	267,00	260,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.638	1,1172	1,0433	1,1201
2018	13.744	1,0490	1,0454	1,1358
2017	14.643	1,1176	1,0433	1,1257
2016	13.669	1,0433	0,9819	1,0444

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
6,50	2,37	4,04	-4,96	1,36	-6,14	7,12		

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)	0,35	0,17	0,18	0,18	0,18	0,71	0,72		

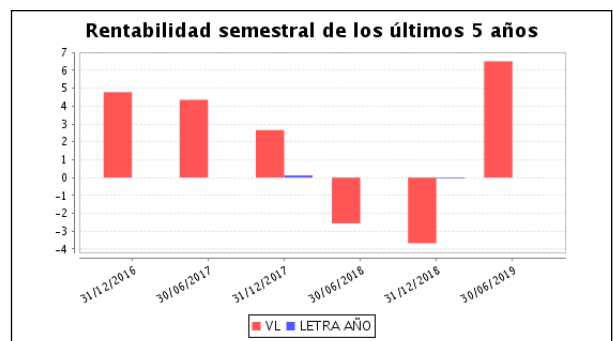
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.756	93,97	12.978	94,43
* Cartera interior	1.828	12,49	2.317	16,86
* Cartera exterior	11.894	81,25	10.608	77,18
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,23	53	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	823	5,62	1.225	8,91
(+/-) RESTO	59	0,40	-459	-3,34
TOTAL PATRIMONIO	14.638	100,00 %	13.744	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.744	14.268	13.744	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-1.200,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	-3,67	6,26	-270,70
(+) Rendimientos de gestión	6,59	-3,40	6,59	-294,08
+ Intereses	0,77	0,69	0,77	12,15
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,48	-1,29	2,48	-292,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,22	0,00	-101,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,00	-0,17	-10.979,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	-3,03	3,54	-216,92
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-38,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-1,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-1,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	8,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	25,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,09	0,02	-72,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,09	0,02	-72,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.638	13.744	14.638	

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

3. Inversiones financieras

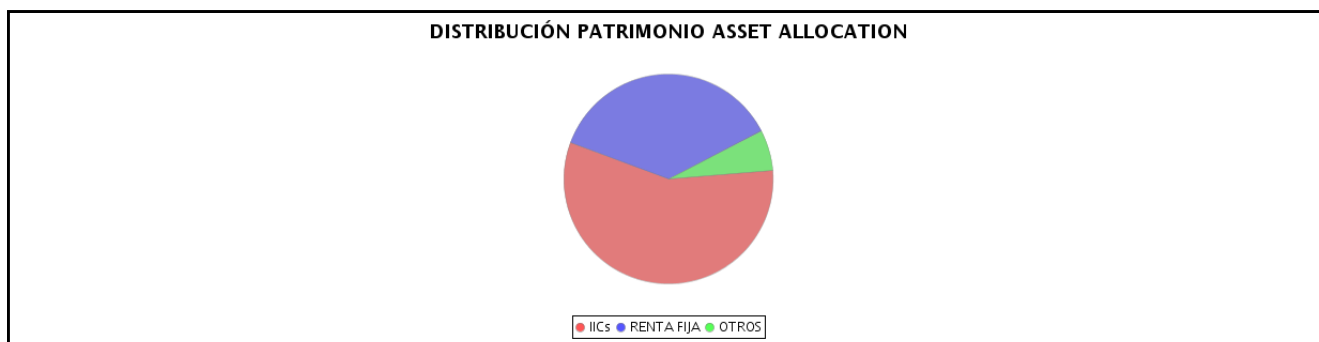
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.828	12,49	2.181	15,87
TOTAL RENTA FIJA	1.828	12,49	2.181	15,87
TOTAL IIC			136	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.828	12,49	2.317	16,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.555	24,29	2.794	20,33
TOTAL RENTA FIJA	3.555	24,29	2.794	20,33
TOTAL RV COTIZADA			89	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE			89	0,65
TOTAL IIC	8.340	56,98	7.726	56,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.895	81,27	10.608	77,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.723	93,76	12.925	94,08

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
FUT.10 YR SPANISH BUND 09/19 (EUREX)	Futuros vendidos	768	Inversión
Total otros subyacentes		768	
TOTAL OBLIGACIONES		768	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Accionistas significativos: 8.662.042,26 - 66,11% Accionistas significativos: 13.099.848,51 - 99,98% Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,78 - 5,45% Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,54 - 10,8% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 4,87 - 34,08% Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,61 - 32,22% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 975,02 - 0,01% Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 1.794,79 - 0,01% Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 26,85
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Finalizado el primer semestre del año, hacemos balance de la evolución del mercado. El segundo trimestre de 2019 estuvo condicionado por dos cuestiones fundamentales interrelacionadas entre sí: la evolución de las negociaciones comerciales y la actitud de los bancos centrales.

