

AQUALATA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3828

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

901113113

Correo Electrónico

N/D

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: 28/06/2013

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el

100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	3,14	2,07	3,14	2,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,02

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	3.617.518,00	2.490.783,00
Nº de accionistas	111,00	109,00
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	39.249	10,8498	10,3435	10,9094
2013	25.760	10,3422	9,7859	10,3430
2012				
2011				

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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)

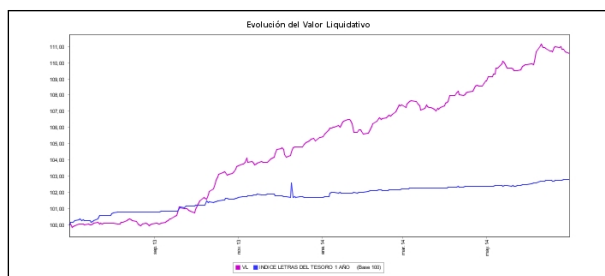
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,91	2,96	1,89	4,59	0,78				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,24	0,28	0,25	0,32	0,73			

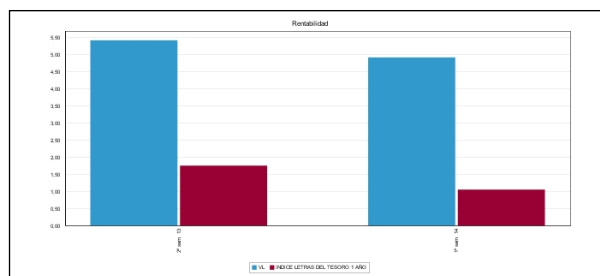
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	38.125	97,14	24.703	95,90
* Cartera interior	10.506	26,77	3.842	14,91
* Cartera exterior	27.131	69,13	20.506	79,60
* Intereses de la cartera de inversión	488	1,24	355	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.111	2,83	993	3,85
(+/-) RESTO	13	0,03	64	0,25
TOTAL PATRIMONIO	39.249	100,00 %	25.760	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)	25.760	2.943	25.760	
± Compra/ venta de acciones (neto)	34,13	127,66	34,13	-45,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,71	5,77	4,71	65,81
(+) Rendimientos de gestión	5,18	6,28	5,18	67,58
+ Intereses	1,73	1,67	1,73	110,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,81	3,90	3,81	98,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,83	0,09	-77,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,20	-0,56	-683,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,25	0,02	-119,46
± Otros resultados	0,09	-0,06	0,09	-393,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,51	-0,47	87,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	100,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	100,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-12,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	66,34
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	75,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-21,16
+ 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)	39.249	25.760	39.249	

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

3. Inversiones financieras

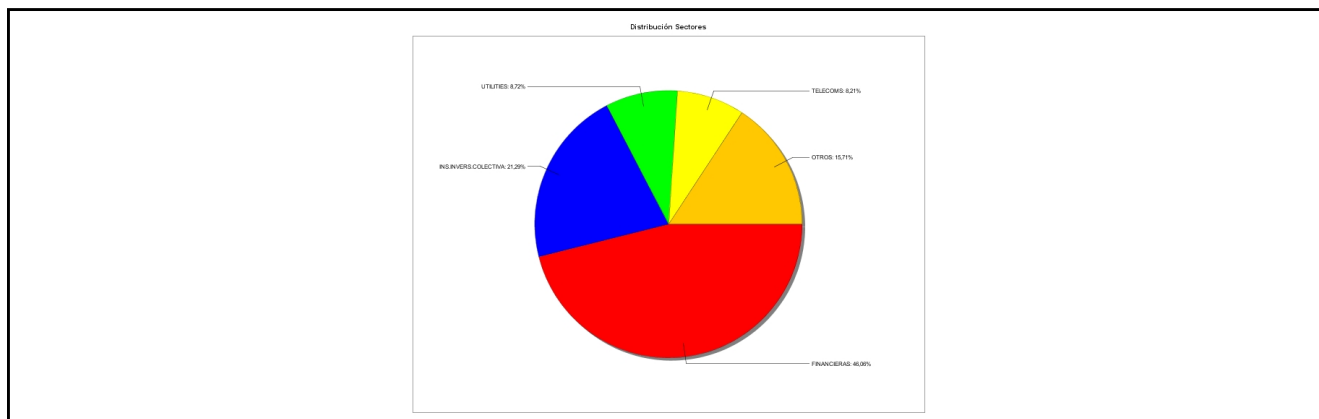
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.978	5,04	1.421	5,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.978	5,04	1.421	5,51
TOTAL RV COTIZADA	171	0,44	332	1,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	171	0,44	332	1,29
TOTAL IIC	8.358	21,29	2.091	8,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.506	26,77	3.844	14,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.749	68,19	20.078	77,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	26.749	68,19	20.078	77,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	264	1,02
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	264	1,02
TOTAL IIC	375	0,96	177	0,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.125	69,15	20.519	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.631	95,92	24.363	94,56

