

## NARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 55

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES CONSULTORES S.L.P.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gestefin.es](http://www.gestefin.es).

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

### Dirección

URGEL, 240, 5º, C  
08036 - Barcelona  
933638850

### Correo Electrónico

[gestefin@mdffp.com](mailto:gestefin@mdffp.com)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/05/1995

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Crecimiento

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero de las previstas en el artículo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC.

El objetivo de inversión consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue no replica índice de referencia alguno.

#### 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	0,25	0,62	1,05	1,99
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	342.311,00	341.978,00
Nº de accionistas	103,00	103,00
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	15.457	45,1545	44,5967	45,1833
2016	15.188	43,8149	40,8978	43,8581
2015	14.405	42,5578	40,6121	43,6007
2014	14.636	40,6722	38,0615	40,6870

### 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	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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	2014	2012
3,06	0,46	0,31	2,27	0,58	2,95	4,64	6,66	6,92

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,35	0,34	0,34	0,35	1,45	1,39	1,27	1,42

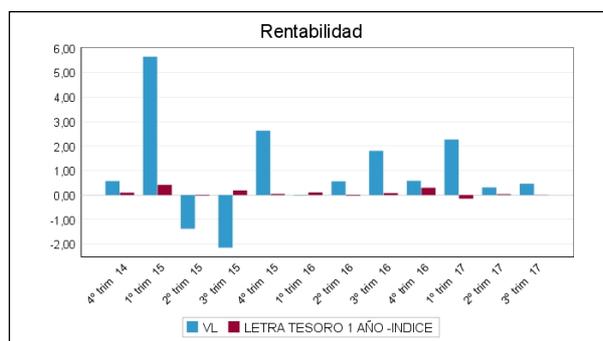
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.100	97,69	15.351	99,87
* Cartera interior	1.658	10,73	2.133	13,88
* Cartera exterior	13.463	87,10	13.262	86,28
* Intereses de la cartera de inversión	-20	-0,13	-43	-0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	374	2,42	31	0,20
(+/-) RESTO	-17	-0,11	-11	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.457</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.371</b>	<b>100,00 %</b>

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)	15.371	15.532	15.188	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,10	-1,36	-1,28	-107,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,32	3,02	40,56
(+) Rendimientos de gestión	0,65	0,52	3,60	23,70
+ Intereses	0,08	0,09	0,24	-10,60
+ Dividendos	0,00	0,01	0,07	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,07	0,20	-43,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	0,09	-0,03	-353,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	0,27	3,15	190,61
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,03	603,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,59	-1,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,45	-0,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-1,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-7,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-16,73
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	21.376,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	21.376,70
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.457</b>	<b>15.371</b>	<b>15.457</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

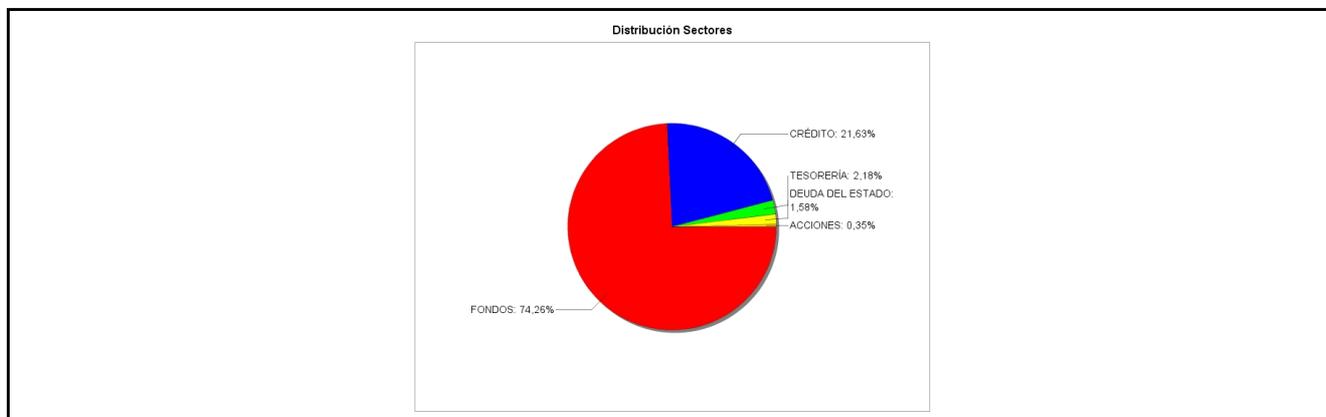
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.081	6,99	1.547	10,06
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	1.081	6,99	1.547	10,06
TOTAL RV COTIZADA	30	0,19	34	0,22
TOTAL RV NO COTIZADA	24	0,16	24	0,16
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	54	0,35	58	0,38
TOTAL IIC	523	3,38	527	3,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.658	10,72	2.133	13,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.506	16,21	2.197	14,29
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	2.506	16,21	2.197	14,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	10.956	70,91	11.065	71,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.463	87,12	13.262	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.121	97,84	15.394	100,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

