

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

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

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 9 - 11- 28027 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@gruposantander.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/08/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Arriesgado - 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

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	0,53	0,37	0,53	1,08
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	3.149.324,00	3.075.847,00
Nº de accionistas	251,00	113,00
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	19.753	6,2720	5,6892	6,2894
2018	17.495	5,6879	5,6420	5,9300
2017	17.780	5,7810	5,6659	5,9476
2016	17.666	5,7438	5,0310	5,7817

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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)

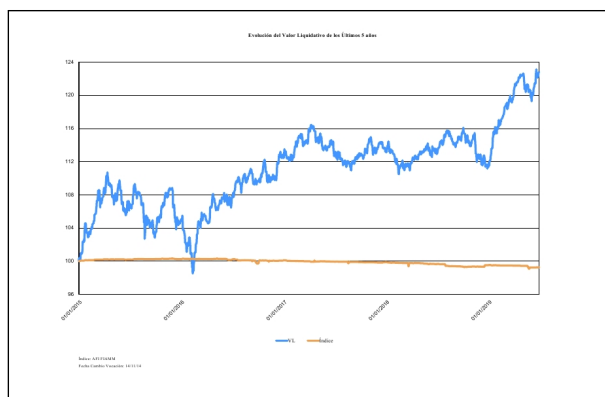
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
10,27	2,48	7,61	-3,61	2,30	-1,61	0,65	7,07	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,08	0,10	0,09	0,10	0,35	0,36	0,39	0,45

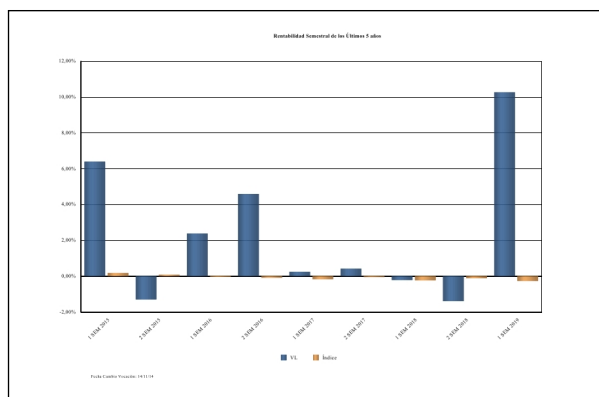
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.976	96,07	17.217	98,41
* Cartera interior	3.656	18,51	2.924	16,71
* Cartera exterior	15.062	76,25	14.009	80,07
* Intereses de la cartera de inversión	258	1,31	283	1,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	793	4,01	287	1,64
(+/-) RESTO	-17	-0,09	-8	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	19.753	100,00 %	17.495	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)	17.495	17.742	17.495	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,29	0,01	2,29	43.702,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,55	-1,40	9,55	-834,45
(+) Rendimientos de gestión	9,83	-1,21	9,83	-973,76
+ Intereses	2,64	2,50	2,64	12,18
+ Dividendos	0,23	0,06	0,23	295,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,82	-2,79	6,82	-360,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	-1,01	0,14	-114,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-110,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,19	-0,28	57,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	4,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	-4,16
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	7.468,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.753	17.495	19.753	

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

3. Inversiones financieras

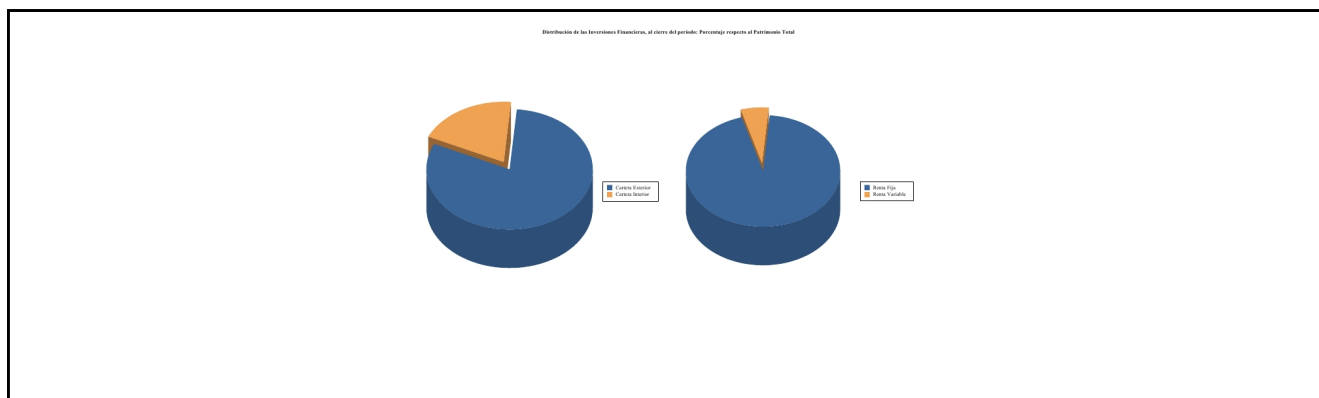
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.707	13,69	2.141	12,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	205	1,04	183	1,04
TOTAL RENTA FIJA	2.912	14,73	2.324	13,29
TOTAL RV COTIZADA	744	3,77	600	3,42
TOTAL RENTA VARIABLE	744	3,77	600	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.656	18,50	2.924	16,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.741	74,61	13.662	78,13
TOTAL RENTA FIJA	14.741	74,61	13.662	78,13
TOTAL RV COTIZADA	322	1,63	347	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE	322	1,63	347	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.062	76,24	14.009	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.718	94,74	16.933	96,83

