

RATEVIN VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 908

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE SL**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales.

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicomiguel.fernandezm@juliusbaer.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 21/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros 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: Sociedad de Inversión. GLOBAL

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,10	1,24	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,20

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	635.350,00	635.350,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
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	6.156	9,6886	9,5368	9,7393
2019	6.927	10,9035	9,4740	10,9467
2018	6.067	9,5496	9,4088	10,8528
2017	6.742	10,6115	9,9628	10,7064

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	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-11,14	1,13	2,47	-14,26	3,72	14,18	-10,01	6,51	-4,35

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,23	0,24	0,23	0,22	0,91	0,91	1,08	0,00

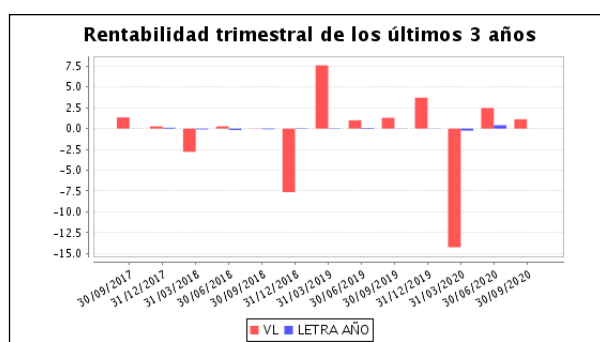
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	4.931	80,10	4.779	78,51
* Cartera interior	80	1,30	137	2,25
* Cartera exterior	4.846	78,72	4.635	76,15
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	6	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.217	19,77	1.300	21,36
(+/-) RESTO	7	0,11	8	0,13
TOTAL PATRIMONIO	6.156	100,00 %	6.087	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)	6.087	5.940	6.927	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,12	2,44	-12,23	-53,23
(+) Rendimientos de gestión	1,36	2,68	-11,48	-48,48
+ Intereses	-1,04	0,13	-0,73	-891,48
+ Dividendos	0,04	0,02	0,18	156,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,38	1,22	0,05	15,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	-0,10	-4,69	-601,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,15	0,37	104,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	1,27	-6,91	-75,64
± Otros resultados	-0,11	-0,01	0,24	718,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,75	-1,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,49	2,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,11	-32,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	0,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,06	586,26
(+) 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)	6.156	6.087	6.156	

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

3. Inversiones financieras

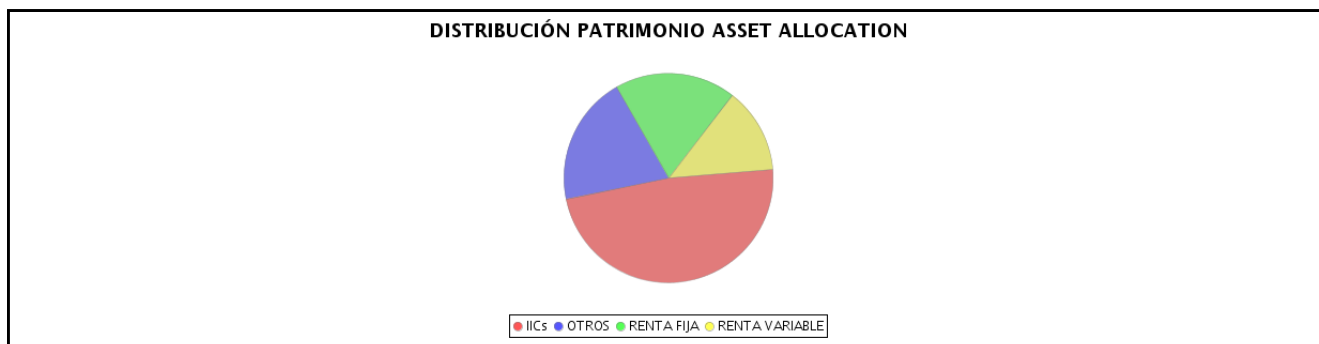
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	80	1,29	79	1,31
TOTAL RENTA FIJA	80	1,29	79	1,31
TOTAL RV COTIZADA			58	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE			58	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	80	1,29	137	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.074	17,45	1.398	22,96
TOTAL RENTA FIJA	1.074	17,45	1.398	22,96
TOTAL RV COTIZADA	811	13,19	486	7,99
TOTAL RENTA VARIABLE	811	13,19	486	7,99
TOTAL IIC	2.961	48,12	2.752	45,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.847	78,76	4.635	76,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.927	80,05	4.773	78,41

