

FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES 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

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033, 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: 27/11/2002

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,33	0,84	0,87
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	905.834,00	811.598,00
Nº de accionistas	315,00	281,00
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	11.969	13,2132	12,7490	13,3527
2016	10.347	12,7491	11,1369	12,7697
2015	8.332	11,9660	11,7244	12,6599
2014			11,5695	12,7285

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
3,64	1,01	2,60	2,91	3,85	6,54	0,07		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,19	0,13	0,16	0,37	0,94	0,93		

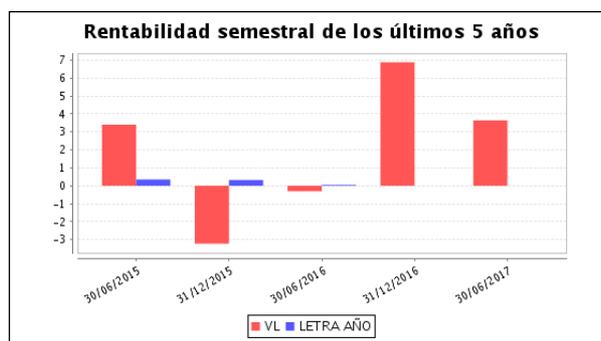
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.236	93,88	10.006	96,70
* Cartera interior	1.100	9,19	761	7,35
* Cartera exterior	9.940	83,05	8.915	86,16
* Intereses de la cartera de inversión	177	1,48	195	1,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	20	0,17	135	1,30
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	737	6,16	351	3,39
(+/-) RESTO	-4	-0,03	-10	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	11.969	100,00 %	10.347	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)	10.347	9.966	10.347	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,98	-2,88	10,98	-523,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	6,64	3,48	-42,04
(+) Rendimientos de gestión	3,84	7,22	3,84	-41,10
+ Intereses	2,36	2,55	2,36	2,54
+ Dividendos	0,00	0,20	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,65	4,54	1,65	-59,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,11	0,09	-12,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-12,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	-0,16	-0,25	68,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,58	-0,36	-30,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	9,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,30	-0,10	-64,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	71,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-29,54
(+) 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)	11.969	10.347	11.969	

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	1.100	9,20	403	3,90
TOTAL RENTA FIJA	1.100	9,20	403	3,90
TOTAL IIC			358	3,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.100	9,20	761	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.940	83,05	8.915	86,15
TOTAL RENTA FIJA	9.940	83,05	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.940	83,05	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.040	92,25	9.676	93,51

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
RAIFFEISEN BANK INT FRN PRP CALL15/12/22	Compras al contado	201	Inversión
BANIJAY GROUP SAS 4.00 01/07/22 (EUR)	Compras al contado	100	Inversión
Total subyacente renta fija		301	
TOTAL OBLIGACIONES		301	

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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,08 - 9,61%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 3,38 - 30,12%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 6.389,31 - 0,06%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 5.430,88 - 0,05%</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Alcanzado el ecuador del ejercicio, cogemos perspectiva de la situación de los principales catalizadores del mercado de cara a la segunda mitad del año.</p> <p>Empezando por el ciclo económico, durante el segundo trimestre se confirmó que la situación de la economía mundial es la mejor en muchos años, tanto por niveles de crecimiento (superando levemente el tendencial) como por la sincronía entre bloques geográficos, sincronía inédita prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión. Parece probable que entre el segundo y el tercer trimestre de este año se dibuje el techo del actual ciclo.</p> <p>Un escenario, en síntesis, definido por (i) un crecimiento de la actividad económica consolidado en los altos del ciclo sin señales visibles de recalentamiento, (ii) con algo más de inflación (bienvenida por lo que supone en clave de dinamización de demanda de consumo duradero postergado en su momento y en términos de ayuda al proceso de desapalancamiento) pero en coordenadas moderadas, y (iii) pocos desequilibrios aparentes en lo que a formación de burbujas se refiere, más allá de una valoración de los activos financieros más exigente.</p> <p>Este escenario de goldilocks sigue teniendo en la sincronía entre bloques geográficos un acento diferencial. Dentro de las economías desarrolladas, lo importante es que, por primera vez prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión, las dos principales economías avanzadas arriman el hombro al unísono para contribuir al crecimiento mundial. La principal diferencia entre ambas, que explica a su vez la vigencia de la brecha abierta entre la Reserva Federal ¿continuaría normalizando su política a un ritmo sostenido de tres subidas de tipos de interés tanto en 2017 como en 2018? y el Banco</p>

