

RATEVIN VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 908

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,98	0,35	0,98	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	635.343,00
Nº de accionistas	106,00	99,00
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	6.087	9,5804	9,2206	11,2908
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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

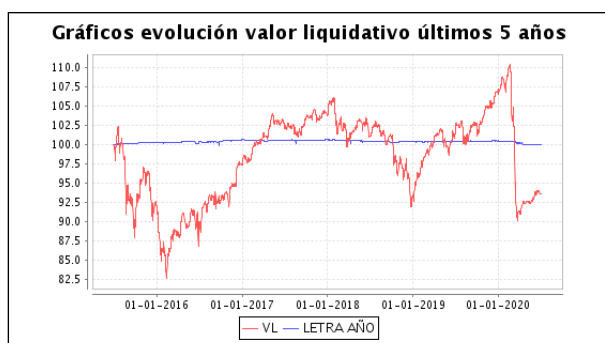
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,14	2,47	-14,26	3,72	1,30	14,18	-10,01	6,51	-4,35

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)	0,47	0,24	0,23	0,22	0,24	0,91	0,91	1,08	0,00

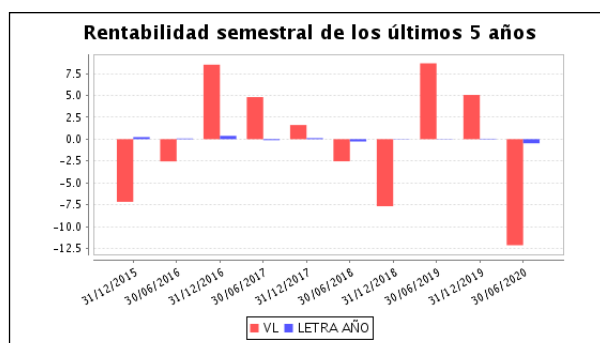
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.779	78,51	5.525	79,76
* Cartera interior	137	2,25	150	2,17
* Cartera exterior	4.635	76,15	5.365	77,45
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,10	9	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.300	21,36	1.398	20,18
(+/-) RESTO	8	0,13	4	0,06
TOTAL PATRIMONIO	6.087	100,00 %	6.927	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)	6.927	6.594	6.927	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-117,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,15	4,97	-13,15	-351,87
(+) Rendimientos de gestión	-12,63	5,48	-12,63	-319,60
+ Intereses	0,27	0,29	0,27	-9,16
+ Dividendos	0,14	0,31	0,14	-58,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,28	-0,43	-1,28	184,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,08	6,64	-5,08	-172,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,24	0,08	-132,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,11	-1,14	-7,11	492,52
± Otros resultados	0,34	0,04	0,34	651,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-0,52	-3,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-6,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	8,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	14,97
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-15,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.087	6.927	6.087	

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

3. Inversiones financieras

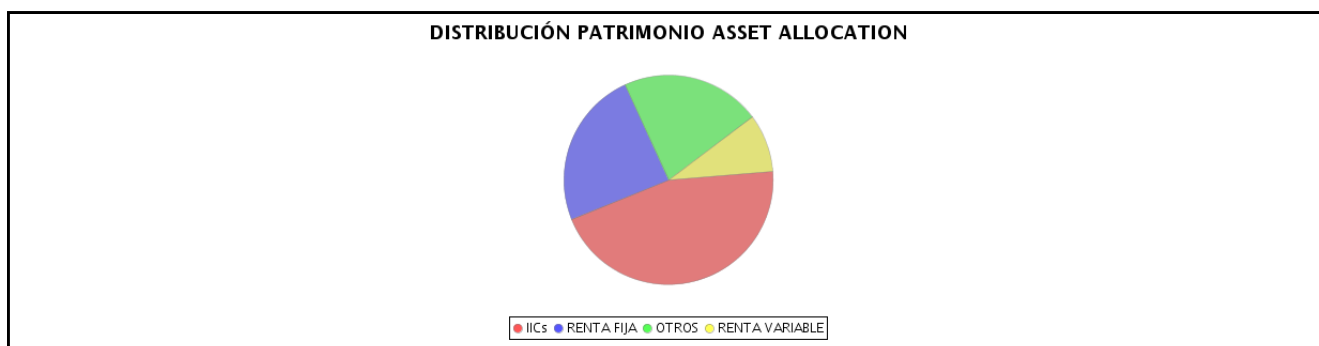
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79	1,31	86	1,24
TOTAL RENTA FIJA	79	1,31	86	1,24
TOTAL RV COTIZADA	58	0,95	65	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE	58	0,95	65	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	137	2,26	150	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.398	22,96	1.599	23,09
TOTAL RENTA FIJA	1.398	22,96	1.599	23,09
TOTAL RV COTIZADA	486	7,99	1.711	24,68
TOTAL RENTA VARIABLE	486	7,99	1.711	24,68
TOTAL IIC	2.752	45,20	2.054	29,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.635	76,15	5.364	77,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.773	78,41	5.514	79,60