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
FUT. 10 YR US NOTE 12/20 (TYZ0)	Futuros comprados	118	Inversión
Total subyacente renta fija		118	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		503	
TOTAL OBLIGACIONES		621	

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 ningun 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

Accionistas significativos: 6.154.622,08 - 99,98%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del Grupo Julius Baer.: 459.149,22 - 7,48%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la recuperación automática que tuvo lugar por la reapertura de la economía, que ha durado hasta finales de agosto, seguir remontando desde los niveles de actividad actuales va a ser mucho más complicado. El virus todavía no está bajo control y el número de contagios crece con fuerza en Francia, España y Reino Unido. Afortunadamente, los diagnósticos más severos son cada vez menos y, a diferencia de lo que sucedía en primavera, cada vez menos enfermos requieren hospitalización. En cualquier caso, las actividades que implican desplazamientos transfronterizos o proximidad social siguen sometidas a importantes restricciones y pasará tiempo hasta que se recupere la normalidad. Aunque desde un punto de vista administrativo no se vuelvan a implantar medidas tan drásticas, los propios ciudadanos mantendrán un comportamiento más cauto hasta que se encuentre la vacuna o un tratamiento efectivo.

Nos encontramos por tanto ante el escenario que pronosticábamos en primavera, con una recuperación heterogénea entre países y, dentro de ellos, por sectores. En los sectores de actividad más afectados, el número de empresas que están teniendo que tirar la toalla y cerrar definitivamente sigue creciendo y vemos como se está produciendo una pérdida de empleo permanente en EE.UU., más allá de los titulares positivos que lo que reflejan son variaciones en el empleo temporal. En otras palabras, el daño al balance de las empresas por la pérdida de ingresos derivada de la pandemia sigue creciendo. En este contexto la política monetaria de los bancos centrales continúa siendo absolutamente acomodaticia y

los estímulos fiscales son imperativos. A corto plazo, el resultado de las elecciones norteamericanas del próximo 3 de noviembre va a ser el acontecimiento principal del próximo trimestre. El peor de los escenarios es que el resultado se tan ajustado que devenga en una disputa. Una victoria Demócrata podría acelerar el proceso de convergencia de las políticas monetaria y fiscal y favorecería un cambio de tendencia a favor de las acciones value y de las empresas de pequeña capitalización.

Los principales índices estadounidenses de renta variable, incluyendo el S&P 500 y el Nasdaq 100, han alcanzado nuevos máximos históricos este verano. El avance del S&P 500 fue liderado por las 5 mayores compañías de tecnologías de la información que se recuperaron de las pérdidas en las que incurrieron durante el confinamiento en menos de dos meses y siguieron subiendo hasta nuevos records en su capitalización. Su rentabilidad se explica casi a partes iguales por la expansión de múltiplos y el aumento de beneficios, ya que les favoreció el trabajo desde casa y el comercio electrónico cuando se adoptó el distanciamiento social. La evolución del mercado de acciones contrasta con la de la economía real. Desde el máximo del 2 de septiembre, las acciones estadounidenses han comenzado una corrección donde están cayendo más los líderes de la subida, lo que tampoco puede extrañarnos dado lo que habían corrido. Además de la política monetaria ultra-laxa, los estímulos fiscales y la esperanza de que se dé con un tratamiento o vacuna más pronto que tarde, los indicadores técnicos como la profundidad del mercado o el sentimiento, continúan siendo favorables. Además, los recientes máximos no suelen pronosticar un mercado bajista de forma inminente. La corrección es sana porque limpia las posiciones más especulativas y cortoplacistas y evita que se desborde el optimismo y el mercado se sobrecaliente. Esto ayudará a que se extienda el mercado alcista secular en que nos encontramos.

