



Pensions Caixa 145, Fondo de Pensiones **Gestionamos a fondo su futuro**

Calidad, confianza y compromiso social

Informe cerrado a: 30.09.2020

Índice

1. Datos Contables
2. Administración de su Inversión
3. Entorno Macroeconómico
4. Datos Poblacionales
5. Anexos

1. Datos contables

- 1.1 Estados Financieros (Balance y PyG)
- 1.2 Estados Financieros (Cuenta de Posición)
- 1.3 Balance (Activo)
- 1.4 Balance (Pasivo)

- 1.5 Cuenta de pérdidas y ganancias

1. Datos contables

1.1 Estados Financieros (Balance y PyG)

Balance

ACTIVO	2020 Euros	2019 Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	2020 Euros	2019 Euros
INVERSIONES	28.196.542,27	27.779.736,92	FONDOS PROPIOS	28.897.845,33	28.778.376,23
Inmobiliarias	0,00	0,00			
Financieras	28.196.542,27	27.779.736,92			
CUENTA DE PARTICIPACIÓN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS	0,00	0,00			
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES	55.238,38	56.181,11			
DEUDORES	40.448,57	57.941,10	PROVISIONES	0,00	0,00
TESORERÍA	615.044,00	909.755,79	ACREEDORES	9.427,89	25.238,69
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0,00	0,00	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	28.907.273,22	28.803.614,92	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	28.907.273,22	28.803.614,92

PyG

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2020 Euros	2019 Euros
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO	117.228,49	204.213,74
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	-85.974,21	-154.128,09
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-50.530,00	-40.422,32
EXCESO DE PROVISIONES	0,00	0,00
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE LAS INVERSIONES	33.643,34	-216.671,21
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-370.048,08	2.169.299,17
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	3.335,97	2.365,84
RESULTADO DEL EJERCICIO	-352.344,49	1.964.657,13

1. Datos contables

1.2 Estados Financieros (Cuenta de Posición I)

Cuenta de Posición Global

	2020	2019
Saldo final del ejercicio anterior	28.778.376,23	26.361.997,58
ENTRADAS	919.431,39	3.685.095,05
Aportaciones	912.179,16	1.652.435,66
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	6.597,73	9.712,63
Reasignaciones entre subplanes	0,00	0,00
Contratos con aseguradoras	654,50	58.289,63
Ingresos propios del Plan	0,00	0,00
Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	1.964.657,13
SALIDAS	-799.962,29	-1.268.716,40
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	-290.781,58	-891.707,26
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	-156.836,22	-377.009,14
Reasignaciones entre subplanes	0,00	0,00
Gastos por garantías externas	0,00	0,00
Gastos propios del Plan	0,00	0,00
Resultados del Fondo imputados al Plan	-352.344,49	0,00
Saldo final del período actual	28.897.845,33	28.778.376,23

1. Datos contables

1.2 Estados Financieros (Cuenta de Posición II)

Cuenta de Posición Detallada

	RETEVISION PLAN DE PENSIONES		TRADIA PLAN DE PENSIONES	
	2020	2020	2020	2020
Saldo final del ejercicio anterior	25.034.768,09	3.743.608,14	0,00	0,00
ENTRADAS	711.130,92	208.300,47	0,00	0,00
Aportaciones	703.878,69	208.300,47	0,00	0,00
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	6.597,73	0,00	0,00	0,00
Reasignaciones entre subplanes	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos con aseguradoras	654,50	0,00	0,00	0,00
Ingresos propios del Plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00	0,00	0,00
SALIDAS	-741.610,80	-58.351,49	0,00	0,00
Prestaciones, liquidez y movilización derechos consolidados	-281.581,58	-9.200,00	0,00	0,00
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	-152.692,33	-4.143,89	0,00	0,00
Reasignaciones entre subplanes	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos por garantías externas	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos propios del Plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados del Fondo imputados al Plan	-307.336,89	-45.007,60	0,00	0,00
Saldo final del período actual	25.004.288,21	3.893.557,12	0,00	0,00

1. Datos contables

1.3 Balance (Activo)

Inversiones Financieras

	2020	2019
	Euros	Euros
Financieras	28.196.542,27	27.779.736,92
Instrumentos de patrimonio	12.856.223,30	12.281.875,86
Desembolsos pendientes (a deducir)	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	14.616.397,60	14.462.070,56
Intereses de valores representativos de deuda	-58.369,76	-88.318,73
Créditos hipotecarios	0,00	0,00
Créditos concedidos a partícipes	0,00	0,00
Otros créditos	0,00	0,00
Intereses de créditos	0,00	0,00
Depósitos y fianzas constituidos	0,00	0,00
Depósitos en bancos y entidades de depósito	0,00	0,00
Otras inversiones financieras	0,00	0,00
Derivados	53.795,82	25.565,81
Revalorización de inversiones financieras	1.008.101,64	1.132.930,75
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	279.606,33	34.387,33

Provisión Matemática

	2020	2019
	Euros	Euros
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES	55.238,38	56.181,11
Derechos de reembolso por Provisión Matemática	55.238,38	56.181,11
Derechos de reembolso por provisión para prestaciones	0,00	0,00
Otros derechos de reembolso	0,00	0,00

Deudores

	2020	2019
	Euros	Euros
DEUDORES	40.448,57	57.941,10
Partícipes, deudores por aportaciones	0,00	0,00
Promotores	0,00	0,00
Deudores por aportaciones	0,00	0,00
Deudores por transferencia elementos patrimoniales y amortización déficit	0,00	0,00
Deudores por movilizaciones	0,00	0,00
Aseguradores	0,00	0,00
Deudores varios	4.140,14	3.818,00
Administraciones Públicas	36.308,43	54.123,10
Provisiones (a deducir)	0,00	0,00

Tesorería

	2020	2019
	Euros	Euros
TESORERÍA	615.044,00	909.755,79
Bancos e instituciones de crédito c/c vista	615.044,00	909.755,79
Bancos e instituciones de crédito c/ahorro	0,00	0,00
Activos del mercado monetario	0,00	0,00

1. Datos contables

1.4 Balance (Pasivo)

Pasivo Detallado

	2020	2019
	Euros	Euros
FONDOS PROPIOS	28.897.845,33	28.778.376,23
Cuenta de posición de planes	28.897.845,33	28.778.376,23
Cuenta de participación de fondos inversores	0,00	0,00
PROVISIONES	0,00	0,00
ACREEDORES	9.427,89	25.238,69
Acreedores por prestaciones	2.700,00	911,85
Acreedores por movilizaciones	0,00	0,00
Acreedores por devolución exceso de aportaciones	0,00	0,00
Aseguradores	0,00	0,00
Entidad Gestora	5.121,63	2.790,66
Entidad Depositaria	236,18	242,72
Acreedores por servicios profesionales	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
Administraciones Públicas	1.370,08	21.293,46
Fianzas y depósitos recibidos	0,00	0,00
Otras deudas	0,00	0,00
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	28.907.273,22	28.803.614,92