Así, el mercado venía descontando con un alto grado de probabilidad la posibilidad de un acuerdo definitivo entre EEUU y China. El fin de la tregua comercial, a principios de mayo con un tuit de Trump en el que daba por rotas las negociaciones y en el que amenazaba con el siguiente paquete de aranceles por parte de EEUU (25% sobre importaciones de productos chinos por valor de 325.000 millones de dólares estadounidenses), trajo consigo un periodo de inestabilidad en mercado, con correcciones significativas en los activos de renta variable estadounidense y emergentes (las dos zonas, en principio, más afectadas por la incertidumbre comercial), con un mercado que empezaba a temer por el impacto de la escalada arancelaria sobre el ciclo global, en general, y el estadounidense, en particular.

Este temor cíclico también fue recogido por los bancos centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal, con su

presidente adoptando un tono más dovish y abriendo la puerta de par en par a un nivel de tipos de referencia aún más acomodaticio. Este cambio de tono de Powell, refrendado posteriormente el Comité de Mercado Abierto de mediados de junio, ayudó a estabilizar al mercado (favoreciendo, a su vez, la relajación de las curvas Tesoro).

Finalmente, al igual que ocurrió en noviembre del pasado ejercicio en Argentina, fue en la cumbre del G-20 de Osaka, que se celebró el 28-29 de junio, donde Trump y Xi pudieron limar algunas de las asperezas, estableciendo una nueva tregua comercial mientras se retoman las negociaciones entre EEUU y China, lo que alejó la incertidumbre en el mercado a corto plazo, facilitando el rebote de los activos de riesgo.

Por tanto, a pesar de la volatilidad reinante en el periodo al son de las variables comercial y monetaria, lo cierto es que, a cierre del primer semestre de 2019, la práctica totalidad de categorías de activo acumulaban retornos positivos.

En lo que respecta a la renta variable, después de sufrir pérdidas sustanciales en mayo, los principales índices bursátiles avanzaron con cierta solidez en junio, aupados por los mensajes acomodaticios de los bancos centrales y un optimismo moderado alrededor del encuentro entre los Presidentes de EEUU y China en la cumbre del G-20. Así, el S&P 500 volvió a aproximarse hasta niveles próximos a sus máximos históricos (+6,9% en el mes de junio); en Europa, el Eurostoxx 50 se revalorizó en el mes de junio un 5,9%, con avances más sostenidos en el núcleo (DAX alemán +5,7% y CAC francés +6,4%) que en la periferia (Ibex 35 +2,2% y PSI-20 +1,9%). Por su parte, el índice MSCI para el conjunto de los emergentes registró un ascenso cercano al 6% también en el periodo.

En lo que respecta a la renta fija, los mensajes acomodaticios de los bancos centrales llevaron a las curvas soberanas a seguir relajándose (después de haber tocado mínimos ya en mayo, de la mano de la creciente aversión al riesgo y la consiguiente demanda de activos considerados "seguros"). En concreto, la TIR del bono a 10 años de EEUU y Alemania disminuyó en algo más de 10 pb, hasta alcanzar el 2,0% (nivel no visto desde finales de 2016) y el -0,3% (mínimo histórico), respectivamente. Por su parte, las primas de riesgo de la periferia de la zona Euro se redujeron notablemente y la rentabilidad de la deuda a 10 años en España y Portugal descendió por debajo del 0,4% y 0,5%, respectivamente. Asimismo, el diferencial de Italia también flexionó a la baja, aunque se mantuvo todavía en cotas sustancialmente más elevadas que las de las economías vecinas.

Se cerró el primer semestre del año con un comportamiento agregado prácticamente plano de las materias primas (el índice CRB cede un 0,3% en el período) debido a la confluencia de vientos de cola y de cara para la categoría de activo. Por el lado favorable, el alejamiento del contexto recesivo que el mercado llegó a descontar parcialmente a finales del año pasado, la revisión al alza de las previsiones de demanda en muchas subcategorías y la continuidad de la purga de los excesos de oferta también en muchas parcelas. Por el lado negativo, la incertidumbre que ha seguido rodeando al comercio mundial y que se reflejó en el peor comportamiento durante el semestre de las commodities coincidiendo con el retorno de las hostilidades entre EEUU y China a finales de abril/principios de mayo.