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 09/20 (TYU0)	Futuros comprados	252	Inversión
Total subyacente renta fija		252	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	505	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		505	
TOTAL OBLIGACIONES		757	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 6.085.863,68 - 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.: 2.278.064,6 - 35,65%

Se han realizado operaciones vinculadas de compra con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 193.997,37 - 3,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 1er Semestre 2020. Ratevin Valores SICAV.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La economía mundial ha experimentado la primera recesión provocada por un shock externo o, por ser más precisos, inducida por los gobiernos en respuesta a un factor exógeno, el Covid-19. Esta pandemia ha causado una caída de la actividad no vista desde la Gran Depresión de la década de 1930. Los niveles de actividad se han ido recuperando con la apertura gradual de la economía en las últimas semanas, aunque se han producido rebotes y Latinoamérica continúa mostrando un número creciente de casos.

Los miedos a que la deuda gubernamental pudiera desembocar en una crisis financiera peor que la de 2008 se han desvanecido, al menos a corto plazo, considerando la urgente necesidad de apoyar la economía. En este contexto y, teniendo especialmente en cuenta que los gobiernos han dejado a un lado los dogmas económicos, el Comité de Inversiones de Julius Baer ha decidido que nos encontramos otra vez en el régimen 1, expansión económica, del enfoque de inversión de Julius Baer. Sin embargo, esta expansión es débil por dos aspectos: 1) La calidad y cantidad de las medidas fiscales varía significativamente de unos países a otros y esto se manifestará en diferencias en la capacidad de

recuperación a partir del otoño. 2) En aquellos países donde el ritmo de recuperación sea más rápido, existe el riesgo real de que se cometa un error de política monetaria por retirar de forma prematura los estímulos, en el caso de que vuelva la obcecación por el control del déficit público.

Los últimos datos macroeconómicos muestran una recuperación más rápida de lo esperado. En EE.UU. los hogares se han beneficiado de un generoso subsidio por desempleo y las conocidas como ventas minoristas de control (excluyendo los componentes más volátiles) ya muestran un crecimiento positivo año contra año. En Alemania, también parece que los consumidores han recuperado el optimismo y los índices PMI (Purchasing Manager Index) de la Eurozona se acercan al umbral de 50 puntos o ya lo han superado, como en el caso de Francia. Como resultado de lo anterior, ya habríamos pasado no sólo la recesión más profunda sino la más corta de la historia moderna.

Desde que comenzó la pandemia, auguramos un entorno macro complicado en 2020 por el impacto del coronavirus. Los datos macroeconómicos se han visto distorsionados primero a la baja y después al alza durante el rebote. Inicialmente subestimamos las medidas que los gobiernos de los países desarrollados iban a poner en marcha y siguen poniendo. La conclusión es que tenemos escasa visibilidad en el corto plazo. En cualquier caso, los gobiernos han superado nuestras expectativas con su respuesta a la crisis, especialmente en materia fiscal, ya que el volumen de los estímulos y la rapidez con la que los han puesto en marcha ha sido superior a lo que imaginábamos. El coronavirus ha hecho converger las políticas monetaria y fiscal, lo que se denomina Teoría Monetaria Moderna (MMT, por sus siglas en inglés).