1. Datos contables

1.5 Cuenta de pérdidas y ganancias

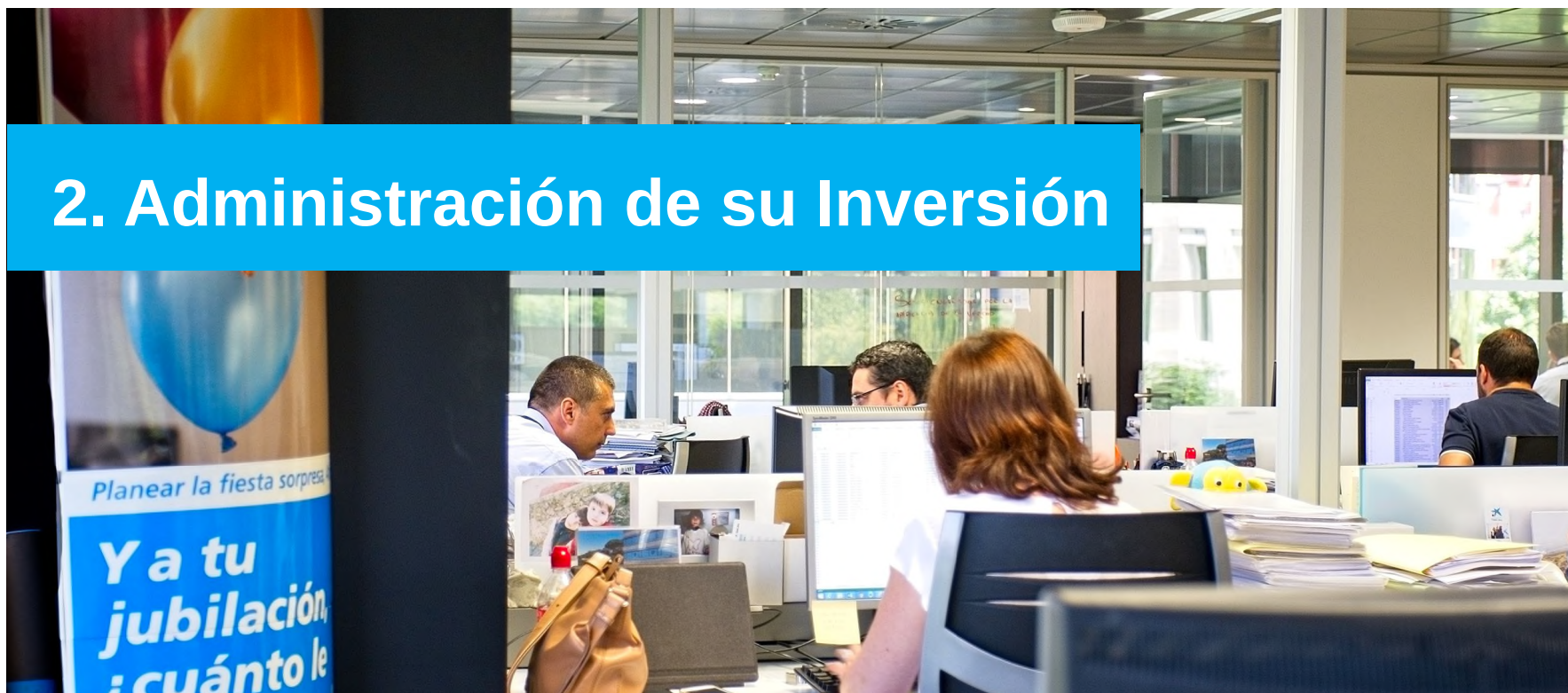
PyG Detallada

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2020	2019
	Euros	Euros
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO	117.228,49	204.213,74
Ingresos de inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
Ingresos de inversiones financieras	102.608,48	190.400,90
Otros ingresos	14.620,01	13.812,84
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	-85.974,21	-154.128,09
Gastos de inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
Gastos de inversiones financieras	-85.974,20	-154.128,08
Otros gastos	-0,01	-0,01
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-50.530,00	-40.422,32
Comisiones de la Entidad Gestora	-44.438,74	-31.812,81
Comisiones de la Entidad Depositaria	-2.100,33	-2.766,45
Servicios exteriores	-3.990,93	-5.843,06
Gastos Comisión de Control del Fondo	0,00	0,00
Otros gastos	0,00	0,00
EXCESO DE PROVISIONES	0,00	0,00
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE LAS INVERSIONES	33.643,34	-216.671,21
Resultados por enajenación de inversiones inmobiliarias (+/-)	0,00	0,00
Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	33.643,34	-216.671,21
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-370.048,08	2.169.299,17
Variación de valor de inversiones inmobiliarias (+/-)	0,00	0,00
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	-370.048,08	2.169.299,17
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	3.335,97	2.365,84
RESULTADO DEL EJERCICIO	-352.344,49	1.964.657,13

Detalle Otros Gastos de Explotación

Comisión de la Entidad Gestora	44.438,74
Comisión Gestión Fija VidaCaixa	24.153,10
Comisión Gestión Variable VidaCaixa	20.285,64
Comisión Gestión Retrocesión Com.FI	0,00
Comisión de la Entidad Depositaria	2.100,33
Servicios externos	3.990,93
Gastos de Auditoria devengados	0,00
Registro Mercantil de Madrid	26,00
Responsabilidad civil	3.932,86
ENCUADERNADORA RAPID S C C L	32,07

2. Administración de su Inversión



2.1 Performance Attribution

2.2 Inversiones Financieras

2. Administración de su Inversión

2.1 Performance Attribution (I)

Datos Generales del Fondo

Política de Inversión:

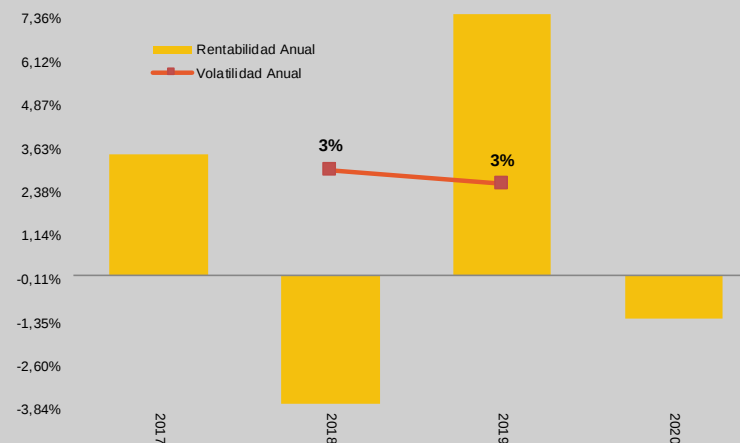
El objetivo de la cartera es mantener un 25% del patrimonio en activos de RV Global y un 75% en activos en RF denominada en euros, con rating dentro del marco de crédito VidaCaixa, y duración objetivo la del índice de referencia. La RF privada no podrá superar el 35% de patrimonio.