Hay que señalar que en el contexto de recuperación del sentimiento inversor, y a la espera de que la OPEP y sus socios confirmaran la extensión de los recortes a la producción de crudo para la segunda mitad del año, el precio del barril de Brent fluctuó cerca de los 65 dólares estadounidenses y sufrió algunos vaivenes por las tensiones entre EEUU e Irán (con declaraciones cruzadas alrededor del sabotaje de petroleros que navegaban por el estrecho de Ormuz, enclave estratégico por el que se transporta el 20% del petróleo mundial).

Lo más destacado de la primera mitad del ejercicio en el terreno de las materias primas fue el buen desempeño del oro (+10,2% en 1S19), activo que venimos recomendando en carteras desde el inicio de 2019.

En conclusión, el final de la "guerra" comercial no está claro todavía, aunque las expectativas han mejorado respecto a los últimos dos meses. Para que próximas alzas en el activo bursátil puedan tener un recorrido apreciable será necesario que se conjuguen tres factores: mayor optimismo comercial, confianza en que los bancos centrales no darán un giro en su discurso acomodaticio y mejoría en las estimaciones de resultados empresariales.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 36,20% en RF en directo, 0,65% en RV en directo y 57,23% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 86,00% en divisa EUR y un 8,08% en divisa USD.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 36,78% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 56,98% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un

85,92% en divisa EUR y un 7,84% en divisa USD.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 6,50%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,35% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 6,50% hasta 14.638.236,42 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 7 lo que supone 267 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,37% y la acumulada en el año de 6,50%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,17% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 12,49% en renta fija interior, un 24,29% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 55,42% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,28% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 56,98% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el segundo trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera ¿prima de asistencia¿, SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	565	3,86	511	3,72
XS1055241373 - RFIIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			503	3,66
XS1880365975 - RFIIJA BANKIA SA 6.38 2049-12-19	EUR	630	4,31	379	2,76
XS1107291541 - RFIIJA BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR	633	4,32	787	5,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.828	12,49	2.181	15,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.828	12,49	2.181	15,87
TOTAL RENTA FIJA		1.828	12,49	2.181	15,87
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR			136	0,99
TOTAL IIC				136	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.828	12,49	2.317	16,86
US9128284C19 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD			231	1,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				231	1,68
US9128284C19 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD	410	2,80		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		410	2,80		
XS1050461034 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	349	2,39	320	2,33
XS1615065320 - RFIIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	EUR	395	2,70	380	2,77
XS1797138960 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	736	5,03	679	4,94
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	520	3,55	454	3,30
US46625HHS22 - RFIIJA JPMORGAN CHASE A 4.40 2020-07-22	USD	419	2,86	234	1,70
XS1409497283 - RFIIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	516	3,52	496	3,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.934	20,05	2.563	18,65
US06738EAG08 - RFIIJA BARCLAYS PLC 2.88 2020-06-08	USD	211	1,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		211	1,44		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.555	24,29	2.794	20,33
TOTAL RENTA FIJA		3.555	24,29	2.794	20,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			89	0,65
TOTAL RV COTIZADA				89	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE				89	0,65
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	108	0,74	105	0,76
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR			316	2,30
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	1.318	9,01	1.003	7,30
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS	EUR			86	0,63
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND	USD			34	0,25
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR			225	1,64
DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR			240	1,75
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	632	4,31		
IE00BDZRWZ54 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	810	5,53	785	5,71
LU1625225310 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR			191	1,39
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR			116	0,84
IE00881TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1.963	13,41	1.795	13,06
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD			276	2,01
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME	EUR			858	6,25
LU0501220262 - PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION FRONTIE	EUR	105	0,72		
FR0013289063 - PARTICIPACIONES ILFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	1.068	7,30		
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR			311	2,26
LU0248005711 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD			142	1,03
LU0144746509 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BDS EURO HIGH Y	EUR	531	3,63		
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR			382	2,78
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FD	EUR	897	6,13		
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	907	6,20	490	3,57
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR			245	1,78
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR			127	0,93
TOTAL IIC		8.340	56,98	7.726	56,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.895	81,27	10.608	77,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.723	93,76	12.925	94,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

