

AM68, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 268

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

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

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 08/10/1998

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,63	0,01	0,63	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	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	1.270.340,00	1.268.995,00
Nº de accionistas	109,00	108,00
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	7.547	5,9406	5,8459	5,9406
2016	7.457	5,8761	5,4281	5,8886
2015	6.584	5,6666	5,5643	5,8262
2014	6.571	5,6559	5,0999	5,6568

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

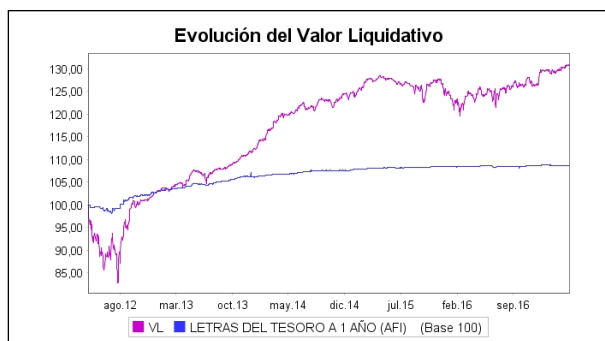
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,10	1,10	2,35	2,04	-0,13	3,70	0,19	10,91	2,65

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)	0,26	0,26	0,28	0,22	0,22	0,96	0,92	0,71	0,86

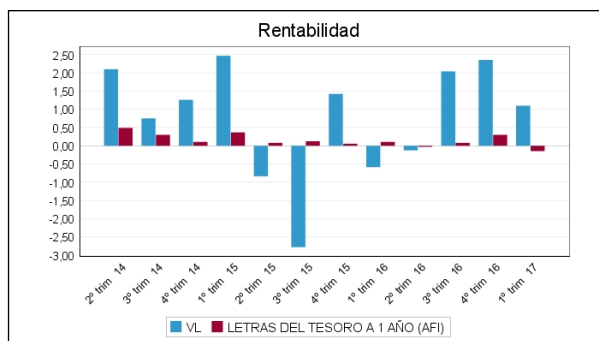
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.759	89,56	6.090	81,67
* Cartera interior	1.145	15,17	1.498	20,09
* Cartera exterior	5.590	74,07	4.554	61,07
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,32	37	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	749	9,92	1.232	16,52
(+/-) RESTO	38	0,50	135	1,81
TOTAL PATRIMONIO	7.547	100,00 %	7.457	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)	7.457	7.415	7.457	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,11	-1,78	0,11	-106,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	2,35	1,10	-52,55
(+) Rendimientos de gestión	1,27	2,56	1,27	-49,46
+ Intereses	0,14	0,12	0,14	17,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,05	0,05	-187,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	0,45	-0,74	-267,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,60	1,92	1,60	-15,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,12	0,23	88,65
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-119,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,23	-0,20	-14,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-0,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-54,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	21,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-24,55
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-7,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-9,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	393,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.547	7.457	7.547	

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

3. Inversiones financieras

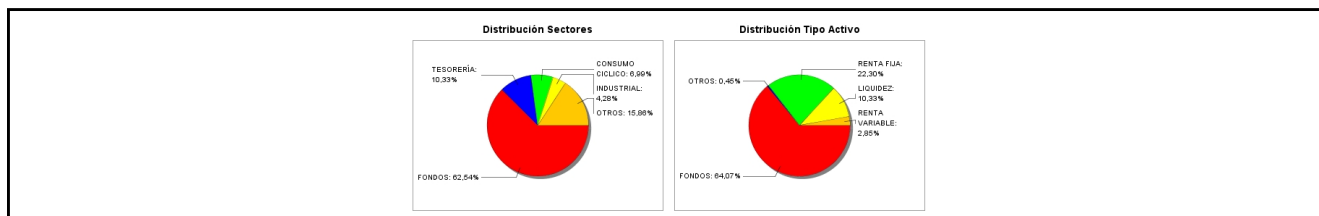
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	460	6,09	578	7,76
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	300	4,02
TOTAL RENTA FIJA	460	6,09	878	11,78
TOTAL RV COTIZADA	215	2,85	269	3,61
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	215	2,85	269	3,61
TOTAL IIC	468	6,20	349	4,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.143	15,14	1.496	20,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.224	16,23	266	3,57
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	1.224	16,23	266	3,57
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	4.367	57,86	4.288	57,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.590	74,09	4.554	61,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.733	89,23	6.050	81,15