Patrimonio: 28.842.602
(euros)

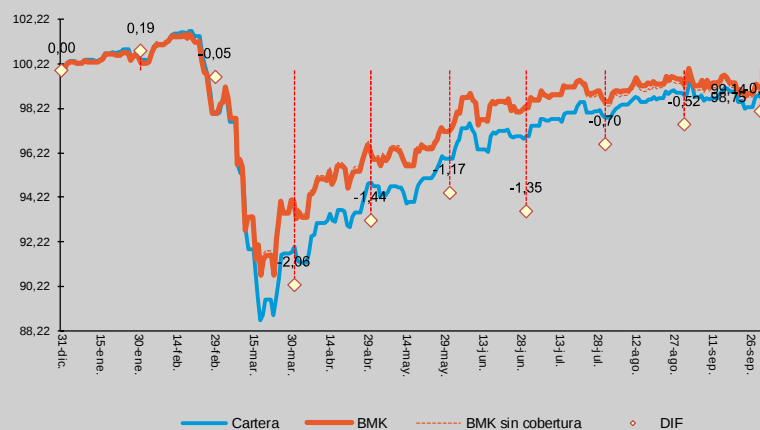
Rentabilidad:

1Y	-0,47
3Y	1,00
5Y	1,99
10Y	3,72
Hist.	2,73

(%)



Comparativa con el Benchmark



2. Administración de su Inversión

2.1 Performance Attribution (II)

Datos Generales del Fondo

Rentabilidad	YTD
Cartera	-1,25
Bmk	-0,86
Diferencia	-0,39

Indicadores de Riesgo

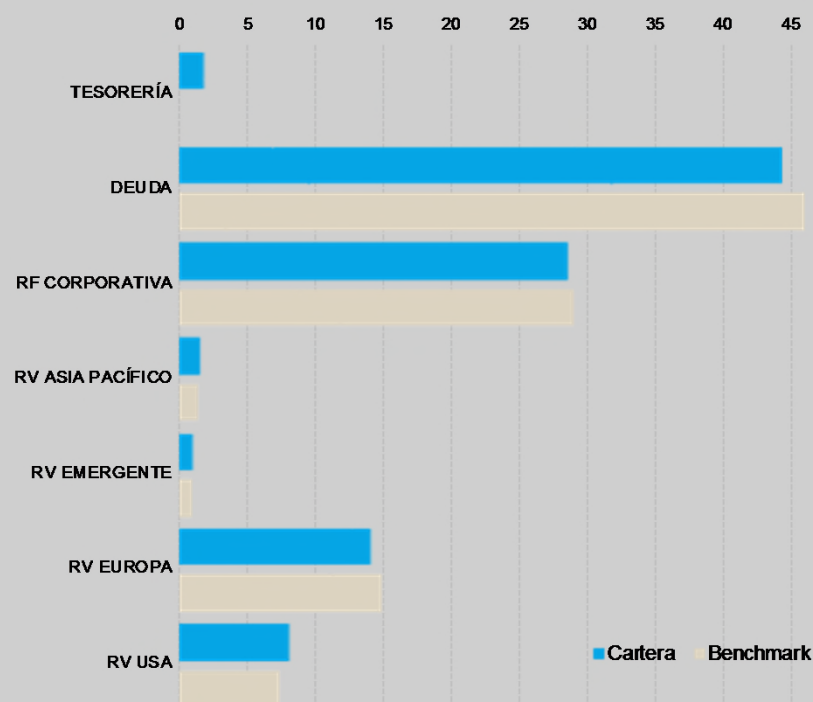
	Cartera	Bmk
σ -Volatilidad	10,22	8,38
Sharpe	0,00	0,11

Ratios

TE-Tracking Error	2,30
Coef. Inform.	-0,38
Up-Market Ratio	146,21
Down-Market Ratio	103,90

Composición del Benchmark

RENTA FIJA		75,00 %
DEUDA	EG02 - EM U DIRECT GOVERNMENTS 3-5Y	46,00%
RF CORPORATIVA	ER0V - EM U 1-5YR	29,00%
RENTA VARIABLE		25,00 %
RV ASIA PACÍFICO	TPXDDVD - TOPIX TR INDEX	150%
RV EMERGENTE	NDUEEGF - M SCI DAILY TR NET EMERGING MARKETS USD (COB.DIV 50%)	100%
RV EUROPA	SX5R - STOXX EUROPE 50 NET RETURN EUR	15,00%
RV USA	SPTR - S&P UNITED STATES 500 TOTAL RETURN 1988 (COB.DIV 50%)	7,50%



2. Administración de su Inversión

2.1 Performance Attribution (III)

Atribución al patrimonio por componentes (%)

YTD	CARTERA		BENCHMARK		PERFORMANCE	
	Composición Promedio	Atribución Rentabilidad	Composición Promedio	Atribución Rentabilidad	Estrategia	Selección
TESORERÍA	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DEUDA	45,01	0,41	46,00	0,42	-0,01	0,03
RF CORPORATIVA	28,35	0,08	29,00	0,01	-0,04	0,13
RENTA FIJA	75,03	0,49	75,00		-0,05	0,16
RV ASIA PACÍFICO	1,47	0,03	1,50	-0,04	0,00	0,08
RV EMERGENTE	1,03	-0,02	1,00	-0,03	-0,02	0,03
RV EUROPA	14,43	-1,92	15,00	-1,59	-0,41	0,15
RV USA	7,94	0,25	7,50	0,51	-0,11	-0,16
RENTA VARIABLE	24,86	-1,66	25,00		-0,54	0,11
DIVISA	0,00	0,10			-0,07	0,00
GASTOS NET. BMK	0,00	-0,18			0,00	0,00
SIN CLASIFICAR	0,11	0,00			0,00	0,00
TOTAL	100,00	-1,25	100,00		-0,66	0,27

Estrategia: explica el acierto o el desacierto en la decisión de estar más o menos expuesto que el benchmark a un activo o segmento determinado, es lo que aporta al diferencial de rentabilidad dicha decisión

Selección: aportación al diferencial de rentabilidad por la elección de títulos dentro de un activo o sector.

2. Administración de su Inversión

2.2. Inversiones financieras (I)

Visión global

CARTERA

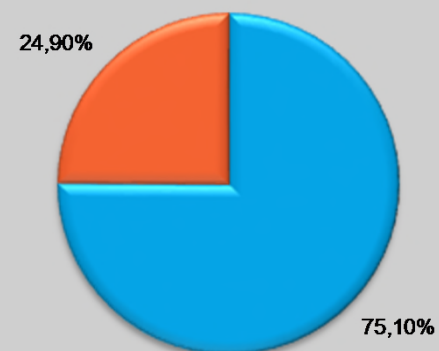
	euros	%
RENTA FIJA	21.599.906	75,10
RENTA VARIABLE	7.160.773	24,90
TOTAL	28.760.679	100,00

EXPOSICION CARTERA (%)

	Derivados *	Exposicion	* : % de la CARTERA
RENTA FIJA	75,10	75,10	
RENTA VARIABLE	24,90	24,90	
OTROS			
TOTAL	100,00	0,00	100,00

EMISORES

	euros	%
KINGDOM OF SPAIN	5.365.671	18,66
REPUBLIC OF ITALY	2.760.593	9,60
FRENCH REPUBLIC	2.405.219	8,36
CREDIT AGRICOLE GROUP	2.050.981	7,13
BLACKROCK INC	2.024.042	7,04
SCHRODERS PLC	1.613.359	5,61
AXA SA	1.137.796	3,96
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	1.091.461	3,79
JANUS HENDERSON GROUP PLC	906.480	3,15
OTROS EMISORES	9.405.078	32,70
TOTAL	28.760.679	100,00



■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE

NOTA: Porcentaje respecto a todos los activos de la cartera.

