

CAJA LABORAL SELEK PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 4448

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

Gestora: 1) CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREDITO
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.laboralkutxa.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS J.Mª Arizmendiarieta 5 1º Mondragón (Guipuzcoa) tel.943790114

Correo Electrónico

FondosdeInversion@cajalaboral.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá una exposición directa e indirectamente, a través de IIC de carácter financiero, que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (mínimo 50%), en renta fija (mínimo 40%) y en renta variable (máximo 40%). Hasta un 20%, máximo, en IIC de retorno absoluto con una gestión orientada a la obtención de una rentabilidad en términos absolutos. La renta fija será tanto pública como privada, incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

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 Fondo 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	0,92	0,13	0,92	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,25

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 Participaciones	10.222.608,57	6.849.513,30
Nº de Partícipes	2.697	1.842
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.890	6,9346
2013	45.339	6,6193
2012	16.673	6,2478
2011		

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	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,76	2,78	1,93	2,05	2,55	5,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	11-04-2014	-0,74	11-04-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	06-06-2014	0,50	04-03-2014		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,34	3,35	3,34	2,23	3,52	3,87			
Ibex-35	15,70	13,40	17,79	14,79	17,29	18,84		0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,35	0,51	2,54	0,92	1,56		0,00	0,00
EUR3M+100	0,05	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05		0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,53	0,00	0,00	0,00			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

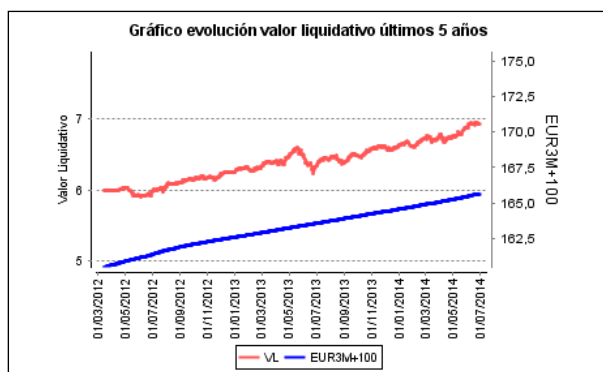
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,64	0,61	0,62	0,65	2,51		0,00	0,00

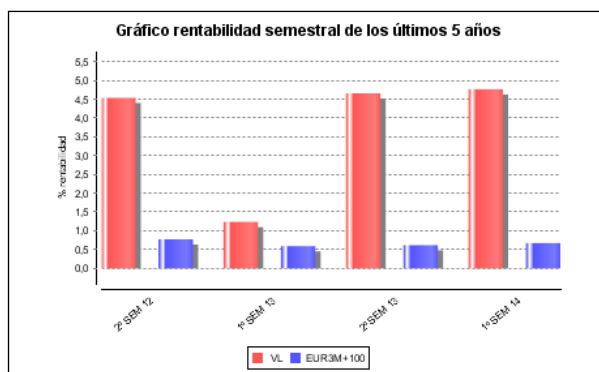
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	33.345	2.786	0,05
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	76.694	2.401	2,51
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	152.473	7.467	4,92
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	5.930	910	4,20
Renta Variable Mixta Internacional	65.649	2.637	4,69
Renta Variable Euro	52.508	4.727	6,64
Renta Variable Internacional	29.457	3.258	2,58
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	853.507	37.733	1,98
Garantizado de Rendimiento Variable	72.670	4.897	5,41
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.342.233	66.816	2,82

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.091	91,82	39.071	86,18
* Cartera interior	13.676	19,29	10.962	24,18
* Cartera exterior	51.275	72,33	28.037	61,84
* Intereses de la cartera de inversión	141	0,20	71	0,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.906	8,33	6.328	13,96
(+/-) RESTO	-108	-0,15	-60	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	70.890	100,00 %	45.339	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.339	31.909	45.339	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,41	31,24	40,41	93,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,79	4,37	4,79	64,30
(+) Rendimientos de gestión	5,49	5,05	5,49	63,31
+ Intereses	0,26	0,21	0,26	87,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,71	0,18	1,71	1.310,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	16,86
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,08	-0,26	-598,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,77	4,56	3,77	23,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,80	-0,78	47,98
- Comisión de gestión	-0,68	-0,70	-0,68	47,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	47,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-2,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,88
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	64,30
(+) Ingresos	0,08	0,12	0,08	-0,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,12	0,08	-0,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.890	45.339	70.890	