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
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. FUT EURO/GBP SEP14 CME	3.411	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP14	3.092	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6503	
TOTAL OBLIGACIONES		6503	

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 aplicable.

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>a) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.</p> <p>b) Modificación art. 13</p> <p>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>Operaciones Vinculadas:</p>
--

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador y vendedor han ascendido a 12.164.196,13 euros (35,02% s/patrimonio medio del semestre) y 14.723.533,63 euros (42,39% s/patrimonio medio), respectivamente.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el semestre

Durante el primer semestre del año se han ido consolidando progresivamente las cifras de crecimiento económico en las principales regiones del mundo. Estados Unidos, pese a registrar una caída de actividad en el primer trimestre debida a una intensa ola de frío en la costa Este, ha seguido generando empleo a buen ritmo, llevando su tasa de paro al 6,1%, mínimo desde la crisis financiera de 2008.

En Europa la recuperación ha sido desigual, con Alemania y España creciendo a ritmos aceptables (entre el 1% y 2% en tasa anualizada), mientras que las cifras de Francia e Italia han sido más erráticas durante los últimos meses con crecimientos próximos a cero. La actuación del Banco Central Europeo bajando tipos en junio a un mínimo histórico del 0,15% y la próxima inyección de liquidez a largo plazo puede ayudar en la recuperación, al menos por la vía de una divisa algo menos apreciada.

En Japón las cifras de actividad han estado muy distorsionadas por la subida del impuesto al consumo el 1 de abril. Este hecho ha anticipado ventas al primer trimestre, cuando se registró una subida de la economía del 1,6%. Sin embargo, para el segundo trimestre se espera una contracción del entorno del 4%. Habrá que esperar a ver el efecto a medio plazo de este impuesto y de las reformas estructurales recientemente aprobados por el Gobierno.

Las bolsas han continuado su tendencia alcista del año anterior. Sin embargo, las subidas de principios de año se han ido amortiguando al final del semestre. La bolsa española ha sido una de las que mejor evolución han tenido hasta junio, con

una revalorización del 10,2% para el IBEX, solo superada entre las grandes por Italia con una subida del 12,2%. Alemania, (2,9%) y Francia (+2,9%) han tenido revalorizaciones más modestas. EEUU (+6,1%) ha seguido una senda alcista muy sostenido, marcando nuevos máximos históricos para el índice S&P 500.

Por sectores, en Europa los movimientos más destacados al alza en el semestre han sido los fabricantes de coches (18,8%), farmacéuticas (+13,8%) y alimentación (13,0%). Entre los peores sectores destacan materia primas (-4,3%) y bancos (-3,0%).