2. Administración de su Inversión

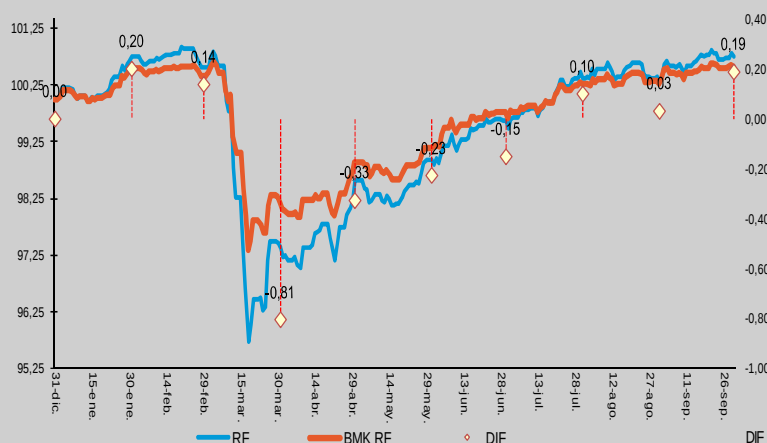
2.2. Inversiones financieras (II)

RENTA FIJA

Rentabilidad	Cartera	Bmk	Diferencia
YTD	0,76	0,57	0,19

CARTERA

	euros	%		
DEUDA PÚBLICA	12.146.993	56,24	RATING MEDIO	A-
RF FONDO DE INVERSIÓN	6.179.756	28,61	VIDA MEDIA	4,65
RF FINANCIERA	803.806	3,72	TIR CARTERA	0,08
RF NO FINANCIERA	667.168	3,09	TIR MERCADO	-0,32
TESORERÍA (*)	617.932	2,86		
DP INFLACIÓN	608.292	2,82	DURACION SIN FUTUROS	4,32
DEUDA AUTONÓMICA	371.882	1,72	DURACION CON FUTUROS	4,32
AGENCIAS PÚBLICAS	204.076	0,94		
TOTAL	21.599.906	100,00		



EMISORES

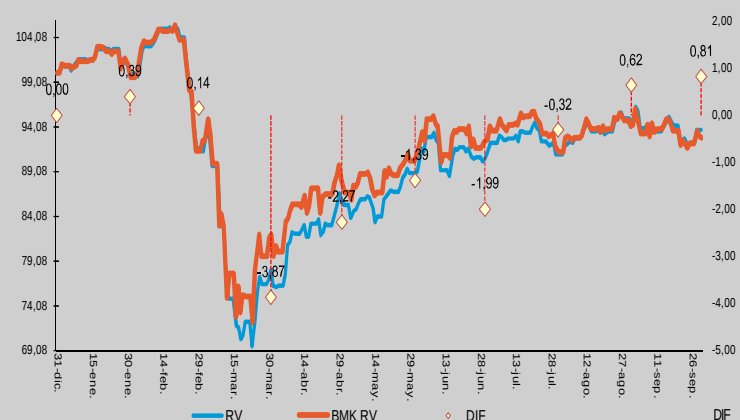
	euros	%
KINGDOM OF SPAIN	5.365.671	24,84
REPUBLIC OF ITALY	2.760.593	12,78
FRENCH REPUBLIC	2.405.219	11,14
BLACKROCK INC	1.321.963	6,12
CREDIT AGRICOLE GROUP	1.246.758	5,77
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	1.091.461	5,05
SCHROEDERS PLC	928.559	4,30
AXA SA	923.878	4,28
JANUS HENDERSON GROUP PLC	906.480	4,20
OTROS EMISORES	4.649.325	21,52
TOTAL	21.599.906	100,00

2. Administración de su Inversión

2.2. Inversiones financieras (III)

RENTA VARIABLE

Rentabilidad	Cartera	Bmk	Diferencia
YTD	-6,32	-7,13	0,81



CARTERA

	euros	%
RV EUROPA	4.068.322	56,81
RV USA	2.346.905	32,77
RV ASIA PACÍFICO	440.541	6,15
RV EMERGENTE	305.005	4,26
TOTAL	7.160.773	100,00
FORWARD EUR/USD (2)	-	-5,36

EMISORES

	euros	%
CREDIT AGRICOLE GROUP	804.222	11,23
PICTET/LUXEMBOURG	776.057	10,84
BLACKROCK INC	702.079	9,80
JPMORGAN CHASE & CO	701.759	9,80
SCHRODERS PLC	684.801	9,56
FIL LTD	541.598	7,56
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	519.370	7,25
BNP PARIBAS	493.835	6,90
STATE STREET CORP	491.349	6,86
OTROS EMISORES	1.445.702	20,19
TOTAL	7.160.773	100,00

3. Entorno Macroeconómico



Septiembre 2020

3. Entorno Macroeconómico Septiembre'20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Escenario Macroeconómico

- Los indicadores macroeconómicos siguen apuntando que la reactivación económica sigue adelante, si bien es cierto que a un menor ritmo y con grandes desigualdades por países y sectores. Sin embargo factores no económicos como el incremento del ritmo de contagio del virus a nivel mundial, especialmente en los países emergentes y los recurrentes rebrotes en Europa, junto con la menor esperanza de disponer de una vacuna en el corto plazo, así como también la dificultad para lograr un acuerdo sobre el *brexit* y la proximidad de las elecciones presidenciales en EEUU, todo ello ha aportado volatilidad a los mercados financieros, reduciendo el apetito por los activos de riesgo.

Renta Fija

- Como consecuencia de la preferencia por activos más defensivos, los tipos de interés de la deuda de EE. UU. y Alemania a 10 años descendieron (hasta el 0,68% y -0,52%, respectivamente). La rentabilidad de la deuda periférica europea, así como las primas de riesgo, mantienen la misma tendencia, especialmente la deuda italiana apoyada en la buena gestión de la crisis sanitaria y tras la victoria del gobierno de coalición en las elecciones regionales. El bono español a 10 años ha pasado del +0,41% en agosto al +0,25% en septiembre y la prima de riesgo sigue estrechándose, en septiembre 3,6 p.b. y cierra en 77p.b.
- Ante este contexto la rentabilidad de la deuda corporativa ha repuntado, junto con las primas de riesgo que se han ampliado ligeramente.

Renta Variable

- En un contexto de mayor cautela y mayor aversión al riesgo, los principales índices de renta variable han cerrado septiembre con intensos retrocesos. El sector tecnológico estadounidense ha liderado esta tendencia, por ello el S&P 500 cierra con una revalorización mensual de -3,92%, el índice europeo EuroStoxx 50 sigue la misma tendencia y registra en el mes un -2,41% y el agregado de mercados emergentes, MSCI Emerging Markets (-1,77%). A detalle en la UEM el alemán DAX (-1,43%), el francés CAC 40 (-2,91%), Ibex 35 (-3,63%) y el italiano FTSE MIB (-3,15%).