Central Europeo ¿aún esperaría a 2019 para empezar a elevar su tipo de referencia?, es la inflación, más próxima al objetivo oficial en EEUU y todavía alejada del mismo en la zona Euro, con una variable explicativa en la mayor tracción de los salarios en la economía estadounidense que en la europea.

Con perspectiva en 2018, subrayamos que el PIB de EEUU moderaría tres décimas su avance respecto a 2017, hasta el 2,0%, reflejando implícitamente la materialización de una recesión técnica en la segunda mitad del año, recesión que en cualquier caso tendría una duración corta y carecería de un perfil excesivamente profundo, en cierta medida porque no se debería a excesos como la de 2008 y se vería algo amortiguada por un estímulo fiscal de la Administración Trump que, no obstante, adivinamos modesto. Por lo que respecta a otras geografías, destaca el goteo estimado en el crecimiento del Reino Unido, poco dramático pero sí explicado por los episodios de incertidumbre que puede provocar el curso de las negociaciones sobre el "Brexit", la relativa estabilidad de Japón con la acumulación de algo más de inflación como estimación destacada y positiva, y un vigor emergente renovado, soportado en una transición muy suave de China, la absorción favorable de las reformas estructurales por parte de la India y la confirmación del abandono de constantes recesivas de Rusia y Brasil. En conclusión, un panorama relativamente benigno que seguiría dando soporte a los activos de riesgo pero que el propio mercado habría ya descontado en buena medida.

En efecto, lo anterior ya lo tendría puesto en precio el mercado, y por este lado empieza a observarse una cierta pérdida en el momentum de actividad. Tanto los índices de sorpresas económicas como el índice de fletes Baltic Dry - termómetro del comercio global - entraron en declive en las últimas semanas del trimestre, apuntando a que lo mejor este año en clave de inercia cíclica se habría visto ya.

La derivada de esto se localiza directamente en el segundo de los catalizadores, los resultados empresariales, cuyo momentum favorable (los estimados a cierre del segundo trimestre seguían por encima de los del pasado 31 de diciembre) fue uno de los principales nutrientes de las bolsas en la primera mitad del año. Pero en la recta final del segundo trimestre, secuela del menor fuelle macro, se observó también una leve revisión a la baja de las previsiones de beneficio por acción del consenso de analistas, más acusada en Europa - por el factor divisa - que en EEUU, aunque en este último caso es probable que los estimados se recorten más en paralelo a un deterioro de márgenes previsible ante el repunte de los costes financieros y la evolución más alcista de los salarios.

El tercero de los catalizadores, la política monetaria, no dispondría a partir de ahora del mismo margen para mantener la volatilidad en niveles reducidos que en un pasado no muy lejano. Es cierto que la balanza conjunta de las cuatro principales autoridades monetarias (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) sigue inclinada al lado acomodaticio, pero no lo es menos que las dificultades crecientes en materia de comunicación, habituales en esta parte del ciclo, minarán en alguna medida la capacidad de dique de contención del riesgo que han exhibido los bancos centrales desde el año 2009.