Por lo que se refiere a los bonos, destaca la positiva evolución de la deuda periférica, con el bono español a 10 años con una TIR de 2,66% (frente a 4,15% a cierre de diciembre) y una rentabilidad acumulada en el año de más del 12%. También los bonos italianos, portugueses, irlandeses y griegos han tenido una evolución muy positiva desde principios de año. Pero este semestre ha sido positivo para casi todos los mercados de bonos de países desarrollados gracias a la continuación de políticas monetarias expansivas de los bancos centrales. La Tir del bono alemán a 10 años cayó del 1,93% al 1,25% y la del treasury americano del 3,03% de diciembre a 2,66% en junio, revirtiendo casi todas las pérdidas registradas en 2013.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,56% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 4,91%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

Durante el segundo semestre del año la Reserva Federal acabará con sus compras de bonos del Tesoro (QE) iniciadas en 2009 a raíz de la crisis financiera. Esto desatará la especulación de cuándo comenzarán las subidas de tipos de interés en Estados Unidos, algo que se espera para algún momento de 2015. Sin embargo, sobre el momento preciso y, sobre todo, el ritmo al que suban los tipos hay una diversidad de opiniones muy amplias en los mercados.

Las subidas de tipos de interés en Estados Unidos siempre han tenido efectos muy relevantes en todos los activos financieros, no sólo americanos sino globalmente, sobre todo en los mercados emergentes.

Por la parte europea estaremos pendientes de si las medidas recientes del BCE y las potenciales medidas reformistas de algunos países centrales de la zona euro (Francia e Italia) animan la actividad económica y los beneficios empresariales.

Nuestra estrategia de inversión a lo largo del semestre tendrá en cuenta de manera prioritaria estos dos factores mencionados (recuperación de actividad y beneficios en Europa y expectativas de subidas de tipos de interés en Estados Unidos).

Aunque las valoraciones de la renta variable son más ajustadas que hace un año (resultado de la propia revalorización de las acciones), la valoración relativa con respecto a los bonos no ha hecho sino incrementarse en los últimos meses.

Es cierto que la economía y los beneficios de las empresas europeas están tardando en mostrar mejoras suficientes para convencer a los inversores. Sin embargo, creemos que el riesgo de valoración es más limitado, teniendo en cuenta lo alejados que están los beneficios de las empresas respecto a los máximos alcanzados hace siete años.

En la estructura de las carteras de renta variable tendremos en cuenta las perspectivas de mejoras y sorpresas de beneficios empresariales. También tendremos en cuenta el soporte de los tipos bajos en Europa y el efecto en beneficios de la potencial depreciación de la divisa europea.

En Estados Unidos mantenemos una visión prudente pese al vigor de su economía. Esto es debido a lo ajustado de sus valoraciones y a los altos niveles de márgenes empresariales de que ya disfrutaban. Estos niveles parecen difíciles de mejorar.

Seguimos viendo potencial en la bolsa japonesa, sobre todo por la valoración relativa a otras bolsas y por el potencial de mejora de su economía tras las primeras reformas estructurales de calado en mucho tiempo. Haremos alguna apuesta en esta bolsa. También algunas bolsas emergentes pueden resultar interesantes de cara a los próximos trimestres.

El entorno de tipos de interés extremadamente bajos dificulta la construcción de carteras de renta fija que contengan una atractiva combinación de rentabilidad/riesgo.

La perspectiva, aún lejana, de subidas moderadas de tipos de interés en Estados Unidos, ahonda nuestra preocupación por los activos de renta fija de largos vencimientos.

Por ello, mantenemos posiciones de inversión a corto y medio plazo, con algo de riesgo de crédito, buscando valor relativo dentro de los distintos tipos de emisores, por geografías, sectores o tipos de activos. En este sentido, encontramos más oportunidades en los países de la periferia europea y en emisores corporativos de riesgo medio (frente a alto o muy bajo).