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Santander Private Banking Gestión, SGIIC ha sustituido a Popular Gestión Privada SGIIC como Sociedad Gestora.

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

Existen 2 accionistas cuya participación en la IIC es superior al 20%, y en conjunto alcanzan el 96,39% del patrimonio de la misma (9593 miles de euros - 48,56; 9447 miles de euros - 47,83%).

El volumen equivalente por operaciones en derivados con un broker del grupo asciende a 0,92 millones €.

El efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario asciende a 0,08 millones €.

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.

No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 10,27%. El patrimonio ha evolucionado en un 11,43%, y el número de accionistas se sitúa en 251 frente a los 113 del semestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 10,27% frente al -0,27% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente

calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito). La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Santander Private Banking Gestion SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

Costa Rica SICAV ha obtenido en el primer semestre de 2019 una rentabilidad de +10,27%. El perfil agresivo de la sicav ha marcado la gestión en lo que va de año.

El inicio del ejercicio 2019 se ha caracterizado por una mejora del sentimiento del mercado que se ha traducido en una recuperación de los activos de riesgo, apoyado en las expectativas de que los Bancos Centrales no dudarán en volver a aplicar políticas monetarias laxas si la desaceleración del crecimiento económico así lo requiere. A pesar de que los datos macroeconómicos y las negociaciones comerciales entre EEUU y China no invitan al optimismo sobre todo en el último trimestre, el hecho de que los bancos centrales no hayan dudado en flexibilizar su política monetaria no solo ha evitado nerviosismo y volatilidad sino que incluso ha permitido nuevos máximos en los mercados.

En apenas un par de trimestres el mercado ha pasado de descontar que la Reserva Federal iba a seguir subiendo los tipos de interés hasta el 3.25%-3.5%, a ahora, donde ya se habla de 100 pb de recorte en los próximos 12 meses para dejarlos en el 1.25%-1.5%. Pero la Reserva Federal no ha sido el único en mover ficha, el BCE también se ha apresurado en anunciar nuevas medidas de estímulo monetario. Todo ello, se ha traducido en un buen comportamiento tanto de los activos de renta fija como de renta variable. Tipos de interés cero o negativos, spreads de crédito en mínimos y bolsas en máximos son el escenario con el que despedimos la primera parte del año.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la principal incertidumbre sigue residiendo en torno al "Brexit", a pesar del ruido provocado por las idas y venidas de May en el Parlamento británico durante el primer trimestre, su dimisión abre un nuevo escenario donde todas las posibilidades están abiertas, desde el brexit sin acuerdo, pasando por nuevas elecciones o incluso un nuevo referéndum. Es de esperar un nuevo otoño caliente cuando venza el nuevo deadline pactado con la UE. A pesar del giro dado por tanto por la Reserva Federal como por el BCE, mantenemos posiciones en activos de renta fija. La ausencia de rentabilidad de los activos de renta fija dibuja un panorama muy poco esperanzador para los próximos meses en la mayoría de los activos de renta fija. Solo vemos valor en segmentos concretos de bonos con grado de inversión o en países emergentes.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 90,67% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del primer semestre una posición del 8,03%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 4,01% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

Por lo que a los mercados de renta variable se refiere, sin duda han sido los más beneficiados del entorno que hemos descrito en la primera parte de este comentario. La reducción generalizada de los riesgos que cotizaron en la última parte de 2018 ha permitido que las bolsas registraran importantes avances en el primer semestre del año. A pesar de que se confirma que la economía se debilita, los inversores descartan que dicha desaceleración acabe en un proceso recesivo, más aún cuando los bancos centrales actúan incluso antes de que suceda de forma preventiva.