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (21/04/17)	404	Inversión
Total subyacente renta variable		404	
TOTAL OBLIGACIONES		404	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/03/2017 existía una participación que representaba el 78,03 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 599279,25€. Este importe representa el 0,12 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Annualcycles Strategies, FI) por un total de 111.000€ (1,48% sobre patrimonio medio en el periodo).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante los tres primeros meses del ejercicio sorprendieron con alzas continuadas en los mercados de renta variable, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el Viejo Continente destaca la buena evolución del Ibex-35 debido al peso que el sector bancario tiene sobre éste. El conjunto de entidades financieras europeas han experimentado fuertes repuntes a lo largo del primer trimestre siendo uno de los sectores de referencia.

La campaña de resultados empresariales también resultó muy positiva y ha sido uno de los principales factores que ha justificado los elevados precios para la renta variable. Muchas de las compañías sorprendieron al alza, destacando el sector tecnológico en USA con el Nasdaq experimentando una fuerte subida vertical.

En Europa la campaña de resultados fue también muy positiva permitiendo también dar soporte a los principales selectivos de la región.

El conjunto de datos macroeconómicos conocidos han sido muy positivos a nivel global. Destaca el notable repunte de la inflación que se ha dado de forma generalizada tanto en USA como en la Eurozona. Muy fuerte crecimiento del mercado laboral norteamericano alcanzando registros superiores a los 200.000 empleos mensuales mientras que la tasa de desempleo consigue bajar hasta el 4,7%.

Uno de los protagonistas destacados durante el trimestre fue la Reserva Federal Estadounidense (Fed) que realizó una nueva subida de tipos en marzo, suceso que el mercado había descontado completamente. El consenso de analistas espera que a lo largo de 2017 se lleven a cabo como mínimo dos subidas más, cada una de ellas por 25 puntos básicos.

Aunque la campaña de resultados y los datos macro han sido positivos, la geopolítica vuelve a ser el principal catalizador para determinar la dirección de los mercados. La política fiscal ultra expansiva prometida por Trump, sumado a una fuerte inversión en infraestructuras han sido los principales determinantes del rally alcista de las bolsas.

En Europa el principal foco de incertidumbre lo encontramos en el conjunto de elecciones parlamentarias que se celebrarán en varios países. La primera de ellas fue la celebrada en Holanda. Las encuestas iniciales apuntaban a un notable repunte de la ultra derecha liderada por Geert Wilders, claro defensor de la salida del euro por parte de Holanda y con tendencias xenófobas. Sin embargo, los resultados no confirmaron las estimaciones realizadas y el actual partido en el gobierno revalidó su victoria aunque necesitará de pactos con otras entidades, situación habitual en los Países Bajos.

El pasado 29 de marzo, Theresa May, la primera ministra de Reino Unido activó el artículo 50 de la Unión Europea, hecho que inicia el proceso de salida del país. A pesar de no implicar ninguna novedad respecto a las repercusiones del Brexit, si que inicia un calendario de dos años en el que se van a llevar a cabo multitud de negociaciones para acordar los términos y condiciones de la salida.

En el mercado de divisas, la relación de cambio entre el EUR y el USD se ha mostrado especialmente volátil durante el trimestre. La evolución de la inflación pasa a ser el principal driver que determina la tendencia de ambas divisas. Los inversores anticipan con el IPC futuros movimientos en la toma de decisiones por parte de los Bancos Centrales. El par de divisas osciló entre los 1,040 y los 1,09 EUR/USD.