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000950E9 - BONO GENERALITAT CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR	0	0,00	297	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	297	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313860613 - BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	0	0,00	201	0,78
ES0422714024 - CEDULAS CAJAMAR CED HIPOTEC 3,75 2018-11-22	EUR	0	0,00	597	2,32
ES0213679196 - BONO BKT 6,38 2019-09-11	EUR	1.978	5,04	326	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.978	5,04	1.124	4,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.978	5,04	1.421	5,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.978	5,04	1.421	5,51
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	171	0,44	0	0,00
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	0	0,00	36	0,14
ES0171996004 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	81	0,31
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	48	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	59	0,23
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	0	0,00	55	0,21
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	54	0,21
TOTAL RV COTIZADA		171	0,44	332	1,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		171	0,44	332	1,29
ES0127186031 - PARTICIPACIONES BANKINTER DINERO 4	EUR	4.295	10,94	919	3,57
ES0114821038 - PARTICIPACIONES BK AHORR ACTIVOS EUR	EUR	3.749	9,55	1.171	4,55
ES0125621039 - PARTICIPACIONES BK BOLSA ESPAÑA, FI	EUR	313	0,80	0	0,00
TOTAL IIC		8.358	21,29	2.091	8,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.506	26,77	3.844	14,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1037382535 - BONO JING BANK NV 3,63 2026-02-25	EUR	497	1,27	0	0,00
FR0011993500 - BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 3,00 2049-06-23	EUR	100	0,26	0	0,00
FR0011949403 - BONO CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	1.529	3,90	0	0,00
FR0011942283 - BONO SUEZ ENVIRONNEMENT 3,88 2044-06-02	EUR	405	1,03	0	0,00
XS1071551391 - BONO DEUTSCHE BANK 7,13 2049-04-30	GBP	1.254	3,20	0	0,00
DE000DB7XHP3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 6,00 2049-04-30	EUR	1.106	2,82	0	0,00
XS1071713470 - BONO CARLSBERG A/S 2,50 2024-05-28	EUR	227	0,58	0	0,00
XS1069772082 - BONO RABOBANK NEDERLAND 2,50 2026-05-26	EUR	415	1,06	0	0,00
CH0244100266 - BONO UBS, A.G. 5,13 2024-05-15	USD	293	0,75	0	0,00
XS1062900912 - BONO ASSICURAZ.GENER 4,13 2026-05-04	EUR	413	1,05	0	0,00
XS1055241373 - BONO BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	1.547	3,94	0	0,00
XS1046224884 - BONO UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	627	1,60	0	0,00
XS1050461034 - BONO TELEFONICA, S.A. 5,88 2049-03-31	EUR	2.141	5,45	0	0,00
XS1048568452 - BONO FIAT SPA 4,75 2021-03-22	EUR	626	1,60	0	0,00
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN FIN AG 4,63 2049-03-24	EUR	843	2,15	0	0,00
XS1044811591 - BONO ENBW ENERGIE BADEN 3,63 2076-04-02	EUR	625	1,59	0	0,00
USG41246AA08 - BONO GRIFOLS WORLDWILDE 5,25 2022-04-01	USD	381	0,97	0	0,00
US71647NAM11 - BONO PETROBAS 6,25 2024-03-17	USD	467	1,19	0	0,00
XS1043961439 - BONO OBRASCON, S.A. 4,75 2022-03-15	EUR	1.049	2,67	0	0,00
XS1044578273 - BONO DANSKE BANK A/S 5,75 2049-04-06	EUR	521	1,33	0	0,00
CH0236733827 - BONO UBS, A.G. 4,75 2026-02-12	EUR	1.068	2,72	0	0,00
FR0011697028 - BONO ELECTRICITE FRANCE 5,00 2049-01-22	EUR	323	0,82	0	0,00
US05578UAB08 - BONO BP CAISSE EPARGNE 5,15 2024-07-21	USD	193	0,49	0	0,00
XS1014997073 - BONO ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	1.054	2,69	0	0,00
USP1507SAD91 - BONO BANCO SANTANDER MEX 5,95 2024-01-30	USD	462	1,18	443	1,72
USF8586CRW49 - BONO SOCIETE GENERAL 7,88 2049-12-18	USD	622	1,59	146	0,57
XS0994815016 - BONO YAPI VE KREDI BANKAS 5,25 2018-12-03	USD	0	0,00	212	0,82