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

3. Inversiones financieras

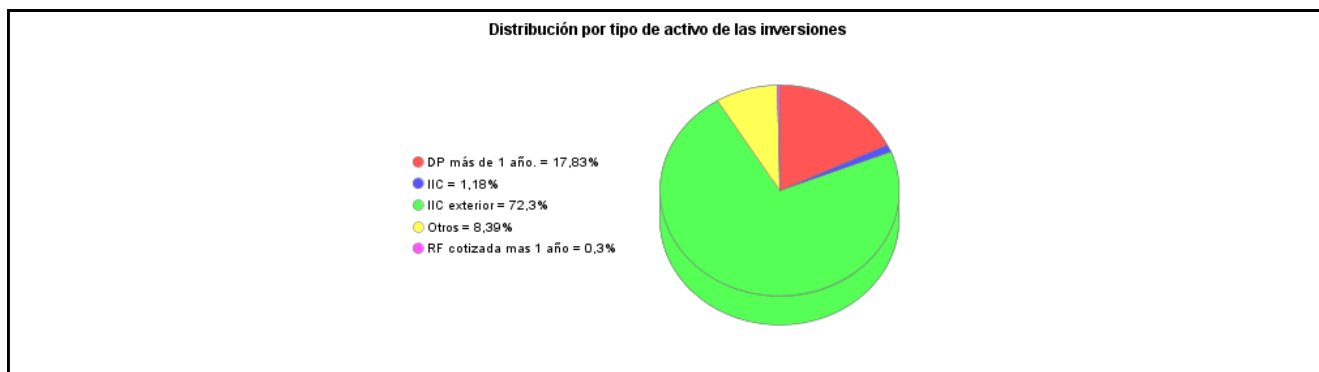
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.854	18,13	10.283	22,67
TOTAL RENTA FIJA	12.854	18,13	10.283	22,67
TOTAL IIC	835	1,18	680	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.688	19,31	10.964	24,17
TOTAL IIC	51.275	72,30	28.037	61,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.275	72,30	28.037	61,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.963	91,61	39.001	86,02

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
TOTAL DERECHOS		0	
DOLARUSA	Futuros DOLAR EEUU 1	1.579	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1579	
DJEU50	Futuros EUROST OXX 10	2.424	Inversión
Total otros subyacentes		2424	
TOTAL OBLIGACIONES		4003	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 15,00 millones de euros en concepto de compra, el 26,53% del patrimonio medio, y por importe de 15,00 millones de euros en concepto de venta, que supone un 26,53% del patrimonio medio. Durante el semestre se han efectuado operaciones de divisa, a contado y a plazo, con la Entidad Depositaria por importe de 3,12 millones de euros, el 5,51% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Estimado/a Sr./a.: A continuación le detallamos la información del período indicado relativa al fondo del que usted es titular. El período se ha cerrado con el tipo de intervención al 0,15%, los bonos a dos años al 0,46%, los bonos a cinco años al 1,28%, los bonos a diez años al 2,66% y el diferencial a diez años con Alemania al 1,42%. Asimismo, el S&P, el Eurostoxx 50 y el Ibex 35 han cerrado el semestre con ganancias del 6,05%, del 3,84% y del 10,15% respectivamente, mientras que el Nikkei ha perdido un 6,93%. La primera mitad del año se ha caracterizado por la proactividad que han mostrado los Bancos Centrales de las economías desarrolladas, lo que ha potenciado el buen comportamiento de los activos de riesgo en un escenario de continuidad en el crecimiento económico mundial. Sin embargo, este escenario no ha estado exento de riesgos. Las turbulencias en el bloque emergente han estado a la orden del día, si bien el mercado ha conseguido sobreponerse a la incertidumbre que han generado. Por un lado está China, donde se ha observado un freno en el crecimiento que venía mostrando y donde han aflorado problemas en su sistema financiero. También ha habido tensiones en Ucrania, que siguen latentes, tras la anexión de Crimea a Rusia. Además la salida de capitales de las economías en vías de desarrollo que se produjo a principios de año, cuando las probabilidades de que Estados Unidos retirara el estímulo de forma más agresiva eran más elevadas, generó un deterioro de sus activos financieros y depreciación de sus divisas. Sin embargo, el contagio a los mercados de riesgo de los países desarrollados fue muy