En cuanto a las commodities, el crudo se mantuvo en un rango lateral bastante contenido durante los dos primeros meses de 2017. Sin embargo, en marzo ante un incremento continuado de las reservas energéticas en Estados Unidos, el barril de referencia WTI cayó con fuerza hasta alcanzar los 47\$ desde los 53\$ en los que se encontraba a cierre de febrero.

El mercado de renta fija se vio muy condicionado por los rumores y encuestas realizadas de cara a las elecciones en Holanda y Francia. También las necesidades financieras de los bancos italianos conllevaron cierta presión vendedora en las emisiones de la Europa periférica. La prima de riesgo del bono español a 10 años llegó a repuntar hasta los 155 puntos básicos en febrero para posteriormente ceder hasta los 134 en los que finalizó el trimestre.

El comportamiento de la renta fija corporativa siga siendo positivo para los vencimientos más largos aunque los plazos más cortos presentan signos de agotamiento e incapacidad para poder progresar más.

EXPLICACION DE LAS INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

El patrimonio de la SICAV a 31 de marzo se ubicó en los 7.546.631,35€ lo que representa un 1,20% más respecto al final

cierre del segundo semestre. El número de participaciones ha aumentado un 0,11% por lo que el aumento en el patrimonio de la SICAV se debe principalmente a la mayor rentabilidad obtenida.

A 31 de marzo el porcentaje de inversión está repartido en un 38,56% en activos monetarios, un 22,30% en activos de renta fija, un 36,29% en fondos de terceros y un 2,85% en activos de renta variable.

La cartera de renta fija se compone en un 12,09% por emisiones con vencimientos inferiores a los 3 años y un 1,34% en emisiones bonificadas (AUDASA). La renta fija con vencimientos superiores a los 3 años alcanza el 9,19% a cierre de marzo.

La rentabilidad neta de este semestre es del 1,098%. Esta rentabilidad se ubica por encima de la obtenida por las letras del tesoro a 1 año (-0,15%). Gran parte de las ganancias vienen dadas por la rentabilidad de la operativa de compra-venta de futuros sobre el Ibex-35 y por el comportamiento de las emisiones de renta fija con vencimientos elevados.

Mediante los datos diarios del periodo, la volatilidad anualizada de este primer trimestre para el vehículo ha sido del 2,41%.

Operaciones realizadas en el periodo:

Renta Fija

Durante el primer trimestre del año se han realizado multitud de operaciones sobre emisiones de renta fija. El principal motivo es el cambio de asset realizado, ya que hasta el 10% de la estrategia pasa a poder invertirse en emisiones que tengan vencimientos superiores a los 3 años. Muchas de estas emisiones presentan opciones CALL en varios vencimientos lo que permite que, en el caso de que no se ejecuten, ver un repunte en la TIR de estos bonos.

Las ventas realizadas corresponden a los ajustes que se vienen realizando durante los últimos periodos. Se venden aquellas emisiones que han alcanzado rentabilidades cercanas a 0 o negativas para proceder a comprar nuevas que presentan mayor valor.

Estrategia MVP

Las operaciones realizadas con derivados buscan maximizar el número de compraventas para obtener el margen de diferencia entre éstas. Todas se realizan en mercados organizados; futuros Ibex-35 de MEFF con garantías entregadas en efectivo. A 31 de diciembre el peso de las garantías representaba un 0,45% del patrimonio del vehículo.

El margen obtenido por las operaciones de compra-venta sumado al beneficio de los títulos comprados a precios bajos son el principal contribuidor de la rentabilidad positiva de la SICAV.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos tipo repo aunque siempre son a 1 día. A lo largo del periodo la SICAV ha presentado un apalancamiento medio del 52,25%.

El riesgo medio global sobre la renta variable durante el segundo semestre se ubica en el 18,12%.