Existe dos accionistas con participación significativa que suponen un 45,63% y un 20,22 % respectivamente sobre el patrimonio de la SICAV. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Hay activos de renta fija ilíquidos en la cartera que se valoran por descuento de flujos, usando para los bonos de cupón variable la curva forward para proyectar los cupones a futuro y usando como tipo de interés de descuento la curva de tipos de interés sumándole un diferencial. Este diferencial se obtiene de un panel de contribución de bonos corporativos que publica AIAF y donde contribuyen bancos proveedores de precios ejecutables en el mercado secundario de contrastada solvencia y reputación. Para el cálculo de este diferencial se usan emisiones comparables, del mismo sector, de la misma prelación de cobro, similares en vencimiento y con el mismo rating. En caso de no tener el mismo rating penalizamos, por cada escalón de bajada de rating, un 5% el diferencial. Si los bonos tienen opciones de recompra por parte de emisor se usa como vencimiento la fecha de la primera de estas opciones. En caso de emisiones intervenidas por el FROB, al ser asimilables entre ellas, usamos las que cotizan en mercado y por lo tanto líquidas, como comparables más ajustados a las condiciones de mercado del emisor del activo. Este tipo de activos, debido a su iliquidez, pueden sufrir variaciones de precios en caso de enajenación.

La cartera posee activos con escasa liquidez (inferior a un 10% del patrimonio), si bien la mayor parte de sus activos son líquidos. La cartera tiene bonos preferentes de Nova Caixa Galicia que el FROB obligó a canjear por acciones. Estas acciones no cotizan en bolsa y se valoran a un precio fijo de 0,4 euros por acción. El peso de este activo representa un 0,16% del patrimonio la IIC. El folleto de la SICAV no menciona expresamente la posibilidad de invertir en este tipo de

activo.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2017 hemos asistido a un crecimiento sincronizado de las economías mundiales, tanto desarrolladas como emergentes. Se ha mantenido el tono positivo en los mercados de renta variable que vimos en la primera parte del año, alcanzando incluso crecimientos de doble dígito en diferentes mercados. En renta fija, hemos visto un ligero repunte de tipos y como los spreads corporativos han continuado estrechándose. Concretamente en renta fija, el segmento de más riesgo crediticio, high yield, obtuvo rentabilidades de +2,9% en el trimestre, en línea con la renta fija emergente en dólares que cerraba el tercer trimestre del año con subidas del +2,4%. También en el terreno Investment grade se registraron rentabilidades positivas, aunque algo menores, del +1,1%. Por último, las curvas gobierno países periféricos euro tuvieron un comportamiento prácticamente plano en el trimestre. Concretamente, la renta fija España obtuvo una rentabilidad del 0,4% en el período. En renta variable, el Eurostoxx ha subido un +4,7% en el trimestre, algo mejor que las bolsas americanas, donde el S&P 500 registró una subida del +4,3%. Las bolsas globales subieron un 1,1%, mientras que las bolsas emergentes registraban una subida del +4,1%. En cuanto a las materias primeras, el índice de materias primas registraba una caída del -1,4% si bien el oro subió en el trimestre un 3,1% hasta niveles de 1.279 \$/onza. Por otro lado, el euro se ha apreciado contra el dólar en el trimestre desde niveles de 1,1426 a 1,1814. Este trimestre ha habido un incremento de la prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años desde los 107 puntos básicos de finales de junio hasta los 114 puntos básicos en septiembre. Recordar que la prima de riesgo terminó en 117 en 2016, 114 puntos básicos en 2015, 107 puntos básicos en 2014.

El patrimonio de la SICAV en el tercer trimestre creció en un +0.56% hasta los 15.456.885,44 euros y el número de partícipes se mantuvo a 103 igual que en el periodo anterior. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de +0,46% acumulando en el año una rentabilidad del 3,06% (apartado 2.2.Rentabilidad).