Divisas y Alternativos7,01

- El dólar ha abanderado su papel de activo refugio, junto al yen y el franco suizo, apreciándose respecto el resto de divisas. Ello ha impedido que el euro siga fortaleciéndose, es así que el eurodólar inició el mes en 1,19 para perder empuje y cerrar septiembre en 1,17.
- El precio de Brent cierra el mes rozando los 41 dólares por barril, el crudo se ha visto arrastrado por las dudas sobre la demanda futura de combustible y el aumento gradual de la oferta por parte de la OPEP y sus aliados pactado en verano.

	sep.-20	% Mes	YTD
ÍNDICES RENTA VARIABLE			
S&P500	3.363,00	-3,92%	4,09%
Nasdaq Composite Index	11.167,51	-5,16%	24,46%
Eurostoxx 50	3.193,61	-2,41%	-14,73%
Japan Nikkei 225	23.185,12	0,20%	-1,99%
MSCI Emerging Markets	1.082,00	-1,77%	-2,93%
ÍNDICES RENTA FIJA			
iBoxx Euro Sovereign	260,35	1,40%	3,75%
iBoxx USD Treasuries	264,85	0,24%	9,36%
iBoxx Euro Corporates	239,43	0,32%	0,74%
iBoxx USD Corporates	331,93	-0,23%	6,53%
BofA Merrill Lynch Global High Yield	416,91	-1,45%	0,48%
Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro)	330,57	-0,60%	-2,73%
Bloomberg Barclays US Corporate High Yield	2.196,37	-1,03%	0,62%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index	1.232,65	-1,26%	1,93%
Bloomberg Barclays EM Local Currency Government TR	141,89	-0,40%	-1,60%
DIVISAS			
EUR/USD	1,17	-1,80%	4,53%
EUR/JPY	123,65	-2,18%	1,54%
ALTERNATIVOS			
Brent Crude Oil (\$/bbl)	40,95	-9,56%	-37,95%
FTSE EPRA/NAREIT Developed	1.934,33	-1,76%	-22,19%
HFRX Global Hedge Fund Index	1.025,99	-0,43%	-1,71%
VIX-CBOE Market Volatility Index	26,37	-0,15%	91,36%

Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

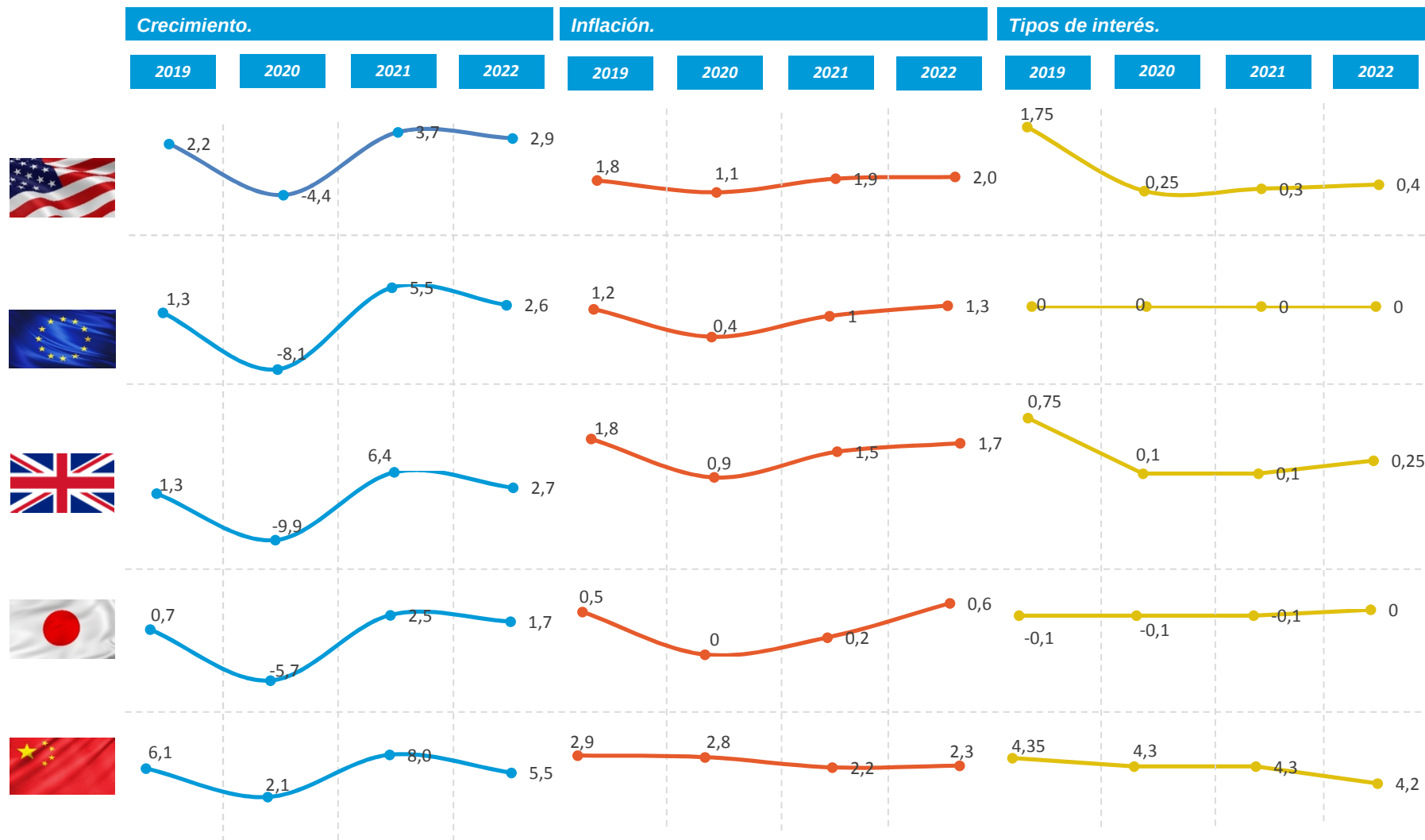
Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