Fondos de Inversión de Terceros

Se han comprados los dos fondos alternativos de retorno absoluto:

- Pioneer Multistrategy Growth

- BNY Mellon Global Real Return

- Candriam Cred. Oppt

- FINLABO SICAV

Ambos buscan obtener rentabilidades positivas independientemente de la coyuntura o situación del mercado y con ellos se busca incrementar la diversificación de la cartera.

También se ha incrementado el número de fondos de renta fija:

- NATIXIS SHORT TERM GLOBAL

- AXA Europe Short Duration HY

- EURIZONE SHORT DURATION

- Muzinich Europe HY

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

En lo referente al promedio del importe comprometido en derivados durante el primer trimestre de 2017, éste se ubica en el 55,73% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 119494,89. Por su parte, el TER del trimestre alcanza el 0,26%.

Durante el periodo se delegó el voto para la JGA de Euron Wireless Telecom celebrada el 28 de marzo en el Consejo de la sociedad por un total de 100.000 acciones.

PERSPECTIVAS 2T 2017

El mercado ha experimentado ascensos continuados durante todo el trimestre sin experimentar ninguna corrección significativa. En varias ocasiones se han dado leves retrocesos que los inversores han aprovechado para realizar compras impidiendo mayores caídas en el mercado.

Uno de los principales focos que podría revertir lo anterior y generar volatilidad son las elecciones francesas que se celebrarán el próximo 23 de abril. La victoria de Le Pen, candidata de la ultra derecha y partidaria de la salida del euro podría implicar fuertes caídas. Las encuestas actuales dan como claro vencedor en segunda vuelta a Macron, su principal adversario.

Otro factor a vigilar es la implementación de la nueva política económica en Estados Unidos. Donald Trump está encontrando serias dificultades para poder llevar a cabo sus reformas. De hecho, no fue capaz de modificar la ley sanitaria de Obama encontrando oposición incluso en miembros de su propio partido. Preocupa que la reforma fiscal y las

inversiones que prometió no puedan llevarse a cabo si persisten los conflictos para aprobar leyes.

En caso de que los anteriores catalizadores se resolvieran de forma positiva, el mercado podría continuar con su clara tendencia alcista. Los analistas se muestran muy cautos con la nueva campaña de resultados que deberá justificar múltiplos cada vez más elevados para poder proseguir con los ascensos a nivel fundamental.

La renta fija tiene el guion más pautado ya que los dos Bancos Centrales hace tiempo que revelaron sus cartas para el presente ejercicio. En Estados Unidos se esperan dos nuevas subidas de 25 puntos básicos durante los próximos 9 meses. Salvo que el número de aumentos sea diferente o su volumen cambie, el mercado ya descuenta que la Fed actuará.

En Europa, el BCE ha asegurado una política de tipos bajos durante una temporada larga y no se esperan modificaciones en su programa de estímulos, al menos de forma significativa.