La oferta de liquidez sigue siendo muy grande, siendo el principal apoyo para los mercados financieros. En un entorno como el actual, la reciente reducción del balance de la Fed ha llamado la atención, máxime si recordamos que Jerome Powell cometió un claro error de política monetaria a finales del año 2018 que tuvo consecuencias muy negativas para el mercado. Sin embargo, la reducción del balance en junio de 2020 es puramente técnica y no podemos confundirla con un cambio de política. Podemos dividir el balance de la Fed entre la parte de financiación de emergencia y aquella estructural de flexibilización de las condiciones financieras. La primera incluye los acuerdos de recompra para proveer de dinero a corto plazo a la banca doméstica y swaps sobre dólar a otros bancos centrales. Esta financiación de emergencia está ahora disminuyendo, dado que el mercado monetario se ha estabilizado y hay una menor escasez de dólares en el mercado global. Esto es un síntoma positivo y no debe preocuparnos. La segunda parte del balance sigue creciendo, dado que la Fed está comprando más Treasuries, más crédito corporativo y más bonos municipales. La tendencia anterior es fundamental y confiamos en que la Fed siga ofertando liquidez y que esta se emplee correctamente. La evolución del balance es un signo de normalización y no de preocupación.

La tasa de ahorro de los hogares estadounidenses ha crecido recientemente. Alcanzó el nivel record del 32,2% en abril, situándose en el 23,2% en mayo y casi multiplicando por tres veces el dato de febrero que fue del 8,4%. Un análisis detallado indica que esto es resultado del pago único que ha transferido el gobierno a las familias y que sobrecompensó la pérdida de renta. Al mismo tiempo, el cierre de los comercios en abril impidió que los consumidores gastaran. A pesar de que el consumo ha crecido en mayo, todavía se sitúa por debajo de los niveles previos a la crisis. Mientras los hogares con mayor renta han visto disminuir los ingresos que percibían y consecuentemente han disminuido su consumo, las familias desfavorecidas han retomado sus hábitos, dado que apenas pueden ahorrar. Mirando al futuro, el consumo y la propensión al ahorro de los hogares será clave para las perspectivas económicas. El sentimiento de los consumidores ha mejorado, pero sigue muy por debajo del nivel anterior a la crisis, enfatizando su preocupación por la situación económica y el desempleo ante un rebrote del Covid-19.

Las acciones chinas han experimentado una evolución destacable desde principios de año. El índice MSCI China ha subido un 3% (en USD) y es uno de los pocos índices que está en positivo en lo que va de año. Las diferencias entre los distintos sectores han sido significativas, con sanidad, tecnología de la información y comunicaciones tirando del mercado. Cabe destacar la resiliencia de este mercado dada la escalada de la tensión con Washington por la respuesta china al brote de coronavirus y la ley de seguridad impuesta en Hong Kong, a lo que hay que añadir el enfrentamiento que se produjo en la frontera con India. En nuestra opinión, se da la paradoja de que Pequín es uno de los principales interesados en que la bolsa de Hong Kong tenga un buen comportamiento en los próximos meses. Además, la renta variable de Hong Kong cotiza con una valoración atractiva, sirviendo esto de soporte. Nuestra visión secular, que afirma que los activos financieros de China van a convertirse en una clase de activo estratégica, sigue completamente vigente. Continuamos fuera de la renta variable de otros países emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de junio es la siguiente: Renta Variable 11.60%, Renta Fija 68,23%,

Alternativos 1,96%, Liquidez 21,36%. A principio del año la exposición era Renta Variable 50,33%, Renta Fija 25,98%, Alternativos 1,97%, Liquidez 20,19%, por lo tanto, se reducido significativamente el riesgo de la cartera.

A cierre de semestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Amundi Floating Rate Notes Corporate 1-3, Amundi 3 M y Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate.

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 92% euro, 4% dólar americano, 2% franco suizo y 2% otras divisas.

c) Índice de referencia.

Ratevin Valores SICAV no se compara con ningún índice de referencia.