Si a lo susodicho añadimos que el listón de valoraciones bursátiles es más exigente en la mayor parte de índices y que en la esfera geopolítica, a pesar de haberse salvado con éxito los "match balls" de Holanda y Francia para el proyecto del euro, sigue, como no podía ser de otra forma, habiendo riesgos larvados ("Brexit", Corea del Norte, Trump ... entre otros), tendría sentido converger a corto plazo hacia posiciones más próximas a la neutralidad en el activo bursátil, más allá de que sigamos manejando una visión moderadamente constructiva sobre el mismo cimentada precisamente en un PIB mundial creciendo a niveles ligeramente por encima de su potencial y un crecimiento de beneficios empresariales que, con independencia del momentum, proyecta avances de doble dígito a ambos lados del Atlántico este año. Y, además, tampoco hay que olvidar que la ¿competencia¿ directa de la renta variable (sobre todo, la renta fija) no está precisamente barata, más bien todo lo contrario.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 90,05% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 3,46% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 74,72% en divisa EUR, un 7,38% en divisa GBP, un 6,51% en divisa CNY, un 1,14% en divisa ZAR, un 0,89% en divisa AUD, un 0,88% en divisa MXN, un 0,77% en divisa TRY, un 0,71% en divisa BRL, un 0,28% en divisa INR y un 0,23% en divisa RUB.

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: 92,25% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 91,59% en divisa EUR y un 0,66% en divisa GBP.

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. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 31/04/49 (EUR), FUERSTENBERG CAP II 5.625 29/06/49 CALL y ING GROEP NV FRN 3M 31/12/49 CALL. Los valores que menos han contribuido han sido BANCO POPULAR ESPANOL 8.25 19/10/21 CALL, CO-OPERATIVE BANK FRN 12M 01/07/25 CALL y AIR BERLIN PLC 6.75 09/05/19 CALL.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,64%. 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 0,33% 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 15,67% hasta 11.968.980,70 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 34 lo que supone 315 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,01% y la acumulada en el año de 3,64%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,19% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,98% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,19%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

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 9,20% en renta fija interior, un 83,05% 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 1,55% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,26% . 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 ejercerá 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 acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