reducido, en la medida que la Reserva Federal está llevando a cabo una retirada de estímulo de forma más gradual. Respecto a la Eurozona, el principal foco de atención del mercado ha sido la evolución de la inflación, cuyas tasas de avance interanual se han visto reducidas de forma drástica, incrementando sensiblemente los temores de deflación. Así, la cifra de inflación de la UME ha caído 4 décimas en tasa interanual en 2014 hasta situarse en un preocupante 0,5%. Y en los países más necesitados de inflación, los periféricos, las cifras son todavía más bajas, lo que dificulta la reducción de los déficit fiscales. La fortaleza del euro es otro de los factores que preocupa al Banco Central Europeo. La divisa común se continuó apreciando hasta mayo, llegando a cotizar a 1,40 con el dólar. Ante estos desequilibrios, el BCE tomó la decisión de recortar el tipo de intervención en 0,10%, dejándolo en el 0,15%. Además, llevó a cabo otras medidas de política monetaria (facilidad marginal de depósito en negativo, otra LTRO, y la puerta abierta a compras de titulizaciones), enfocadas a la generación de liquidez y a neutralizar unas cifras de inflación que están siendo demasiado bajas. La proactividad del BCE, unida a la de la Reserva Federal y el Banco de Japón, sigue siendo el principal motor de las cotizaciones de los activos de riesgo, que continúan beneficiándose de un entorno donde las rentabilidades de las deudas de estos países son muy reducidas. Y mientras no cambie de tendencia, algo que es difícil que ocurra en lo que resta de año, es previsible que continúen las ganancias. Así, la rentabilidad de los bonos de las principales economías se ha reducido en la primera parte del año. En el caso de España hasta 150 pb en los bonos a 10 años y 100 pb en los bonos a 2 años, llevando a la deuda del Estado a cotizar en niveles históricamente mínimos. También en Alemania y Estados Unidos, donde las políticas monetarias proactivas están siendo más intensas y duraderas que lo estimado al inicio del año, se han dado reducciones de tipos. Sin embargo, las bajas tasas de rentabilidad que ofrecen los bonos AAA, no compensan desde el punto de vista del binomio rentabilidad riesgo, por lo que es previsible que ya no veamos ganancias en este mercado en el resto de 2014. Además, la deuda corporativa también ha experimentado reducciones de diferenciales respecto a la deuda del tesoro. Y todo ello a pesar de que las estimaciones de crecimiento para las economías desarrolladas, al igual que para las emergentes, se han revisado ligeramente a la baja en los últimos meses, algo a lo que el mercado no está presentando demasiada atención. Mientras las autoridades monetarias sigan inyectando liquidez, la tendencia del mercado debería continuar, al menos, hasta 2015. La evolución del patrimonio, los partícipes y la rentabilidad neta obtenida por el fondo puede consultarse en el apartado 2.1 y 2.2. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 4,763%, que se sitúa en el quintil 2º de los fondos que gestionamos. Por lo tanto, la rentabilidad ha sido superior a la de la letra del tesoro español a un año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el último semestre ha sido del 3,336%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,444% y del Ibex35 del 15,70%. Las inversiones han consistido en ajustes de los niveles de inversión y cuenta corriente. El fondo tiene invertido más del 65% en otros fondos de gestoras internacionales del máximo prestigio como PIMCO, M&G, Goldman Sachs o DWS. Asimismo invierte en fondos de Caja Laboral Gestión y en posiciones de contado y liquidez.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - BN ESTADO 30072018 4.10% DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	0	0,00	1.600	3,53
ES00000121O6 - BN ESTADO 4,30% 20191031 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	0	0,00	496	1,09
ES00000122E5 - BN ESTADO 4,65% 20250730 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	1.693	2,39	0	0,00
ES00000122T3 - BN ESTADO 4,85% 20201031 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	0	0,00	5.972	13,17
ES00000123K0 - OBL. ESTADO 5,85% 31012022 DIRECCION GENERAL TESOR	EUR	2.600	3,67	0	0,00
ES00000124B7 - BN ESTADO 31102018 3.75% DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	0	0,00	748	1,65
ES00000124W3 - BN ESTADO 30042024 3.8% DIRECCION GENERAL TESORO 3	EUR	8.347	11,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.639	17,83	8.816	19,44
ES0L01404166 - LL.LETRAS TESORO 160414 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	0	0,00	498	1,10
ES0L01410171 - LL.LETRAS TESORO 171014 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	0	0,00	496	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	994	2,19
ES0324244005 - MAPFRE 5.125% 161115 MAPFRE 5.125 16/11/2015	EUR	214	0,30	214	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		214	0,30	214	0,47
XS0284891297 - TELEFONICA 4.674% 07022014 TELEFONICA DE ESPAÑA 4.	EUR	0	0,00	259	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	259	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.854	18,13	10.283	22,67
TOTAL RENTA FIJA		12.854	18,13	10.283	22,67
ES0115312037 - CAJA LABORAL RENTA FIJA A LARGO CAJA LABORAL POPUL	EUR	0	0,00	680	1,50
ES0115467039 - CAJA LABORAL BOLSA CAJA LABORAL POPULAR	EUR	835	1,18	0	0,00
TOTAL IIC		835	1,18	680	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.688	19,31	10.964	24,17
DE0008476532 - DWS COVERED BOND FUND EUR DWS INVESTMENT LUXEMBOUR	EUR	1.270	1,79	1.721	3,80
FR0010149302 - CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC CARMIGNAC GESTION	EUR	377	0,53	0	0,00
FR0010315770 - ETF LYXOR MSCI WORLD SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.357	3,33	0	0,00
GB0030810138 - THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT 2 IN THREADNEEDLE IN	EUR	329	0,46	0	0,00
GB00B1VMCY93 - M G OPTIMAL INCOME FUND M G	EUR	704	0,99	679	1,50
GB00B39R2S49 - M G GLOBAL DIVIDEND FUND EUR A ACC M G	EUR	0	0,00	437	0,96
GB00B39R2T55 - M G GLOBAL DIVIDEND FUND C EURO M G	EUR	2.069	2,92	997	2,20
GB00B3B0F598 - THREADNEEDLE GLOBAL EXTENDED ALPHA 2 INA EUR THREAD	EUR	1.576	2,22	0	0,00
GB00B3D8PZ13 - THREADNEEDLE CREDIT OPPORT CLASE 2 EUR THREADNEEDL	EUR	1.321	1,86	0	0,00
IE00B11XZ327 - PIMCO GLOBAL H YIELD BOND E EUR HEDG PIMCO GLOBAL	EUR	1.267	1,79	1.216	2,68