Los importantes avances de las bolsas han diluido parcialmente las atractivas valoraciones a las que cotizaban a finales del año pasado. Sobre todo si tenemos en cuenta que este re-rating no parece que vaya a ir acompañado de un impulso en los beneficios empresariales. Precisamente, apoyándonos en esta recuperación, decidimos a partir del mes de febrero una reducción paulatina de la sobreponderación que teníamos en activos de renta variable, para en el mes de abril bajar la recomendación a Neutral.

A cierre del semestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 5,4%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de COSTA RICA SICAV a otras IIC supone el 0% de su patrimonio.

A cierre del periodo, la cartera no mantiene posiciones en productos derivados.

PERSPECTIVAS

A pesar de que en la última parte del semestre los mercados financieros han vuelto a marcar nuevos máximos al calor del optimismo generalizado por las nuevas medidas anunciadas por lo bancos centrales, nuestra opinión es que debemos seguir siendo prudentes y no es descartable ver alguna corrección de los mercados sobre todo si se tiene en cuenta que en los próximos meses se inicia el período estival.

Las economías desaceleran y eso, tarde o temprano, se notará en los beneficios empresariales por lo que la subida del precio de las acciones no sólo supone un encarecimiento en términos absolutos sino también en términos relativos. Por lo que las valoraciones es el principal argumento que nos hacen ser más conservadores.