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 2017 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	%
ES0840609004 - RFIIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	212	1,77		
XS1562614831 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	108	0,90		
XS1405136364 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.62 2026-05-06	EUR	113	0,95	107	1,04
ES0268675032 - RFIIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	92	0,77		
XS1626771791 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	274	2,29		
ES0244251007 - RFIIJA IBERCAJA BANCO, 5.00 2025-07-28	EUR	198	1,66	195	1,88
XS0202774245 - RFIIJA SANTANDER FINANCI 5.75 2049-10-08	EUR	103	0,86	101	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.100	9,20	403	3,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.100	9,20	403	3,90
TOTAL RENTA FIJA		1.100	9,20	403	3,90
ES0155623038 - ACCIONES FASANGA INV.	EUR			358	3,46
TOTAL IIC				358	3,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.100	9,20	761	7,36
XS1205717702 - RFIIJA MONTENEGRO GOVER 3.88 2020-03-18	EUR	101	0,85	99	0,96
XS0234082872 - RFIIJA PROVINCIA DE BUE 4.00 2035-05-15	EUR	79	0,66		
XS1503160498 - RFIIJA ARGENTINE REPUB 5.00 2027-01-15	EUR	187	1,56	89	0,86
XS1198103456 - RFIIJA MEXICO GOVERNME 3.00 2045-03-06	EUR	90	0,75		
XS1057340009 - RFIIJA TURKEY GOVERNME 4.12 2023-04-11	EUR	108	0,90	104	1,00
DE0001142636 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-01-04	EUR	9	0,08		
GR0133008210 - RFIIJA HELLENIC REPUB 3.00 2030-02-24	EUR	81	0,68		
XS0501195993 - RFIIJA ARGENTINE REPUB 2.26 2038-12-31	EUR	125	1,04		
XS1318363766 - RFIIJA MACEDONIA GOVERN 4.88 2020-12-01	EUR	108	0,90	105	1,02
EU000A1Z6TV6 - RFIIJA EUROPEAN UNION 1.50 2035-10-04	EUR	10	0,09	11	0,11
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		898	7,51	408	3,95
XS0998182397 - RFIIJA TRAFIGURA FUNDIN 5.25 2018-11-29	EUR	101	0,84	103	0,99
XS1619967182 - RFIIJA BPER BANCA S.P.A 5.12 2027-05-31	EUR	206	1,72		
XS1115459528 - RFIIJA BANK OF COMMUNIC 3.62 2026-10-03	EUR	104	0,87	103	1,00
XS1109795176 - RFIIJA ORIGIN ENERGY FI 4.00 2074-09-16	EUR	102	0,85	100	0,96
XS1078235733 - RFIIJA UNIPOLSAI SPA 5.75 2049-06-30	EUR	200	1,67	190	1,84
NL0000168714 - RFIIJA ACHMEA BV 6.00 2049-11-01	EUR	52	0,43	52	0,50
XS0989152573 - RFIIJA BULGARIAN ENERGY 4.25 2018-11-07	EUR	209	1,74	206	1,99
XS0875328790 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 6.00 2019-01-16	ZAR			97	0,94
XS1394812595 - RFIIJA NORSKE SKOGINDUS 3.50 2026-12-30	EUR	2	0,01	10	0,09
XS1245292807 - RFIIJA DEMETER INVESTME 4.38 2049-12-29	EUR	219	1,83	206	1,99
XS1224953882 - RFIIJA EUROFINS SCIENTI 4.88 2049-04-29	EUR	107	0,90	102	0,99
XS1198732668 - RFIIJA INTL. BANK FOR R 10.00 2019-09-16	RUB			16	0,16
XS1083986718 - RFIIJA AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR	108	0,90	103	1,00
XS1076781589 - RFIIJA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	209	1,75	193	1,86
XS1207054666 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	209	1,74	199	1,92
FR0012383982 - RFIIJA SOGECAP SA 4.12 2049-02-18	EUR	107	0,90	99	0,96
FR0011949403 - RFIIJA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	111	0,93	103	1,00
XS1619312686 - RFIIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	99	0,82		
XS1600481821 - RFIIJA BURGERKING FRANC 5.25 2023-05-01	EUR	104	0,87		
XS1567439689 - RFIIJA BANQUE CENTRALE 5.62 2024-02-17	EUR	102	0,85		
XS0210434782 - RFIIJA AXA SA 3.74 2049-01-25	EUR	51	0,43	50	0,48
XS1082473395 - RFIIJA BOPARAN FINANCE 4.38 2021-07-15	EUR	94	0,79	96	0,93
FR0010239319 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 4.88 2049-10-29	EUR	102	0,85	102	0,99
XS0626438112 - RFIIJA HECKLER & KOCH 9.50 2018-05-15	EUR			94	0,91
US61747WAA71 - RFIIJA MORGAN STANLEY 11.50 2020-10-22	BRL			74	0,71