Eurozona

Emergentes



Fuente: Bloomberg 30/09/2020. 19

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

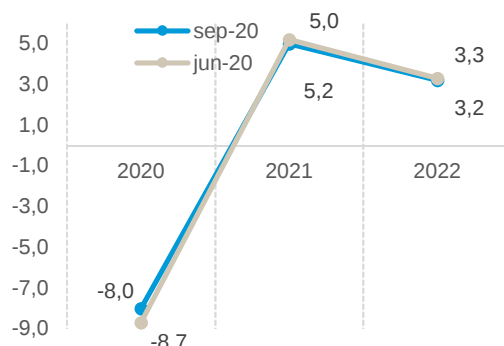
Eurozona

Emergentes

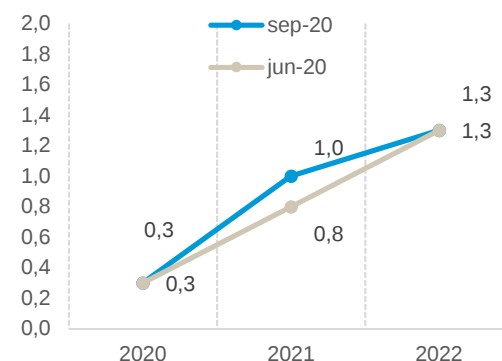


PREVISIONES
BCE

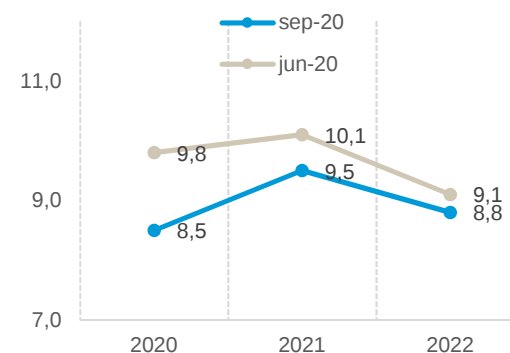
Crecimiento. PIB % anual



Inflación. IPC % anual



Desempleo. % Población activa

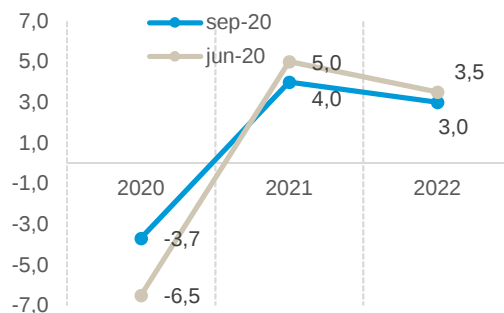


Datos a 30/09/2020. Fuente: Proyecciones Trimestrales BCE

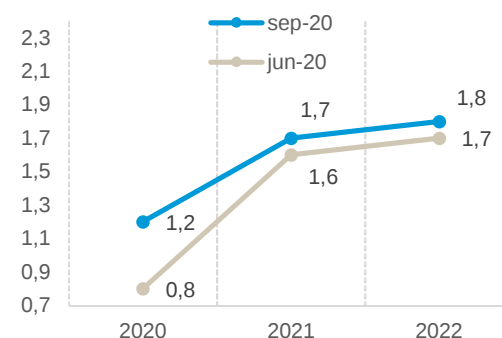


PREVISIONES
FED

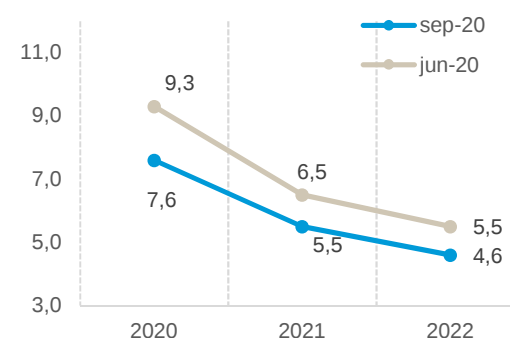
Crecimiento PIB % anual



Inflación. IPC % anual



Desempleo. % Población activa



Datos a 30/09/2020. Fuente: Proyecciones Trimestrales FED

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

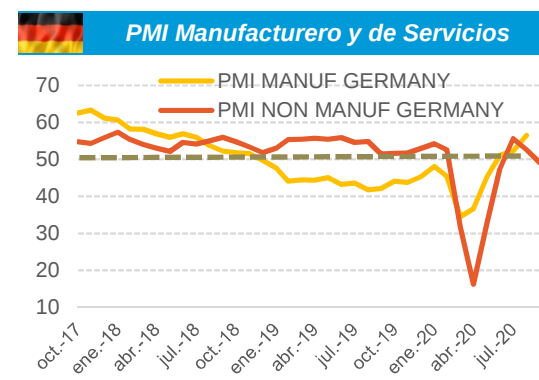
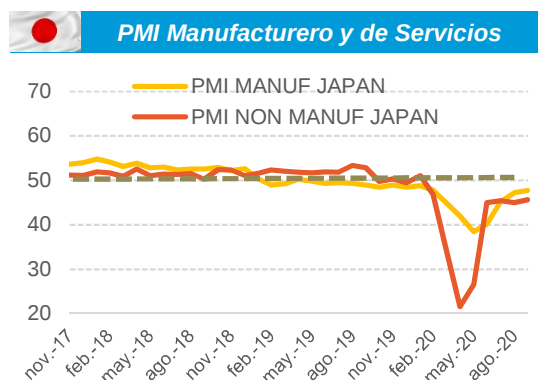
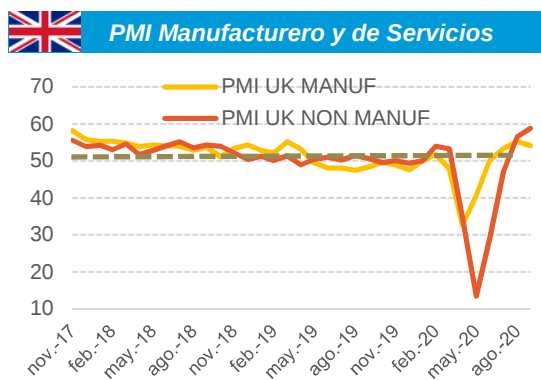
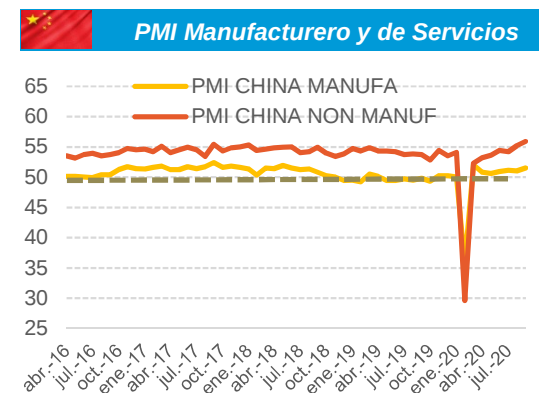
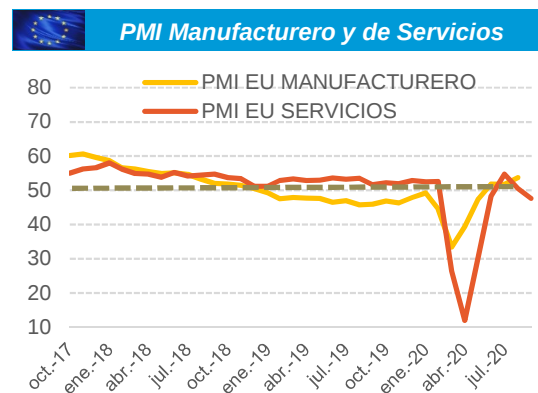
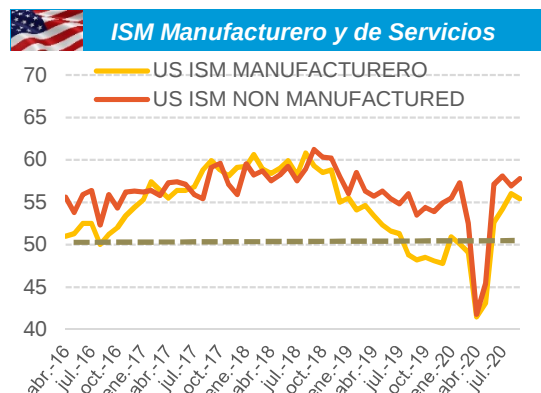
Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

Eurozona

Emergentes



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Previsiones Consenso

Previsiones Bancos Centrales

Índices económicos

EE.UU.