En nuestro escenario para los próximos trimestres, no contemplamos que las economías entren en un proceso recesivo, pero si es posible seguir viendo una debilidad en los datos macroeconómicos sobre todo si las negociaciones comerciales entre EEUU y China no avanzan como es de esperar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA VAR 2026-03-23	EUR	188	0,95	170	0,97
XS1043535092 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2040-03-05	EUR	201	1,02	191	1,09
XS1066553329 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2060-05-19	USD	0	0,00	167	0,96
XS1190663952 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR VAR 2060-02-18	EUR	412	2,08	396	2,27
XS1512736379 - Bonos BANCO CREDITO LOCAL VAR 2026-11-03	EUR	100	0,50	0	0,00
XS1584123225 - Bonos ABENGOA 0,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	1	0,01
XS1598243142 - Bonos GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2024-04-30	EUR	470	2,38	88	0,50
XS1611858090 - Obligaciones BANCO SABADELL VAR 2060-05-18	EUR	400	2,03	371	2,12
XS1626771791 - Bonos BANCO CREDITO LOCAL VAR 2027-06-07	EUR	97	0,49	0	0,00
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,00 2022-07-18	EUR	206	1,04	189	1,08
XS1880365975 - Bonos BANKIA VAR 2060-09-19	EUR	630	3,19	568	3,25
XS1960252606 - Bonos ABENGOA 0,25 2049-12-31	EUR	2	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.707	13,69	2.141	12,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.707	13,69	2.141	12,25
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA VAR 2023-04-06	EUR	205	1,04	183	1,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		205	1,04	183	1,04
TOTAL RENTA FIJA		2.912	14,73	2.324	13,29
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	82	0,42	77	0,44
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	82	0,41	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	115	0,58	113	0,64
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP.	EUR	67	0,34	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	92	0,46	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	104	0,59
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	150	0,76	153	0,88
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	76	0,39	72	0,41
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	76	0,38	77	0,44
ES06735169D7 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	4	0,02
ES06735169E5 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	5	0,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		744	3,77	600	3,42
TOTAL RENTA VARIABLE		744	3,77	600	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.656	18,50	2.924	16,71
US105756BZ27 - Bonos REPUBLICA DE BRASIL 4,63 2028-01-13	USD	0	0,00	168	0,96
US900123CP36 - Bonos REPUBLICA DE TURQUIA 5,13 2028-02-17	USD	157	0,80	153	0,88
USP3699PGH49 - Bonos REPUBLIC OF COSTA RICA 7,00 2044-04-04	USD	175	0,89	148	0,85
XS1080330704 - Bonos REPUBLIC OF ECUADOR 7,95 2024-06-20	USD	323	1,64	0	0,00
XS1085735899 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	275	1,57
XS1263054519 - Bonos REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 5,13 2025-07-21	USD	0	0,00	462	2,64
XS1311099540 - Bonos REPUBLICA DE NAMIBIA 5,25 2025-10-29	USD	177	0,90	0	0,00
XS1503160498 - Bonos REPUBLICA DE ARGENTINA 5,00 2027-01-15	EUR	0	0,00	73	0,42
XS1750113661 - Bonos ESTADO OMAN 5,63 2028-01-17	USD	167	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.000	5,08	1.281	7,32
CA13321LAH11 - Bonos CAMECO CORPORATION 3,75 2022-11-14	CAD	0	0,00	274	1,57
CA448055AM50 - Bonos HUSKY ENERGY INC 3,55 2025-03-12	CAD	301	1,53	271	1,55
CA949746RX19 - Bonos WELLS FARGO & CO 2,98 2026-05-19	CAD	297	1,50	265	1,52
CH0286864027 - Bonos UBS GROUP FUNDING SWITZE VAR 2030-08-07	USD	236	1,19	210	1,20
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2060-04-30	EUR	446	2,26	409	2,34
FR0011700293 - Bonos EDF ELECTRICITE DE FRANCE VAR 2060-01-22	GBP	0	0,00	314	1,79
FR0012074284 - Bonos CASINO GUICHARD PERRACHON SA 4,05 2026-08-05	EUR	0	0,00	256	1,47
FR0013183571 - Bonos TEREOS EUROPE 4,13 2023-06-16	EUR	80	0,41	85	0,49
US013817AV33 - Bonos ALCOA INC 5,40 2021-04-15	USD	365	1,85	353	2,02
US022249AU09 - Bonos ARCONIC INC 6,75 2028-01-15	USD	337	1,71	214	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03512TAB70 - Bonos ANGLGOLD HOLDINGS PLC 6,50 2040-04-15	USD	239	1,21	0	0,00
US05373AV98 - Bonos AVIS BUDGET FINANCE PLC 5,50 2023-04-01	USD	112	0,57	106	0,61
US06738EBA29 - Obligaciones BARCLAYS PLC VAR 2060-12-15	USD	203	1,03	189	1,08
US212015AH47 - Bonos CONTINENTAL RESOURCES 5,00 2022-09-15	USD	142	0,72	139	0,79
US345397WW97 - Bonos FORD MOTORS COMPANY 3,66 2024-09-08	USD	287	1,45	259	1,48
US35671DBJ37 - Bonos FREEPORT MCMORAN COOPER & GO 5,40 2034-11-14	USD	210	1,07	174	0,99
US382550BF73 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBBER 5,00 2026-05-31	USD	261	1,32	236	1,35
US64110LAT35 - Bonos NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	195	0,99	0	0,00
US675232AA07 - Bonos OCEANEERING INTL INC 4,65 2024-11-15	USD	87	0,44	69	0,39
US706451BG56 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	122	0,62	115	0,66
US71645WAQ42 - Bonos PETROBRAS SA-ADR 6,88 2040-01-20	USD	191	0,97	167	0,95