XS1134541306 - RFIIJA AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	109	0,91	104	1,00
XS1043640637 - RFIIJA PREMIER FOODS FI 5.37 2020-03-16	GBP			117	1,13
XS1554373834 - RFIIJA FRESENIUS FIN IR 3.00 2032-01-30	EUR	53	0,44		
XS1221105759 - RFIIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	102	0,85	100	0,97
XS1206541366 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-12-29	EUR	240	2,00	44	0,43
XS1051719786 - RFIIJA AIR BERLIN PLC 6.75 2019-05-09	EUR	14	0,12	7	0,07
XS1044811591 - RFIIJA ENBW ENERGIE BAD 3.62 2076-04-02	EUR	106	0,88	101	0,98
XS1041815116 - RFIIJA RUSSIAN RAILWAYS 4.60 2023-03-06	EUR	112	0,94	111	1,07
XS1028959671 - RFIIJA VONOVIA FINANCE 4.62 2074-04-08	EUR	106	0,89	105	1,02
DE000DB7XHP3 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR	300	2,51	177	1,71
DE000A1R1A42 - RFIIJA ADLER REAL STATE 8.75 2018-04-03	EUR			11	0,10
XS0974356262 - RFIIJA HAPAG-LLOYD AG 7.75 2018-10-01	EUR	53	0,44	105	1,01
XS0772553037 - RFIIJA NOVO BANCO SA 5.00 2019-04-23	EUR	41	0,34		
XS1624344542 - RFIIJA STORA ENSO OYJ 2.50 2027-06-07	EUR	99	0,83		
XS1603948032 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	102	0,85		
XS1587893451 - RFIIJA ELM BV FOR HELVE 3.38 2047-09-29	EUR	106	0,88		
XS1405777746 - RFIIJA SES SA 4.62 2049-12-29	EUR	108	0,90	102	0,98
XS1271836600 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 5.12 2075-08-12	EUR	11	0,09		
XS1254428896 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	220	1,84	213	2,06
FR0013236544 - RFIIJA CREDIT MUTUEL AR 3.50 2029-02-09	EUR	106	0,89		
DE000A1X3VZ3 - RFIIJA FERRATUM CAPITAL 8.00 2018-10-21	EUR	10	0,09	10	0,10
XS0941604307 - RFIIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP			122	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1278718686 - RFIIA BN AMRO BANK NV 5.75 2049-09-22	EUR	212	1,77	204	1,98
XS1244815111 - RFIIA CMA CGM 7.75 2021-01-15	EUR	103	0,86	92	0,89
XS1242413679 - RFIIA AVIVA PLC 3.38 2045-12-04	EUR	103	0,86	99	0,95
XS1382783527 - RFIIA CHEMOURS CO THE 6.12 2023-05-15	EUR	208	1,74	197	1,90
XS1064899120 - RFIIA INTRALOT CAPITAL 6.00 2021-05-15	EUR	100	0,83	98	0,95
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-29	EUR	107	0,89	99	0,96
NL0000116127 - RFIIA ING GROEP NV 0.44 2049-12-31	EUR	164	1,37	95	0,92
XS1639490918 - RFIIA FDML LLC AND FDM 5.00 2024-07-15	EUR	98	0,82		
XS1224710399 - RFIIA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-12-29	EUR	204	1,71	94	0,91
XS1222731215 - RFIIA TRAFIGURA FUNDIN 5.00 2020-04-27	EUR	105	0,88	104	1,00
FR0012005924 - RFIIA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	106	0,88	104	1,00
DE000A19FW97 - RFIIA SCHMOLZ+ BICKENB 5.62 2022-07-15	EUR	106	0,89		
XS0877764414 - RFIIA COCA-COLA AMATIL 4.12 2018-02-06	AUD			92	0,89
US45950VGD29 - RFIIA INTERNATIONAL FII 6.45 2018-10-30	INR			14	0,14
FR0011697010 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2049-01-22	EUR	106	0,88	99	0,95
FR0011606169 - RFIIA CASINO GUICHARD 4.87 2049-01-31	EUR	102	0,85	95	0,92
DE000A0EUBN9 - RFIIA FURSTENBERG CAP I 5.62 2049-06-29	EUR	129	1,07	99	0,96
XS1624790753 - RFIIA EXPORT-IMPOR T B 0.75 2022-06-08	EUR	99	0,83		
XS0552915943 - RFIIA BOMBARDIER INC 6.12 2021-05-15	EUR	108	0,90	106	1,02
XS0503268083 - RFIIA BANCA MONTE DEI 5.00 2020-04-21	EUR	19	0,15		
XS1216020161 - RFIIA CENTRICA PLC 3.00 2076-04-10	EUR	103	0,86	98	0,95
XS1075963485 - RFIIA BANK OF IRELAND 4.25 2024-06-11	EUR	211	1,77	206	1,99
XS1034950672 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.50 2025-02-21	EUR	211	1,76	200	1,93
FR0013257557 - RFIIA RALLYE SA 4.37 2023-01-23	EUR	103	0,86		
FR0010804500 - RFIIA NEW AREVA HOLDIN 4.88 2024-09-23	EUR	108	0,91	102	0,99
XS0893212398 - RFIIA VNESHECONOMBANK 4.03 2023-02-21	EUR	105	0,88	100	0,97