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

El patrimonio de Ratevin Valores SICAV a cierre de semestre es de 6.086.879 euros, habiendo disminuido un 12,13% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 106, siendo 7 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Ratevin Valores SICAV durante el primer semestre ha sido del -12,14%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer semestre del año 2020 ha sido de 0,47%.

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 SICAV ha sido de -12,14%, peor que la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Amundi Floating Rate Notes Corporate 1-3, Amundi 3 M y Xtrackers Switzerland UCITS ETF. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Amundi Floating Rate Notes Corporate 1-3, Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate y Sika AG. Los valores que han detruido rentabilidad son iShares MSCI Europe Value, iShares European Property Yield e iShares MSCI Europe.

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 6,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre 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.

- Prevención 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. Creemos que estamos ante una situación comparable al crash de 1987, una violenta corrección dentro de un mercado alcista. Técnicamente, la recuperación del mercado podría extenderse algo más, pero una consolidación que pusiera a prueba los niveles que vimos en marzo no sólo sería típica, sino hasta saludable. El sentimiento inversor sigue siendo muy cauto, lo que limita el riesgo a la baja. El peligro de ver nuevos mínimos en las próximas semanas o meses sigue presente, pero parece poco probable.

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 1.01 2049-03-01	EUR	79	1,31	86	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		79	1,31	86	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79	1,31	86	1,24
TOTAL RENTA FIJA		79	1,31	86	1,24
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	58	0,95	65	0,93
TOTAL RV COTIZADA		58	0,95	65	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		58	0,95	65	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		137	2,26	150	2,17
US189754AA23 - RFIJA COACH INC 4.25 2025-04-01	USD	145	2,39	160	2,31
XS1616411036 - RFIJA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR	132	2,16	132	1,91
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR			102	1,48
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	109	1,80	114	1,65
US35671DAU90 - RFIJA FREEPORT MCMORAN 3.55 2022-03-01	USD	9	0,14	66	0,96
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	181	2,98	207	2,99
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.88 2023-05-22	EUR	100	1,64	103	1,49
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 2.88 2027-06-24	EUR	95	1,57	102	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		772	12,68	988	14,27
USU31434AD25 - RFIJA FRESENIUS MEDICA 4.12 2020-07-15	USD	76	1,24	75	1,08
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR	100	1,64	100	1,45
XS1642546078 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.11 2021-07-06	EUR	99	1,63	100	1,44
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.52 2024-05-22	EUR	99	1,63	101	1,46
US48127FAA12 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.62 2049-07-01	USD	87	1,42	99	1,43
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	100	1,65		
XS16691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR	65	1,07	66	0,96
XS1626039819 - RFIJA HENKEL KGAA VORZ 2.00 2020-06-12	USD			70	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		626	10,28	611	8,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.398	22,96	1.599	23,09
TOTAL RENTA FIJA		1.398	22,96	1.599	23,09
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	66	1,08		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	58	0,95	75	1,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			91	1,32
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			71	1,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			120	1,74
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD			84	1,21
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			100	1,45
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	58	0,95	82	1,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			95	1,38
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	61	1,00	64	0,93
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	62	1,02	84	1,21
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD			50	0,72
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD			122	1,75
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			122	1,76
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			121	1,74
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	61	1,00	70	1,01
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	60	0,98		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			133	1,92
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA-REG	CHF			44	0,63
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			91	1,31
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	61	1,01		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			91	1,31
TOTAL RV COTIZADA		486	7,99	1.711	24,68
TOTAL RENTA VARIABLE		486	7,99	1.711	24,68
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	62	1,02	304	4,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO STOXX	EUR			312	4,51
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	211	3,46	206	2,97
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES SHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR			174	2,51
LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA	EUR	100	1,65	99	1,43
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE	EUR			347	5,01
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	1.210	19,87		
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR			110	1,59
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	119	1,96	137	1,97
FR0007038138 - PARTICIPACIONES CAAM TRESO 3 MOIS	EUR	1.049	17,24		
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR			262	3,78
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD			104	1,51
TOTAL IIC		2.752	45,20	2.054	29,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.635	76,15	5.364	77,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.773	78,41	5.514	79,60

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