

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

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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

AV. GRAN VIA 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	0,21	0,05	0,21	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	839.048,00	811.598,00
Nº de accionistas	311,00	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	10.976	13,0811	12,7490	13,1101
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	0,07		0,07	0,07		0,07	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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
2,60	2,60	2,91	3,85	0,48	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)	0,13	0,13	0,16	0,37	0,14	0,94	0,93		

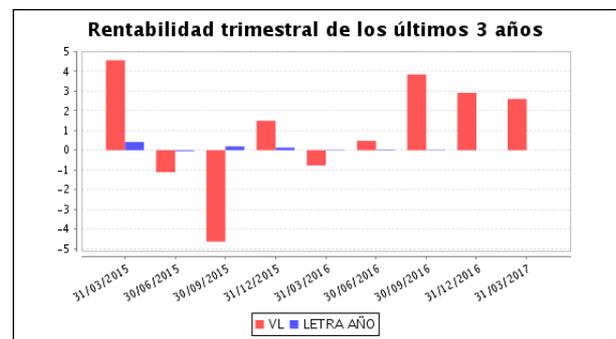
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	10.080	91,84	10.006	96,70
* Cartera interior	622	5,67	761	7,35
* Cartera exterior	9.102	82,93	8.915	86,16
* Intereses de la cartera de inversión	215	1,96	195	1,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	141	1,28	135	1,30
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	827	7,53	351	3,39
(+/-) RESTO	69	0,63	-10	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	10.976	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	10.135	10.347	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,21	-0,81	3,21	-522,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,60	2,88	2,60	-4,51
(+) Rendimientos de gestión	2,76	3,07	2,76	-4,79
+ Intereses	1,23	1,30	1,23	-0,34
+ Dividendos	0,00	0,20	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,38	1,60	1,38	-8,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-0,01	0,11	-2.117,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,02	0,04	-270,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	60,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,19	-0,16	-9,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	3,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-77,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	123,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-4,69
(+) 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)	10.976	10.347	10.976	

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	622	5,67	403	3,90
TOTAL RENTA FIJA	622	5,67	403	3,90
TOTAL IIC			358	3,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	622	5,67	761	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.102	82,91	8.915	86,15
TOTAL RENTA FIJA	9.102	82,91	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.102	82,91	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.724	88,58	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
HELNSW FRN 12M CALL 29/09/47	Otras compras a plazo	99	Inversión
Total subyacente renta fija		99	
TOTAL OBLIGACIONES		99	

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.
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,02 - 9,48%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 1.974,6 - 0,02%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 1.225,69 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento favorable del mercado bursátil a lo largo del primer trimestre del año se alimentó de los tres frentes que dirigieron el rumbo de las cotizaciones: (i) el ciclo económico, (ii) la política monetaria, y (iii) la geopolítica.

En lo referente al ciclo, la cuestión más destacable fue la sincronización creciente en la ganancia de músculo de la actividad global. Un síntoma de la misma es que dentro de los datos de balanza comercial de las principales economías desarrolladas en el inicio del año, las importaciones crecieron con fuerza casi sin excepción. Es el reflejo de una demanda doméstica más pujante, y ya no sólo por el lado del consumo privado. Aquí, la recuperación de la inversión empieza a tener más poder explicativo.

Los datos macroeconómicos, bien en su versión adelantada bien en la coincidente, continuaron dando muestras de aceleración de la actividad, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, materializándose de manera sincrónica, característica que venía permaneciendo detrás del telón a lo largo del último ciclo expansivo.

Hasta ahora, siempre que habíamos presenciado un tirón de la economía, por ejemplo, estadounidense, el resto de regiones (zona Euro, Emergentes, etc.) no habían seguido este movimiento. Esta perspectiva se vio reforzada a lo largo del trimestre por el balance realizado por las distintas autoridades monetarias, que en sus distintos comunicados advertían sobre un esquema de riesgos más equilibrado.