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron del 0,35% s/patrimonio durante el tercer trimestre siendo el acumulado del año del 1,03% (apartado 2.2.Gastos), con una rotación del 0,25 siendo en el año la rotación del 1,05 y aportando la liquidez una rentabilidad media anualizada de -0,4% (apartado 2.1.b)

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año del +0,46% y superior al IBEX 35 en +0,54%, debido principalmente a la duración más larga de los bonos en cartera de la SICAV y a la baja exposición de la cartera a renta variable.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos y bonos, reduciendo la exposición a renta fija del 52% al 50% y manteniendo la renta variable del 30%. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida un 7% en renta fija interior, un 43% en renta fija exterior, un 4% en renta variable interior y un 26% en renta variable exterior.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Artemis, Lyxor, KLS, Schroder, Pictet, Aviva, EDR, Muzinich, Axa, Nordea, Blackrock, Magallanes, Veritas, Comgest, Melchior, Kennox, River&Mercantile, T Rowe, Pzena, Artisan, Hermes, Parvest y Fundsmith. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 74,26% de los activos de la cartera de la SICAV.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes.

Los activos que incluye la cartera denominados activos de libre disposición y que no pueden representar más de un 10% de la cartera son activos que ofrecen una descorrelación con los demás activos que hay en cartera y con gestores de reconocido prestigio.

En los bonos de renta fija, en el trimestre, se ha revisado el rating del bono de BNP de Baa2 a Baa1 por Moodys. Recordar que si tiene rating de S&P usamos esta agencia de calificación, sino Moodys o Fitch.

La SICAV puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Sin embargo, no ha hecho uso de instrumentos durante el periodo.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del partícipe. Durante el trimestre, no se ha ejercido el derecho a voto de ninguno de los títulos que existen en cartera.

La economía global está creciendo y mejorando, y se espera que continúe haciéndolo. La expansión es una de las más largas de la historia, pero no una de las más grandes en magnitud. Todos los países de la OCDE registran un crecimiento positivo por primera vez en años. Las empresas están publicando muy buenos resultados. La inflación no ha aumentado sustancialmente, aunque está lejos de los mínimos de la última crisis y las brechas de producción se están cerrando. Los bancos centrales se enfrentan a un dilema importante: eliminar las medidas excepcionales siguiendo los indicadores de crecimiento, o afrontar los datos de inflación y aferrarse a las políticas expansivas. Los mercados están muy inclinados hacia este último a pesar de los mensajes de los bancos centrales.

La mayor sorpresa ha sido la importante apreciación del euro (y la debilidad del dólar) debido a una variedad de factores. Estos factores están ahora en un extremo y se puede esperar al menos alguna reversión.

Sin embargo, vemos más incertidumbres que en trimestres anteriores y de mayor gravedad: el crecimiento económico secular tiene poca visibilidad, la inflación puede dispararse repentinamente, los bancos centrales se encuentran en un territorio inexplorado, altos niveles de deuda, la situación política en muchos mercados desarrollados (Trump, Brexit, etc.) y la geopolítica (Corea, ISIS, Venezuela ...) presentan altos niveles de incertidumbre, impacto desconocido de la tecnología en muchos frentes: empleo, industrias, distribución de capital ...

Sin embargo, los participantes del mercado muestran complacencia y un comportamiento a favor del riesgo: VIX está en mínimos de varios años, algunas acciones ("FAANG") son consideradas infalibles, los ETF están recibiendo muchos flujos de entrada de dinero, las empresas basura y los países están emitiendo bonos a largo plazo y la moneda bitcoin sigue aumentando.

En definitiva, todos los activos están caros y los rendimientos esperados para todas las clases de activos son bajos para los estándares históricos. De todos los activos, las acciones son las menos costosas de todas. Los bonos no solo ofrecen retornos esperados, sino que también presentan un alto riesgo en caso de un aumento súbito de la inflación.