Eurozona

Emergentes

Estados Unidos.

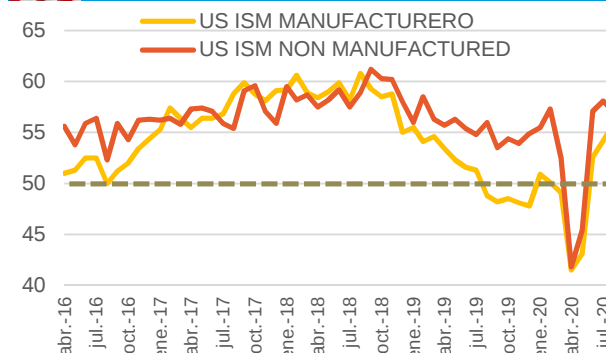
- **En balance los indicadores de actividad estadounidense siguen apuntando a que la recuperación económica sigue adelante, a pesar de la intensificación de la crisis sanitaria, el recorte de las ayudas fiscales y la incertidumbre política a un mes de las elecciones.** El indicador avanzado ISM se mantiene en terreno de expansión (>50), el componente manufacturero reduce ligeramente hasta 55,4 puntos desde 56 puntos de agosto donde tocó máximos desde nov-18, sin embargo el componente servicios mejora respecto la lectura de agosto (56,9 puntos) y se sitúa en 57,8 puntos, por encima de lo estimado por los analistas. En la misma línea, las ventas minoristas avanzaron un 0,6% en agosto y la producción industrial un modesto 0,4%, aunque ambos datos son positivos, se situaron por debajo de lo esperado por el consenso de analistas.
- **El mercado laboral va recuperándose lentamente aunque a un ritmo más moderado en septiembre.** La tasa de paro mantiene su tendencia y encabeza por quinto mes consecutivo una lectura a la baja, el dato en septiembre se sitúa en 7,9% desde el 8,4% en agosto, cada vez más lejos del máximo alcanzado en abril (14,7%). El sector privado mantiene la marcha de creación de empleo con 661.000 puestos de trabajo en septiembre (excluye el sector agrícola), por lo que ya se ha recuperado un poco más de la

mitad del empleo destruido a consecuencia de la crisis de la COVID, pero por debajo de lo estimado por analistas, por lo que apunta a una ralentización en la creación de empleo.

- En relación al nuevo objetivo de la inflación implantado por la FED, **los precios vuelven a subir en agosto**, contrarrestando parte de las fuertes caídas ocurridas en el 1er semestre. Tanto el IPC general como el subyacente aumentaron un 0,4% intermensual, con una subida generalizada en todos los componentes. Es así que la inflación general se sitúa en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,7%.
- En el plano político, **la negociación de la extensión del nuevo tramo del paquete fiscal sigue sin llegar a buen puerto.** En este sentido las probabilidades de un acuerdo antes de las elecciones estadounidenses (3/Nov) se reducen notablemente. Y en relación a los comicios, los últimos sondeos tras el debate del pasado 29/sept indican una cierta ventaja de Biden sobre el presidente Trump, así como una reducción del electorado de indecisos que se sitúa alrededor del 10%. Pero tras el contagio del presidente por COVID-19 y el inicio de su cuarentena puede suponer un giro o un lastre para las últimas semanas de campaña.



ISM Manufacturero y de Servicios



Tipo de interés 10 años EE.UU.



Fuente: Bloomberg

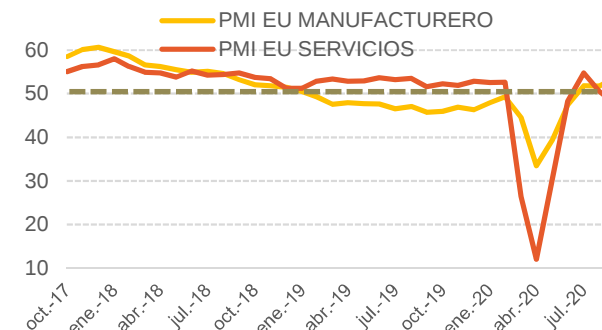
3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Eurozona.

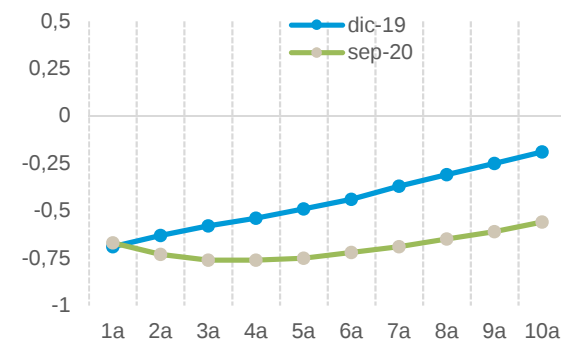
- Los indicadores adelantados macro europeos se están viendo afectados en septiembre por la incertidumbre asociada a la evolución negativa de la pandemia en buena parte de Europa, a la vez que refuerzan la señal de que la salida de la crisis será a distintas velocidades. El indicador PMI de la Eurozona registró un deterioro hasta los 50,1 puntos en septiembre, al límite del umbral de los 50 puntos, respecto el dato de agosto (51,9 puntos). El índice se ve arrastrado por el componente servicios que se sitúa en el terreno de contracción (47,6 puntos), dado que el manufacturero mejora notablemente desde 51,7 en agosto hasta 53,7 en septiembre. A detalle por países destacamos Alemania que resiste situándose 53,7 puntos, sin embargo Francia cae hasta 48,5 puntos, por debajo los 50 puntos por primera vez desde mayo. También el Índice de Sentimiento Económico (ISE) de la UEM muestra la misma lectura, mantiene una ligera mejora pero a un ritmo inferior al de meses previos.
- Este contexto refuerza aún más el componente del ahorro, es así que en la UEM se estima que la tasa de ahorro se sitúa en una horquilla entre el 22%-24% del total de la renta disponible. Gran parte de este ahorro se destina para hacer frente a la previsible caída de los ingresos familiares a corto y medio plazo, pero también a la imposibilidad de gastar más dinero ("ahorro enjaulado") por las medidas de confinamiento y restricción.