Unos bancos centrales para los que, después de las reuniones de marzo de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, sigue vigente la percepción de que la reducción de los estímulos monetarios va a seguir siendo muy gradual. Por último, en la esfera geopolítica, la postura más conciliadora de Trump en clave de política exterior tranquilizó algo al mercado. La ausencia de una mención explícita a la política cambiaria de Japón en su cumbre con el primer ministro Abe, el apoyo a la política de ¿una China¿ o la ausencia de mayor beligerancia en una posible renegociación de NAFTA en su

reunión con el primer ministro de Canadá, redujeron la tensión dialéctica de sus primeros días de mandato. A partir de ahora, el calendario político torna más intenso, con los comicios presidenciales en Francia como cita principal en la agenda del segundo trimestre del año, si bien los resultados de las recientes elecciones holandesas han demostrado que el empuje del populismo en Europa podría ser menor de lo inicialmente esperado. ¿Justifica este factor adoptar una postura más cauta en la aproximación a los activos de riesgo? De momento, pensamos que no. Los fundamentos globales, desde una óptica estrictamente macroeconómica, son los mejores en mucho tiempo. En lo que va de año, los datos conocidos indican que el buen momento de finales de 2016 se podría mantener al menos durante el primer semestre de 2017. Los indicadores de confianza siguen mostrando mejoría y los PMIs (principal indicador de sentimiento empresarial) no sólo se consolidan sino que profundizan en niveles de sólida expansión.

Así pues, la mejora de las perspectivas cíclicas se está viendo reflejada en revisiones al alza en las previsiones de crecimiento para el conjunto del año (nosotros elevamos en dos décimas el avance del PIB mundial para 2017, hasta el 3,6%), y también de beneficios empresariales. En efecto, la robustez en el flujo de datos económicos está dejando su impronta en los estimados de ganancias corporativas. Rompiendo con el patrón habitual de los últimos años, las previsiones de consenso de crecimiento del beneficio por acción (BPA) no han evolucionado a la baja desde comienzos del año: al contrario, de forma global se han elevado en un 1% hasta el cierre del primer trimestre, movimiento liderado por los sectores cíclicos.

Es comprensible que exista cierto escepticismo dentro de la comunidad inversora acerca del cumplimiento de las previsiones de crecimiento de beneficios que en la actualidad maneja el consenso (+12% para el S&P 500 y +13% para el Stoxx 600 en 2017), escepticismo alimentado por las decepciones en los últimos años en este terreno (lo habitual en los últimos ejercicios ha sido empezar con proyecciones de avance del BPA próximas al doble dígito que luego la realidad ha demostrado fallidas).

Este año, sin embargo, la posterior realidad podría ser diferente. A los niveles actuales de PMI, el momentum de revisiones de beneficios seguiría siendo favorable (la ratio de revisiones continuaría siendo positiva). El umbral histórico para revisiones positivas ha sido la cota de 54 puntos en el PMI (en la zona Euro, cerró el trimestre en 56, el nivel más alto desde 2011). Por tanto, a no ser que la actividad se invierta de manera abrupta, el consenso podría estar incluso siendo conservador.

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: 88,58% 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 72,95% en divisa EUR, un 6,00% en divisa GBP, un 4,89% en divisa CNY, un 1,11% en divisa ZAR, un 0,90% en divisa MXN, un 0,87% en divisa AUD, un 0,74% en divisa BRL, un 0,70% en divisa TRY, un 0,26% en divisa INR y un 0,16% en divisa RUB.

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.

Activos que más se han revalorizados: AXA SA FRN 12M PERP (GBP), CHEMOURS CO 6.125 15/05/23 (EUR) CALL, SELECTA GROUP BV 6.50 15/06/20 CALL

Activos que menos se han revalorizado: GENERAL ELEC CAP CORP 6.00 18/04/17, CO-OPERATIVE BANK FRN 12M 01/07/25 CALL, ZAGREBACKI HOLDING 5.50 10/07/17

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,60%. 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 0,13% 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 6,07% hasta 10.975.675,09 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 30 lo que supone 311 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,60% y la acumulada en el año de 2,60%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,13% 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 5,67% en renta fija interior, un 82,91% 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 2,69% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,94% . 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).