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 tercer trimestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

\*\*Nota: (1) Analistas Financieros Internacionales Spanish Govt Bill 1Year (2) Bloomberg/EFFAS Bond Indices Spain Govt All > 1 Yr TR (3) Citigroup EuroBIG Corporate EUR (4) Merrill Lynch Global High Yield en USD (5) JPMorgan EMBI Global Total Return Index en USD (6) IBEX 35@ con dividendos (7) EURO STOXX 50 Net Return (8) S&P 500 Net Total Return Index (9) MSCI Daily Net TR World EUR (10) MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (11) Bloomberg Commodity Index Total Return USD (12) HFRX Global Hedge Fund EUR.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000122D7 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	0	0,00	467	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	467	3,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2024-05-22	EUR	312	2,02	311	2,02
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	178	1,15	177	1,15
ES0313307003 - RENTA FIJA BANKIA 3,50 2019-01-17	EUR	216	1,40	217	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		707	4,57	705	4,58
ES0214974067 - RENTA FIJA BBV 0,75 2021-08-09	EUR	196	1,27	196	1,28
ES0101339028 - RENTA FIJA BBV 1,62 2049-12-31	EUR	178	1,15	179	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		374	2,42	375	2,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.081</b>	<b>6,99</b>	<b>1.547</b>	<b>10,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.081</b>	<b>6,99</b>	<b>1.547</b>	<b>10,06</b>
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	30	0,19	34	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>30</b>	<b>0,19</b>	<b>34</b>	<b>0,22</b>
ES0165936008 - ACCIONES NCG BANCO	EUR	24	0,16	24	0,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>24</b>	<b>0,16</b>	<b>24</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>54</b>	<b>0,35</b>	<b>58</b>	<b>0,38</b>
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	523	3,38	527	3,43
<b>TOTAL IIC</b>		<b>523</b>	<b>3,38</b>	<b>527</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.658</b>	<b>10,72</b>	<b>2.133</b>	<b>13,87</b>
XS0883537143 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 4,75 2020-04-30	EUR	245	1,58	245	1,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		245	1,58	245	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1560862580 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,47 2022-02-07	EUR	101	0,66	101	0,66
XS1594368539 - RENTA FIJA BBV 0,27 2022-04-12	EUR	203	1,31	202	1,31
XS0543758246 - RENTA FIJA JP MORGAN CHASE 3,88 2020-09-23	EUR	119	0,77	119	0,77
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	320	2,07	322	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		743	4,81	743	4,83
XS1629866606 - RENTA FIJA AT&T INC 0,52 2023-09-04	EUR	306	1,98	0	0,00
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,52 2022-09-22	EUR	308	1,99	305	1,99
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,37 2022-01-27	EUR	303	1,96	302	1,97
XS1402235060 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 0,37 2019-04-29	EUR	303	1,96	303	1,97
XS0267827169 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,22 2018-09-14	EUR	298	1,93	298	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.519	9,82	1.209	7,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.506</b>	<b>16,21</b>	<b>2.197</b>	<b>14,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.506</b>	<b>16,21</b>	<b>2.197</b>	<b>14,29</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	274	1,77	0	0,00
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA	USD	363	2,35	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.017	6,58	1.016	6,61
LU0325598752 - PARTICIPACIONES PARVEST FUNDS	EUR	1.022	6,61	1.018	6,62
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	250	1,62	239	1,55
IE00B4K9F548 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	542	3,52
IE00BZB0YY52 - PARTICIPACIONES KLS	EUR	167	1,08	169	1,10
LU1074209757 - PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS LUXE	EUR	276	1,79	279	1,81
GB00BMMV5M10 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	428	2,77	290	1,89
LU0289523259 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD	EUR	398	2,58	379	2,46
FR0013076502 - PARTICIPACIONES EDR	EUR	796	5,15	787	5,12
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	604	3,91	605	3,94
GB00BW9HLP76 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	USD	270	1,74	266	1,73
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	183	1,19	183	1,19
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	EUR	466	3,02	325	2,12
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MAN	EUR	528	3,42	523	3,41
LU0285831334 - PARTICIPACIONES T ROWE	EUR	552	3,57	0	0,00
IE00B6157757 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	USD	243	1,57	238	1,55
IE00B055SL34 - PARTICIPACIONES PZENA INVESTEMENT	USD	0	0,00	275	1,79
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	383	2,48	370	2,40
IE00B9BC1P95 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	199	1,29	198	1,29
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA	EUR	0	0,00	373	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B59XD059 - PARTICIPACIONES MUZINICH	USD	355	2,29	363	2,36
LU00885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	370	2,40	361	2,35
LU00690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH	EUR	307	1,98	308	2,00
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	363	2,35	364	2,37
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	403	2,61	391	2,54
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	276	1,79
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	387	2,51	391	2,54
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	195	1,27
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	352	2,28	344	2,24
<b>TOTAL IIC</b>		10.956	70,91	11.065	71,99
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.463	87,12	13.262	86,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.121	97,84	15.394	100,15

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.