En resumen, las perspectivas para el siguiente trimestre, son alcistas para la renta variable siempre que alguno de los potentes generadores de volatilidad no cambie sus perspectivas. En cuanto a la renta fija, es de esperar que prosigan estrechándose aún más las rentabilidades a no ser que la Fed o el BCE lleven a cabo algún movimiento inesperado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000011934 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,93 2019-01-31	EUR	0	0,00	227	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	227	3,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	105	1,39	0	0,00
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	106	1,41	0	0,00
ES0211839164 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,85 2018-03-27	EUR	0	0,00	100	1,34
ES0213790019 - RENTA FIJA BANCO POPULAR 8,00 2021-07-29	EUR	50	0,66	49	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		261	3,46	149	2,00
XS1509160112 - RENTA FIJA HOME MEAL REPLACEM. 6,00 2017-11-02	EUR	100	1,32	100	1,34
ES0211839164 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,85 2018-03-27	EUR	99	1,31	0	0,00
ES0214970081 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 7,50 2017-01-31	EUR	0	0,00	103	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	2,63	203	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		460	6,09	578	7,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000127A2 - REPO BANKINTER -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	300	4,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	300	4,02
TOTAL RENTA FIJA		460	6,09	878	11,78
ES0133443004 - ACCIONES EURONA	EUR	215	2,85	269	3,61
TOTAL RV COTIZADA		215	2,85	269	3,61
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		215	2,85	269	3,61
ES0114903018 - PARTICIPACIONES BANCO MADRID	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105298006 - PARTICIPACIONES AM TREA CAPITAL	EUR	353	4,67	349	4,67
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	116	1,53	0	0,00
TOTAL IIC		468	6,20	349	4,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.143	15,14	1.496	20,06
PTCPHOM0006 - RENTA FIJA REFER, EPE 5,88 2019-02-18	EUR	112	1,48	112	1,50
PTOTECO0029 - RENTA FIJA DEUDA PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	112	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		224	2,97	112	1,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1211292484 - RENTA FIJA ANGLO AMERICAN CAP 1,50 2020-04-01	EUR	101	1,34	0	0,00
XS1246049073 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,13 2022-06-30	EUR	107	1,42	0	0,00
XS1211417362 - RENTA FIJA ADLER REAL ESTATE AG 4,75 2020-04-08	EUR	105	1,39	0	0,00
XS1496175743 - RENTA FIJA GROUPE FNAC 3,25 2023-09-30	EUR	102	1,36	0	0,00
XS1050665386 - RENTA FIJA MFINANCE FRANCE SA 2,38 2019-04-01	EUR	52	0,69	52	0,70
XS0953215349 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	114	1,52	0	0,00
FR0011337872 - RENTA FIJA RALLYE SA 5,00 2018-10-15	EUR	105	1,39	0	0,00
PTGALIOE0009 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	107	1,42	0	0,00
XS0989152573 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2018-11-07	EUR	104	1,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		898	11,91	52	0,70
DE000CZ22EH9 - RENTA FIJA COMMERZBANK AG 5,00 2017-10-30	EUR	53	0,70	53	0,71
XS0260783005 - RENTA FIJA ERSTE GROUP BANK 0,57 2017-07-19	EUR	49	0,65	49	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,35	102	1,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.224	16,23	266	3,57
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		1.224	16,23	266	3,57
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
IE0005315449 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS- EURO	EUR	187	2,48	0	0,00
IE00B426MP99 - PARTICIPACIONES BNY GLOBAL REAL RETU	EUR	115	1,52	0	0,00
LU0365358570 - PARTICIPACIONES EPSILON FUND EMERGIN	EUR	186	2,46	0	0,00
LU0980596109 - PARTICIPACIONES INATIXIS SHRT T GLOBA	EUR	185	2,45	0	0,00
LU0507282852 - PARTICIPACIONES FINLABO DYNAMIC EQUI	EUR	101	1,33	0	0,00
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH EUR	EUR	1.227	16,26	1.228	16,46
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	110	1,46	103	1,38
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME	EUR	185	2,45	0	0,00
LU0250598322 - PARTICIPACIONES DEIGMGT LX	EUR	900	11,93	900	12,07
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	0	0,00	1.231	16,50
LU0363629790 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS RET MSGR	EUR	112	1,49	0	0,00
LU0571102010 - PARTICIPACIONES GFUND ALPHA FIXED IN	EUR	0	0,00	40	0,54
IE00B6TYL671 - PARTICIPACIONES KAMES CAPITAL PLC	EUR	0	0,00	40	0,54
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	0	0,00	151	2,03
LU0256049627 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	EUR	114	1,51	42	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0363630707 - PARTICIPACIONES PIONEER ASSET MANAG.	EUR	111	1,47	41	0,55
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO	EUR	202	2,68	201	2,69
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENT MANAG	EUR	186	2,46	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	103	1,36	41	0,56
FR0011370998 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE	EUR	230	3,05	229	3,07
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	113	1,50	42	0,56
TOTAL IIC		4.367	57,86	4.288	57,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.590	74,09	4.554	61,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.733	89,23	6.050	81,15

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.