En la reunión de Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, anunció una lectura flexible del objetivo de inflación, que permitirá exceder el nivel objetivo del 2% de forma temporal si en periodos anteriores el dato ha quedado por debajo. Este cambio de criterio busca conseguir inflación, después de una década en la que la inflación y las expectativas de inflación se han quedado sistemáticamente por debajo del objetivo oficial de la Fed. En su revisión de la política monetaria, la Fed también expresó su compromiso no sólo por mantener el nivel general de empleo sino por tomar en consideración como afecta este fenómeno a distintos segmentos de población, lo que refuerza el mensaje de permitir una mayor inflación. En cierto modo se confirmó lo que llevamos diciendo desde principios de 2019: el intento de la Fed de subir tipos de forma preventiva que culminó con el derrumbe del mercado en el último trimestre de 2018 habrá sido el último experimento de este tipo que lleve a cabo un banco central occidental. El cambio de política de la Fed va a forzar a otros bancos centrales a moverse en sentido parecido. A partir de ahora todo girará en torno a la política fiscal ya que la política monetaria será permanentemente laxa hasta que se alcance el nivel de precios deseados. Avanzamos un paso más en la Política Monetaria Moderna (MMT por sus siglas en inglés). Lo que todavía no ha explicado la Fed es como pretende acelerar la inflación tras periodos no que no se haya alcanzado el objetivo. Como señalan los economistas defensores de la MMT, que fusiona las políticas monetarias y fiscales, se necesitan déficits públicos recurrentes y que la deuda gubernamental siga creciendo hasta que los recursos productivos operen a plena capacidad.

China ha continuado siendo la región con mayor crecimiento económico tras el estallido de la pandemia. Mientras que EE.UU. y Europa recuperarán los niveles de actividad previos a la crisis en 2021 o incluso 2022, China ya ha superado ese nivel. El éxito de China se basó en la contención rápida del virus y la ruptura del vínculo entre incremento de la movilidad y nuevos contagios cuando reabrió su economía. Manteneos desde hace tiempo que el modelo económico de China y su creciente influencia en la economía global justifican la inversión en renta variable de ese país. Con la reciente compra de bonos chinos denominados en renminbis a expensas US Treasury, que a los niveles de tipos actuales han perdido parte de la protección que ofrecían, nuestra exposición a China se alinea con la visión secular de Julius Baer. China es a día de hoy la única gran economía con una política monetaria conservadora, que combina tipos de interés reales positivos y no hace quantitative easing. Los bonos gubernamentales chinos son de los pocos nichos en el mercado de renta fija que todavía ofrecen rentabilidades por encima del 3%.

Uno de los asuntos que más deberían preocupar a los inversores son las implicaciones del cambio de régimen, tras 40 años de sistema neoliberal nos dirigimos hacia un capitalismo patrocinado por el Estado. Este proceso se inició con las primeras medidas monetarias no convencionales y la compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales a partir de 2009. Desde entonces, hemos ido perdiendo los mercados libres uno a uno, sin prisa pero sin pausa. La crisis del Covid-19 ha extendido la intervención estatal al mercado de deuda corporativa; que la volatilidad del US Treasury se sitúe en mínimos históricos por debajo de 40 en el índice MOVE no se debe a que las condiciones macroeconómicas sean especialmente estables. La consecuencia principal de la desaparición de los mercados libres, donde los inversores

maximizaban su función de utilidad, en favor de otros administrados por las autoridades gubernamentales, es que las señales que emiten están por completo distorsionadas. Apreciamos dos importantes consecuencias:

: 1) Las apuestas tácticas de inversión son mucho más arriesgadas que antes. 2) Como consecuencia de lo anterior, los métodos de inversión basados en reglas no pueden funcionar en un mundo dirigido por el arbitrio político o administrativo, ni siquiera los métodos basados en inteligencia artificial o machine learning son útiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de septiembre es la siguiente: Renta Variable 18,95%, Renta Fija 60,88%, Alternativos 1,92%, Liquidez 19,77%. A principio del trimestre la exposición era Renta Variable 11,60%, Renta Fija 68,23%, Alternativos 1,96%, Liquidez 21,36%, por lo tanto se ha incrementado el riesgo de la cartera en el periodo. A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Amundi Floating Rate EURO Corporate 1-3, Amundi 3M y Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporates.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 89% euro, 6% dólar americano, 3% franco suizo y 2% otras divisas.

c) Índice de referencia.