XS0205935470 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 5.50 2049-11-29	EUR	208	1,74	197	1,91
XS0076085603 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.00 2027-05-27	ZAR			21	0,20
XS1039685422 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.65 2019-02-28	CNY			267	2,58
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA SA 6.38 2049-05-29	EUR	112	0,93	94	0,91
XS1634447988 - RFIIA NUOVO TRASPORTO 3.50 2023-06-01	EUR	102	0,85		
XS1633784183 - RFIIA XLIT LTD 3.25 2047-06-29	EUR	99	0,83		
XS0543710395 - RFIIA SANTOS FINANCE L 8.25 2070-09-22	EUR	101	0,85		
XS1078234330 - RFIIA SELECTA GROUP BV 6.50 2020-06-15	EUR	204	1,70	183	1,77
GB0056794497 - RFIIA BRITISH AIRWAYS 6.75 2049-12-31	EUR	51	0,43	51	0,49
XS1394812918 - RFIIA NORSKE SKOGINDUS 2.00 2115-12-30	EUR			4	0,04
XS0295018070 - RFIIA TESCO PLC 5.12 2047-04-10	EUR	106	0,88	99	0,96
XS1050460739 - RFIIA TELEFONICA EUOP 5.00 2049-03-31	EUR	108	0,91	104	1,01
XS1249403541 - RFIIA CO-OPERATIVE BAN 8.50 2025-07-01	GBP	78	0,66	166	1,60
XS1107304625 - RFIIA NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07	EUR	-1	-0,01		
XS1134541561 - RFIIA AXA SA 5.45 2049-11-29	GBP			120	1,16
XS1242768536 - RFIIA LENOVO GROUP LTD 4.95 2020-06-10	CNY			137	1,33
DE000A1R1BR4 - RFIIA ALNO AG 8.50 2018-05-14	EUR			14	0,14
XS1055037920 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.50 2049-12-31	GBP			118	1,14
FR0011391838 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 4.85 2049-04-16	GBP			121	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.783	73,37	7.824	75,60
XS0626438112 - RFIIA HECKLER & KOCH 19.50 2018-05-15	EUR	92	0,77		
XS0309688918 - RFIIA ZAGREBACKI HOLD 5.50 2017-07-10	EUR	48	0,40	49	0,47
XS0286431100 - RFIIA KAZKOMMERTSBANK 6.88 2017-02-13	EUR			50	0,48
XS0490457438 - RFIIA INTL. BANK FOR R 7.50 2017-03-02	RUB			7	0,07
HK0000223831 - RFIIA WANHUA CHEMICAL 4.50 2017-11-19	CNY			134	1,30
XS0916811374 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 6.00 2017-04-18	TRY			80	0,77
XS1018614732 - RFIIA GEMDALE ASIA INV 6.50 2017-03-04	CNY			135	1,30
DE000A1REXA4 - RFIIA ETERNA MODE HOLD 8.00 2017-10-09	EUR			19	0,19
XS1116571065 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 5.75 2017-10-09	INR			14	0,14
DE000A1R1BR4 - RFIIA ALNO AG 8.50 2018-05-14	EUR	8	0,07		
XS0625719777 - RFIIA BEFESA ZINC SAU 8.88 2018-05-15	EUR	101	0,84		
XS0927127372 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 4.12 2017-05-15	MXN			91	0,88
DE000A1R1A42 - RFIIA ADLER REAL STATE 8.75 2018-04-03	EUR	10	0,09		
XS1076087375 - RFIIA ABH FINANCIAL VI 5.50 2017-06-10	EUR			104	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		260	2,17	683	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.940	83,05	8.915	86,15
TOTAL RENTA FIJA		9.940	83,05	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.940	83,05	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.040	92,25	9.676	93,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812918 - RFIIA NORSKE SKOGINDUS 2.00 2115-12-30	EUR	1	0,01		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIIA ESFG INTL LTD 1.80 2049-06-29	EUR	1	0,01	2	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A1HQFG3 - RFIIA KEZIZALOG ZRT 0.00 2018-10-01	EUR	6	0,05	10	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1245244402 - RFIIA OI BRASIL HLDGS 5.62 2021-06-22	EUR			53	0,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0221854200 - RFIIA PORTUGAL TELECOM 4.50 2025-06-16	EUR			47	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A1X3MD9 - RFIJA GEBR SANDERS GMB 8.75 2018-10-22	EUR			13	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0009842542 - RFIJA RESPARCS FUNDING 7.50 2049-06-30	EUR	11	0,09	10	0,09

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.