US81180WAH43 - Bonos SEAGATE HDD CAYMAN 4,75 2023-06-01	USD	0	0,00	123	0,71
US845467AL33 - Bonos SOUTHWESTERN ENERGY 4,95 2025-01-23	USD	566	2,81	542	3,10
US87927VAF58 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 6,38 2033-11-15	USD	364	1,84	314	1,80
US87927VAR96 - Bonos TELECOM ITALIA CAPITAL 7,20 2036-07-18	USD	97	0,49	0	0,00
US939648AE19 - Bonos WASHINGTON PG LP 5,95 2024-08-15	USD	83	0,42	0	0,00
USC10602AW79 - Bonos BOMBARDIER INC 6,13 2023-01-15	USD	0	0,00	184	1,05
USF8590LAA47 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 5,00 2024-01-17	USD	373	1,89	351	2,01
USG50027AE42 - Bonos JAGUAR MINING INC 5,63 2023-02-01	USD	175	0,88	164	0,94
USL62788AA99 - Bonos STENA INTERNACIONAL SA 5,75 2024-03-01	USD	172	0,87	159	0,91
USM8931TAF68 - Bonos TURKIYE GARANTI BANKASI 5,25 2022-09-13	USD	473	2,39	289	1,65
USP22854AG14 - Bonos CENT ELET BRASILEIRAS SA 5,75 2021-10-27	USD	184	0,93	176	1,01
USP28768AA04 - Bonos COLOMBIA TELECOMM SA ESP 5,38 2022-09-27	USD	179	0,91	174	1,00
USU00690AA22 - Bonos ADIENT US LLC 7,00 2026-05-15	USD	91	0,46	0	0,00
USU23388AB46 - Bonos DAE FUNDING LLC 5,00 2024-08-01	USD	92	0,46	85	0,48
USU74079AJ03 - Bonos NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	0	0,00	170	0,97
USW8758PAK22 - Bonos STENA INTERNACIONAL SA 7,00 2024-02-01	USD	169	0,85	0	0,00
XS0652913988 - Obligaciones RWE AG 7,00 2049-03-20	GBP	0	0,00	112	0,64
XS0718502007 - Bonos PETROBAS 6,25 2026-12-14	GBP	379	1,92	346	1,98
XS0767865263 - Bonos GLENCORE XSTRATA 5,50 2022-04-03	GBP	0	0,00	282	1,61
XS0834496670 - Bonos COOPERATIVE RABOBANK UA 0,50 2027-10-29	MXN	96	0,48	74	0,42
XS0835891838 - Bonos PETROBAS 5,38 2029-10-01	GBP	117	0,59	105	0,60
XS0860706935 - Bonos AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45 2022-12-05	MXN	215	1,09	198	1,13
XS0937589355 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 5,00 2020-06-05	MXN	0	0,00	84	0,48
XS0972645112 - Bonos EURASIAN DEVELOPMENT BANK 5,00 2020-09-26	USD	0	0,00	267	1,53
XS1025866119 - Bonos JAGUAR MINING INC 5,00 2022-02-15	GBP	214	1,09	207	1,19
XS1046224884 - Bonos UNICREDIT BANK VAR 2060-06-03	USD	298	1,51	0	0,00
XS1087780166 - Bonos ICELAND BONDCO PLC 6,75 2024-07-15	GBP	220	1,11	214	1,22
XS1121908211 - Bonos TATA MOTORS LTD 5,75 2024-10-30	USD	179	0,90	164	0,94
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,00 2020-02-25	MXN	0	0,00	586	3,35
XS1200576699 - Bonos INTERMEDIATE CAPITAL GRO 5,00 2023-03-24	GBP	239	1,21	230	1,31
XS1205619288 - Bonos VALEANT PHARMACEUTICALS 4,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	284	1,63
XS1207459725 - Bonos VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 4,88 2027-01-15	GBP	288	1,46	262	1,50
XS1244815111 - Bonos CMA CGM SA 7,75 2021-01-15	EUR	187	0,94	0	0,00
XS1402169848 - Bonos INTL FINANCE CORP 4,75 2021-04-29	MXN	131	0,66	122	0,70
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS PLC 5,38 2024-08-01	EUR	103	0,52	0	0,00
XS1567439689 - Bonos BANQUE CENTRAL TUNISIA 5,63 2024-02-17	EUR	747	3,78	408	2,33
XS1576621632 - Bonos AVIS BUDGET FINANCE PLC 4,50 2025-05-15	EUR	0	0,00	99	0,57
XS1577956516 - Bonos MCLAREN FINANCE PLC 5,00 2022-08-01	GBP	325	1,64	306	1,75
XS1580431143 - Bonos CHINA FORESTRY HOLDINGS 8,25 2022-03-23	USD	170	0,86	0	0,00
XS1614415542 - Obligaciones BANCA INTESA SPA VAR 2060-11-16	EUR	206	1,04	191	1,09
XS1622626379 - Bonos TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 5,63 2022-05-30	USD	332	1,68	316	1,81
XS1647100848 - Bonos CMA CGM SA 6,50 2022-07-15	EUR	87	0,44	0	0,00
XS1790929217 - Bonos HERTZ CORPORATION 5,50 2023-03-30	EUR	212	1,07	198	1,13
XS1793255941 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	341	1,73	292	1,67
XS1794209459 - Bonos PAPREC HOLDING SA 4,00 2025-03-31	EUR	97	0,49	0	0,00
XS1807305328 - Bonos ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	294	1,49	0	0,00
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S VAR 2060-12-20	USD	224	1,13	198	1,13
XS1953271225 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2029-02-20	EUR	211	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.032	65,94	12.381	70,81
XS0937589355 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 5,00 2020-06-05	MXN	88	0,45	0	0,00
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,00 2020-02-25	MXN	620	3,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		708	3,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.741	74,61	13.662	78,13
TOTAL RENTA FIJA		14.741	74,61	13.662	78,13
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	72	0,37	54	0,31
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	73	0,37	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	0	0,00	55	0,31
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	0	0,00	65	0,37
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	57	0,29	54	0,31
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	62	0,31	61	0,35
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	57	0,29	59	0,34
TOTAL RV COTIZADA		322	1,63	347	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		322	1,63	347	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.062	76,24	14.009	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.718	94,74	16.933	96,83

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)