Ratevin Valores SICAV no toma como referencia ningún índice.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de Ratevin Valores SICAV a cierre de trimestre es de 6.155.649 euros, habiendo aumentado un 1,13% respecto a final del primer semestre 2020. El número de participes es de 106, siendo el mismo número que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Ratevin Valores SICAV durante el tercer trimestre ha sido del 1,13%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por la SICAV en tercer trimestre ha sido de 0,70%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de Ratevin Valores 1,13%, algo por debajo de la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: iShares China CNY Bond UCITS ETF, Allianz China A Shares y Texas Instruments. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Sika AG, Tapestry 4 ¿ 04/01/25 y Walmart. Los valores que han detruido rentabilidad son Royal Dutch Shell, iShares Edge MSCI Europe Value Factor y Novartis.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Ratevin Valores SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual a cierre del periodo ha sido del 6,19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este trimestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los participes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
Prevenición o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este punto, mantenemos sin cambios nuestra asignación de activos, con los pesos próximos a la asignación estratégica, pero con un marcado sesgo hacia los activos de mayor calidad. En el mes de diciembre actualizaremos la visión secular de Julius Baer y en consecuencia las perspectivas de mercado, como venimos haciendo al final de cada año. Habiendo ya pasado un año de la década 2020 - 2029, parece que identificamos de manera bastante acertada algunas tendencias, sirva de ejemplo la consideración de los activos chinos como nucleares en las carteras, tanto en renta fija como variable, o la importancia de las disrupciones científicas, especialmente en materia energética; temáticas éstas que deberían formar parte de toda asignación estratégica de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV 0.82 2049-03-01	EUR	80	1,29	79	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		80	1,29	79	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80	1,29	79	1,31
TOTAL RENTA FIJA		80	1,29	79	1,31
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			58	0,95
TOTAL RV COTIZADA				58	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE				58	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		80	1,29	137	2,26
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.88 2023-05-22	EUR	101	1,64	100	1,64
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	95	1,54	95	1,57
XS1616411036 - RFIJA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR			132	2,16
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	111	1,80	109	1,80
US35671DAU90 - RFIJA FREEPORT MCMORAN 3.55 2022-03-01	USD			9	0,14
US189754AA23 - RFIJA COACH INC 4.25 2025-04-01	USD			145	2,39
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	182	2,96	181	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		488	7,94	772	12,68
XS1642546078 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.02 2021-07-06	EUR	100	1,62	99	1,63
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2023-09-26	EUR	66	1,07	65	1,07
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.12 2021-11-09	EUR	100	1,63	100	1,64
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2024-05-22	EUR	100	1,63	99	1,63
USU31434AD25 - RFIJA FRESENIUS MEDICA 4.12 2020-07-15	USD			76	1,24
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR			100	1,65
US48127FAA12 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.55 2049-07-01	USD	88	1,42	87	1,42
XS1616411036 - RFIJA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR	132	2,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		586	9,51	626	10,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.074	17,45	1.398	22,96
TOTAL RENTA FIJA		1.074	17,45	1.398	22,96
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	68	1,10	61	1,01
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	64	1,04		
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	36	0,58		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	60	0,97		
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	66	1,08	61	1,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	68	1,10	61	1,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	62	1,00	60	0,98
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	60	0,97		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	59	0,96	62	1,02
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	80	1,31	66	1,08
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	69	1,12		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	64	1,04		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	56	0,92	58	0,95
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			58	0,95
TOTAL RV COTIZADA		811	13,19	486	7,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		811	13,19	486	7,99
FR0007038138 - PARTICIPACIONES CAAM TRESO 3 MOIS	EUR	1.048	17,03	1.049	17,24
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	118	1,92	119	1,96
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	1.065	17,31	1.210	19,87
LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA	EUR	109	1,77	100	1,65
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-IT	USD	62	1,01		
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	215	3,50	211	3,46
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	62	1,01		
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	60	0,97	62	1,02
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	63	1,02		
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	159	2,58		
TOTAL IIC		2.961	48,12	2.752	45,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.847	78,76	4.635	76,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.927	80,05	4.773	78,41

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.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información