En síntesis, seguimos manejando una visión constructiva en lo esencial, que no deja de ser otra cosa que el ciclo y los resultados empresariales. Reconocemos, eso sí, los riesgos de volatilidad creciente aparejados a (i) que las consecuencias del ¿Brexit¿, por el momento, están siendo menos severas de lo anticipado y han sumido en cierta complacencia al mercado en este terreno, (ii) la elevada incertidumbre política en Europa, en un año con varias citas electorales, y/o (iii) un cambio en las políticas económicas de la nueva Administración de EEUU.

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 trimestre 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	%
XS0202774245 - RFIJA SANTANDER FINANCI 5.75 2049-10-08	EUR	104	0,94	101	0,98
XS1405136364 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.62 2026-05-06	EUR	111	1,01	107	1,04
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	103	0,94		
ES0244251007 - RFIJA IBERCAJA BANCO, 5.00 2025-07-28	EUR	201	1,83	195	1,88
XS1562614831 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	105	0,95		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		622	5,67	403	3,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		622	5,67	403	3,90
TOTAL RENTA FIJA		622	5,67	403	3,90
ES0155623038 - ACCIONES FASANGA INV.	EUR			358	3,46
TOTAL IIC				358	3,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		622	5,67	761	7,36
XS1205717702 - RFIJA MONTENEGRO GOVER 3.88 2020-03-18	EUR	101	0,92	99	0,96
XS1503160498 - RFIJA ARGENTINE REPUB 5.00 2027-01-15	EUR	187	1,71	89	0,86
XS1318363766 - RFIJA MACEDONIA GOVERN 4.88 2020-12-01	EUR	106	0,97	105	1,02
XS1057340009 - RFIJA TURKEY GOVERNMENT 4.12 2023-04-11	EUR	106	0,97	104	1,00
EU000A1Z6TV6 - RFIJA EUROPEAN UNION 1.50 2035-10-04	EUR	11	0,10	11	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		511	4,67	408	3,95
XS1394812595 - RFIJA NORSKE SKOINDUS 3.50 2026-12-30	EUR	9	0,08	10	0,09
XS1134541561 - RFIJA AXA SA 5.45 2049-11-29	GBP	126	1,15	120	1,16
XS1244815111 - RFIJA CMA CGM 7.75 2021-01-15	EUR	100	0,91	92	0,89
XS1242768536 - RFIJA LENOVO GROUP LTD 4.95 2020-06-10	CNY	137	1,25	137	1,33
XS1206541366 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-12-29	EUR	95	0,86	44	0,43
XS1076781589 - RFIJA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	200	1,82	193	1,86
XS1075963485 - RFIJA BANK OF IRELAND 4.25 2024-06-11	EUR	210	1,91	206	1,99
XS1050460739 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.00 2049-03-31	EUR	106	0,97	104	1,01
DE000A1R1A42 - RFIJA ADLER REAL STATE 8.75 2018-04-03	EUR	11	0,10	11	0,10
XS0989152573 - RFIJA BULGARIAN ENERGY 4.25 2018-11-07	EUR	209	1,90	206	1,99
XS0875328790 - RFIJA COOPERATIVE RAB 6.00 2019-01-16	ZAR	99	0,90	97	0,94
XS1245292807 - RFIJA DEMETER INVESTME 4.38 2049-12-29	EUR	214	1,95	206	1,99
XS1224953882 - RFIJA EUROFINS SCIENTI 4.88 2049-04-29	EUR	106	0,96	102	0,99
XS1198732668 - RFIJA INTL. BANK FOR R 10.00 2019-09-16	RUB	17	0,16	16	0,16
XS1083966718 - RFIJA AVIVA PLC 3.88 2044-07-03	EUR	105	0,96	103	1,00
XS1207054666 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	208	1,89	199	1,92
FR0012383982 - RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-02-18	EUR	100	0,91	99	0,96
FR0011949403 - RFIJA CNP ASSURANCES 4.25 2045-06-05	EUR	105	0,96	103	1,00
NL0000168714 - RFIJA ACHMEA BV 6.00 2049-11-01	EUR	52	0,47	52	0,50