IE00B2Q4XV10 - BNY MELLON GLOBAL EQUIT FUND I MELLON	EUR	1.594	2,25	0	0,00
IE00B607SM09 - PIMCO EMERG.MKTS.CORPORATE BOND INST. PIMCO GLOBAL	EUR	1.173	1,65	420	0,93
IE00B801L271 - BNY MELLON GLOB DYNAMIC BOND EUR I ACC MELLON	EUR	257	0,36	251	0,55
LU0066341099 - INVESCO EUROPEAN BOND FUND INVESCO	EUR	0	0,00	1.817	4,01
LU0106235533 - SCHRODER SISF EURO BOND A ACC SCHRODER	EUR	0	0,00	1.422	3,14
LU0115763970 - FIDELITY FUNDS EMERGING MARKETS FIDELITY	EUR	2.481	3,50	0	0,00
LU0159042083 - JPM AMERICA EQ A EUR HEDG JP MORGAN	EUR	1.574	2,22	0	0,00
LU0165128348 - HSBC GIF EURO HIGH YIELD BD AC HSBC	EUR	758	1,07	726	1,60
LU0179220412 - DWS INVEST CONVERTIBLES FC DWS INVESTMENT LUXEMBOU	EUR	1.683	2,37	853	1,88
LU0183829034 - GENERALI IS EURO CONVERTIBLE BONDS B GENERALI STK	EUR	1.553	2,19	0	0,00
LU0189894842 - SCHRODER ISF GLOBAL HIGH YIELD A EUR SCHRODER	EUR	0	0,00	182	0,40
LU0190649722 - PIONEER GLOBAL HIGH YIELD A EUR PIONEER	EUR	1.124	1,59	1.055	2,33
LU0210533500 - JPM GLOBAL CONVERTIBLES FUND A ACC.EUR JP MORGAN	EUR	1.677	2,37	859	1,89
LU0236146006 - DWS INCOME STRATEGY CREDIT NC DWS INVESTMENT LUXEM	EUR	1.086	1,53	349	0,77
LU0251130802 - FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD A ACC EUR FIDELITY	EUR	1.063	1,50	0	0,00
LU0260159362 - GENERALI ABS RETURN MULTI STRATEG B GENERALI STK	EUR	1.357	1,91	0	0,00
LU0262418394 - GS GLOBAL EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO GOLDMAN	EUR	2.534	3,57	2.347	5,18
LU0267985314 - INVESCO GLOBAL STRUCT. EQ. E EUR INVESCO	EUR	2.824	3,98	922	2,03
LU0289470972 - JPM INVST FUND OPPORT B EUR JP MORGAN	EUR	1.001	1,41	0	0,00
LU0299413863 - MS FUND DIVER ALPHA PLU EU MORGAN STANLEY DEAN W	EUR	1.984	2,80	521	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0300357638 - DWS INVEST EURO CORPORATE NC DWS INVESTMENT LUXEMB	EUR	0	0,00	1.215	2,68
LU0313644931 - PIONEER EURO AGGREGATE BOND A EUR PIONEER	EUR	0	0,00	2.193	4,84
LU0341469269 - MS US ADVANTAGE FUND BH MORGAN STANLEY DEAN WITTER	EUR	1.533	2,16	0	0,00
LU0353248106 - US FUNDAMENTAL GROWTH A EUR PIONEER	EUR	0	0,00	1.619	3,57
LU0360483019 - MS SICAV GLOBAL BRANDS ZH MORGAN STANLEY DEAN WITT	EUR	1.608	2,27	1.525	3,36
LU0408847696 - JPM EURO CORPOR BOND B ACC EUR JP MORGAN	EUR	0	0,00	526	1,16
LU0603408468 - MS EMER MKT CORPORATE DEBT AH MORGAN STANLEY DEAN	EUR	1.930	2,72	0	0,00
LU0605515880 - FIDELITY GLOBAL DIVIDEND Y ACC EUR HDG FIDELITY	EUR	2.677	3,78	0	0,00
LU0622306651 - GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	2.594	3,66	462	1,02
LU0629527416 - GENERALI IS EUR COVERED BOND B GENERALI STK	EUR	518	0,73	0	0,00
LU0650148314 - PICTET JAPANESE EQ OPP HP EUR ACC PICTET	EUR	888	1,25	911	2,01
LU0725973464 - PICTET EMERG MKTS HIGH DIVID HR EUR PICTET	EUR	1.866	2,63	1.984	4,38
LU0820776002 - GS US REAL ESTATE BALANCED PORTFOLIO E ACC GOLDMAN	EUR	664	0,94	642	1,42
LU0915179062 - JULIUS BAER EF JAPAN ACC BH JULIUS BAER	EUR	0	0,00	187	0,41
TOTAL IIC		51.275	72,30	28.037	61,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.275	72,30	28.037	61,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.963	91,61	39.001	86,02

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.