XS0989394589 - BONO CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	USD	0	0,00	462	1,79
XS1002801758 - BONO BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15	EUR	0	0,00	1.033	4,01
XS0997941355 - BONO K+S AG 4,13 2021-12-06	EUR	0	0,00	157	0,61
XS0997355036 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	397	1,54
USP18445AG42 - BONO BRASIL TELECOM 5,75 2022-02-10	USD	0	0,00	339	1,31
XS0997544860 - BONO GAZ CAPITAL SA 6,00 2023-11-27	USD	0	0,00	370	1,44
US45112FAE60 - BONO CICI BANK TLD 4,80 2019-05-22	USD	0	0,00	291	1,13
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS BANK 8,25 2049-12-15	USD	0	0,00	449	1,74
XS0995380580 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	304	1,18
XS0835890350 - BONO PETROBAS 4,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	403	1,56
XS0992293901 - BONO SOLVAY S.A. 5,43 2049-11-12	EUR	1.856	4,73	833	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87927VAR96 - BONO TELECOM ITALIA SPA 7,20 2036-07-18	USD	0	0,00	140	0,54
XS0989061345 - BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	1.412	3,60	1.524	5,91
XS0986063864 - BONO UNICREDITO ITALIANO 5,75 2025-10-28	EUR	0	0,00	614	2,38
XS0983704718 - BONO STANDARD CHARTE 4,00 2025-10-21	EUR	214	0,54	199	0,77
XS0925177130 - BONO UNICREDITO ITALIANO 6,38 2023-05-02	USD	0	0,00	153	0,59
XS0981632804 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	924	3,59
US29265WAA62 - BONO ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	862	2,20	790	3,07
US20259DAA54 - BONO COMMERZBANK 8,13 2023-09-19	USD	0	0,00	482	1,87
XS0972588643 - BONO TELEFONICA, S.A. 7,63 2041-09-18	EUR	0	0,00	1.991	7,73
XS0971213201 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	865	3,36
XS0954675129 - RENTA FIJA ENEL SPA 6,50 2074-01-10	EUR	0	0,00	430	1,67
XS0863907522 - OBLIGACION ASSICURAZ.GENER 7,75 2042-12-12	EUR	0	0,00	576	2,24
XS0926832907 - BONO BBVA 9,00 2049-05-29	USD	494	1,26	471	1,83
XS0957135212 - BONO CREDIT SUISSE 6,50 2023-08-08	USD	163	0,41	154	0,60
US03512TAD37 - BONO ANGLOGOLD ASHANTI 8,50 2020-07-30	USD	0	0,00	154	0,60
XS0955552178 - BONO BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	0	0,00	203	0,79
XS0441528949 - RENTA FIJA SANTANDER FIN PFD 11,30 2049-07-27	GBP	1.036	2,64	977	3,79
XS0808632763 - BONO BERDROLA 5,75 2049-02-27	EUR	0	0,00	847	3,29
XS0927581842 - BONO PORTUGAL TELECOM INT 4,63 2020-05-08	EUR	0	0,00	513	1,99
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONCESSAO RODO 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	223	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.823	63,28	18.067	70,12
XS1028599287 - BONO ORANGE SA 5,25 2049-02-07	EUR	774	1,97	0	0,00
XS1028597315 - BONO ORANGE SA 5,88 2049-12-29	GBP	259	0,66	0	0,00
XS0906837645 - BONO TELECOM ITALIA SPA 7,75 2073-03-20	EUR	0	0,00	1.138	4,42
XS0457234291 - BONO BBV INTL FINANCI 9,10 2049-10-21	GBP	893	2,28	874	3,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.926	4,91	2.011	7,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.749	68,19	20.078	77,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		26.749	68,19	20.078	77,93
BG1100025128 - ACCIONES EBIOS ENERGY	EUR	0	0,00	264	1,02
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	264	1,02
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	264	1,02
LU0280437673 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	104	0,27	0	0,00
LU0165128348 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUND	EUR	0	0,00	125	0,49
LU0326422689 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	63	0,16	52	0,20
LU0170994346 - PARTICIPACIONES MM PICTET AND CIE I	EUR	209	0,53	0	0,00
TOTAL IIC		375	0,96	177	0,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.125	69,15	20.519	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.631	95,92	24.363	94,56

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.