XS0998182397 - RFIJA TRAFIGURA FUNDIN 5.25 2018-11-29	EUR	102	0,93	103	0,99
XS0626438112 - RFIJA HECKLER & KOCH 9.50 2018-05-15	EUR	93	0,84	94	0,91
XS1382783527 - RFIJA CHEMOURS CO THE 6.12 2023-05-15	EUR	211	1,92	197	1,90
XS1109795176 - RFIJA ORIGIN ENERGY F 4.00 2074-09-16	EUR	102	0,93	100	0,96
XS1039685422 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.65 2019-02-28	CNY	267	2,43	267	2,58
FR0011896513 - RFIJA GROUPAMA SA 6.38 2049-05-29	EUR	103	0,94	94	0,91
US61747WAA71 - RFIJA MORGAN STANLEY 11.50 2020-10-22	BRL	81	0,74	74	0,71
XS1134541306 - RFIJA AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	105	0,95	104	1,00
XS1043640637 - RFIJA PREMIER FOODS FI 5.37 2020-03-16	GBP	117	1,06	117	1,13
XS0552915943 - RFIJA BOMBARDIER INC 6.12 2021-05-15	EUR	106	0,97	106	1,02
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	102	0,93	100	0,97
XS0205935470 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 5.50 2049-11-29	EUR	203	1,85	197	1,91
XS1041815116 - RFIJA RUSSIAN RAILWAYS 4.60 2023-03-06	EUR	113	1,03	111	1,07
XS1034950672 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.50 2025-02-21	EUR	212	1,93	200	1,93
FR0013236544 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.50 2029-02-09	EUR	103	0,94		
FR0011606169 - RFIJA CASINO GUICHARD 4.87 2049-01-31	EUR	98	0,89	95	0,92
XS0210434782 - RFIJA AXA SA 3.57 2049-01-25	EUR	51	0,46	50	0,48
XS1082473395 - RFIJA BOPARAN FINANCE 4.38 2021-07-15	EUR	96	0,88	96	0,93
XS1051719786 - RFIJA AIR BERLIN PLC 6.75 2019-05-09	EUR	9	0,08	7	0,07
XS1044811591 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 3.62 2076-04-02	EUR	103	0,94	101	0,98
XS1028959671 - RFIJA VONOVIA FINANCE 4.62 2074-04-08	EUR	106	0,96	105	1,02
DE000DB7XHP3 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR	194	1,77	177	1,71
XS1222731215 - RFIJA TRAFIGURA FUNDIN 5.00 2020-04-27	EUR	105	0,96	104	1,00
FR0012005924 - RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	103	0,94	104	1,00
FR0010804500 - RFIJA NEW AREVA HOLDIN 4.88 2024-09-23	EUR	100	0,92	102	0,99
DE000A0EUBN9 - RFIJA FURSTENBERG CAP 5.62 2049-06-29	EUR	113	1,03	99	0,96
XS0941604307 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	122	1,11	122	1,18
XS1278718686 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.75 2049-09-22	EUR	207	1,89	204	1,98
XS1242413679 - RFIJA AVIVA PLC 3.38 2045-12-04	EUR	101	0,92	99	0,95
XS1064899120 - RFIJA INTRALOT CAPITAL 6.00 2021-05-15	EUR	98	0,90	98	0,95
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-29	EUR	102	0,93	99	0,96
NL0000116127 - RFIJA ING GROEP NV 0.44 2049-12-31	EUR	109	0,99	95	0,92
XS0974356262 - RFIJA HAPAG-LLOYD AG 7.75 2018-10-01	EUR	53	0,48	105	1,01
XS1254428896 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	217	1,98	213	2,06
XS1216020161 - RFIJA CENTRICA PLC 3.00 2076-04-10	EUR	101	0,92	98	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1115459528 - RFIIA BANK OF COMMUNIC 3.62 2026-10-03	EUR	104	0,94	103	1,00
XS1078235733 - RFIIA UNIPOLSAI SPA 5.75 2049-06-30	EUR	197	1,79	190	1,84
FR0011391838 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 4.85 2049-04-16	GBP	121	1,10	121	1,17
XS0877764414 - RFIIA COCA-COLA AMATIL 4.12 2018-02-06	AUD			92	0,89
US45950VGD29 - RFIIA INTERNATIONAL FI 6.45 2018-10-30	INR	15	0,13	14	0,14
FR0011697010 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.12 2049-01-22	EUR	101	0,92	99	0,95
XS0893212398 - RFIIA VNESHECONOMBANK 4.03 2023-02-21	EUR	104	0,94	100	0,97
XS1249403541 - RFIIA CO-OPERATIVE BAN 8.50 2025-07-01	GBP	54	0,49	166	1,60
XS1224710399 - RFIIA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-12-29	EUR	98	0,89	94	0,91
XS0076085603 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.00 2027-05-27	ZAR	23	0,21	21	0,20
FR0010239319 - RFIIA BNP PARIBAS SA 4.88 2049-10-29	EUR	103	0,93	102	0,99
XS1405777746 - RFIIA SES SA 4.62 2049-12-29	EUR	105	0,95	102	0,98
XS1554373834 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 3.00 2032-01-30	EUR	54	0,49		
XS0295018070 - RFIIA TESCO PLC 5.12 2047-04-10	EUR	101	0,92	99	0,96
XS1078234330 - RFIIA SELECTA GROUP BV 6.50 2020-06-15	EUR	197	1,79	183	1,77
DE000A1X3VZ3 - RFIIA FERRATUM CAPITAL 8.00 2018-10-21	EUR	10	0,10	10	0,10
XS1394812918 - RFIIA NORSKE SKOGINDUS 2.00 2115-12-30	EUR			4	0,04
GB0056794497 - RFIIA BRITISH AIRWAYS 6.75 2049-12-31	EUR	51	0,47	51	0,49
XS1567439689 - RFIIA BANQUE CENTRALE 5.62 2024-02-17	EUR	100	0,91		
XS0503268083 - RFIIA BANCA MONTE DEI 5.00 2020-04-21	EUR	18	0,17		
DE000A1R1BR4 - RFIIA ALNO AG 8.50 2018-05-14	EUR	13	0,12	14	0,14
XS1055037920 - RFIIA CREDIT PLC 5.12 2049-12-31	GBP	120	1,09	118	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.102	73,80	7.824	75,60
HK0000223831 - RFIIA WANHUA CHEMICAL 4.50 2017-11-19	CNY	133	1,21	134	1,30
XS0286431100 - RFIIA KAZKOMMERTSBANK 6.88 2017-02-13	EUR			50	0,48
XS0927127372 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 4.12 2017-05-15	MXN	99	0,90	91	0,88
XS0490457438 - RFIIA INTL. BANK FOR R 7.50 2017-03-02	RUB			7	0,07
XS0916811374 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 6.00 2017-04-18	TRY	77	0,70	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	20	0,19	19	0,19
XS0877764414 - RFIIA COCA-COLA AMATIL 4.12 2018-02-06	AUD	96	0,87		
XS1116571065 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 5.75 2017-10-09	INR	15	0,13	14	0,14
XS0309688918 - RFIIA ZAGREBACKI HOLD 5.50 2017-07-10	EUR	48	0,44	49	0,47
XS1076087375 - RFIIA ABH FINANCIAL VI 5.50 2017-06-10	EUR			104	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		489	4,44	683	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.102	82,91	8.915	86,15
TOTAL RENTA FIJA		9.102	82,91	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.102	82,91	8.915	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.724	88,58	9.676	93,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1245244402 - RFIIA OI BRASIL HLDGS 5.62 2021-06-22	EUR	54	0,49	53	0,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0221854200 - RFIIA PORTUGAL TELECOM 4.50 2025-06-16	EUR	48	0,44	47	0,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A1X3MD9 - RFIIA GEBR SANDERS GMB 8.75 2018-10-22	EUR	13	0,12	13	0,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0009842542 - RFIIA RESPARCS FUNDING 7.50 2049-06-30	EUR	12	0,11	10	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A1HQFG3 - RFIIA KEZIZALOG ZRT 0.00 2018-10-01	EUR	8	0,07	10	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIIA ESFG INTL LTD 5.75 2049-06-29	EUR	2	0,02	2	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812918 - RFIIA NORSKE SKOGINDUS 2.00 2115-12-30	EUR	4	0,04		

Notas: El periodo 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.