- En el plano laboral el desempleo en la eurozona se mantiene apenas sin cambios, la última lectura de agosto se emplaza en 8,1% (vs 8,0% en julio) gracias a las políticas de apoyo a los trabajadores que se están llevando a cabo en la mayoría de los países europeos, ERTE en España o *Kurzarbeit* en Alemania, las cuales evitan fuertes aumentos de la tasa de desocupación. En este sentido, el impacto de la crisis sanitaria en el mercado laboral es mucho más visible en el indicador de las horas de trabajadas que cayeron un abultado -12,8% intertrimestral.
- Y el descenso de los precios del crudo ejercen presión a la baja sobre la inflación, en septiembre vuelve a reducirse (-0,3% vs -0,2%) y la subyacente cae a nuevos mínimos (0,2% vs 0,4%).
- En relación al Fondo de Recuperación de la UE vuelve a encontrarse un nuevo escollo para su aprobación, tras el desacuerdo en condicionar la entrega de fondos al cumplimiento del Estado de Derecho, que choca con el rechazo de Polonia y Hungría. Asimismo desde el BCE se ha estimado el importe de las transferencias en términos de PIB, Grecia es el país más beneficiado (casi un 9% PIB), seguida de Portugal, Eslovaquia y Letonia (más del 5,0%). España se sitúa en 6to lugar con un 3,0%.

PMI Manufacturero y de Servicios



Curva Tipos Alemania



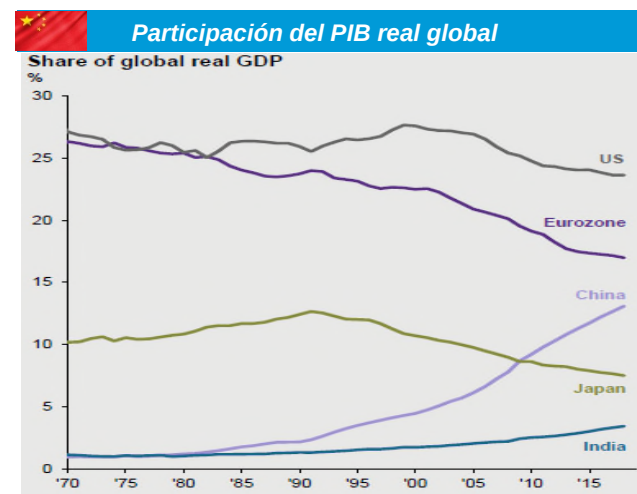
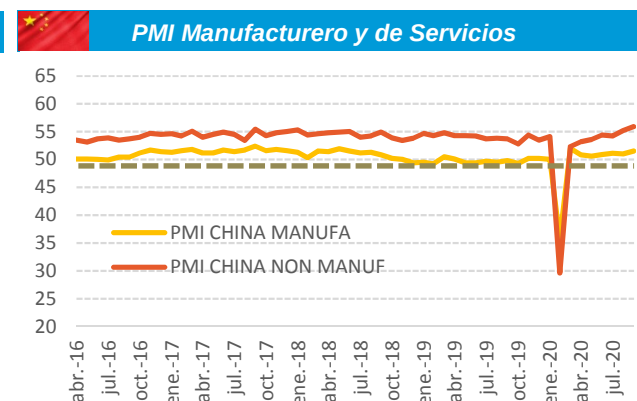
Fuente: Bloomberg y BundesBank

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Emergentes

- Los indicadores adelantados de actividad chinos indican la consolidación de la recuperación de la economía china, tanto en el componente manufacturero como el de servicios. El índice de sentimiento empresarial de manufacturas (PMI) avanzó en septiembre hasta los 51,5 puntos (vs 51,0 puntos en agosto), y el componente de servicios avanzó hasta los 55,9 puntos respecto su última lectura en agosto de 55,2 puntos. Estas favorables lecturas se deben en parte a la reactivación de la demanda externa, los pedidos del resto de países se encuentran en máximos de los 3 últimos años, así como también de la demanda doméstica.
- Se confirma la sólida recuperación de la oferta con el dato de la producción industrial, tras el registro en julio de un incremento +4,8% interanual, el indicador se acelera en agosto un +5,6% la mejor lectura de este indicador desde finales de 2019. Pero más significativo fue el dato de ventas minoristas que experimentaron en agosto un incremento +0,5% interanual, la primera lectura positiva en lo que va de año. Lo que apunta a una recuperación del consumo, componente que había quedado atrás en la recuperación de la economía china tras la pandemia.

- La inflación china se desaceleró moderadamente en agosto, del 2,7% interanual al 2,4%, debido al menor crecimiento de los precios de la alimentación.
- Las tensiones entre EEUU y China se han desplazado al sector tecnológico, tras el veto a Huawei y la voluntad de prohibir la red social china TikTok. Por el momento el presidente de China, Xi Jinping evita hacer declaraciones en parte por las inminentes elecciones en EEUU (03/Nov) donde Trump podría dejar la Casa Blanca según los últimos sondeos.
- A nivel geopolítico destacar el enfrentamiento armado entre Armenia y Azerbaiyán que los puede abocar a un conflicto armado en cualquier momento. Más allá del conflicto bélico, el tensionamiento de esta zona afecta la estabilidad en la región del Cáucaso Sur, un corredor estratégico de gaseoductos y oleoductos que abastecen el mercado mundial, así como una escalada de tensiones entre Turquía y Rusia, dado que Turquía tiene a Azerbaiyán como su mayor proveedor de petróleo, además guarda una enemistad histórica con Armenia y Rusia tiene desplazadas tropas en Armenia tras la firma de un tratado, aún vigente, que se comprometía a defenderles.



Fuente: Bloomberg y JPMorgan.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Bancos Centrales

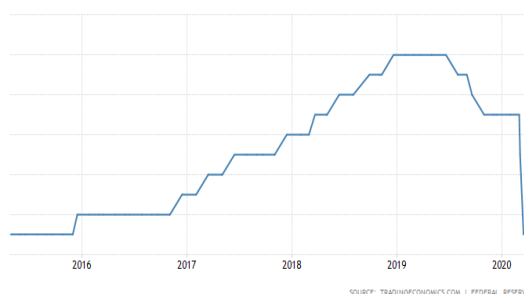
Gobiernos

Crédito

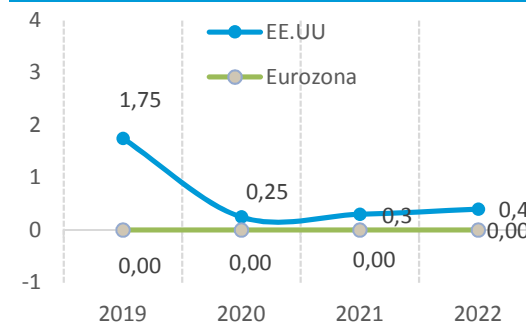
Política Monetaria

- Tanto la FED como el BCE lanzan un mensaje de continuidad del entorno monetario acomodaticio por un largo período de tiempo. Asimismo mantienen el compromiso de mantener las medidas implementadas hasta la fecha, e incluso ampliarlas si es necesario, con el objetivo de relajar las condiciones financieras y evitar una contracción del crédito a empresas y hogares.
- La reunión del BCE se saldó sin ningún cambio, trasladando un mensaje de continuidad, en línea con lo esperado por la institución, lo que consolida las expectativas de una política monetaria relajada durante mucho tiempo y que el QE acabe siendo una herramienta habitual en lugar de excepcional. Destacar que el organismo está valorando cambiar el objetivo de la inflación, siguiendo el ejemplo de la FED y también se está estudiando revisar los componentes de la cesta con los que se elabora el IPC, incluyendo los precios de la vivienda, para dar más importancia a la inflación subyacente.
- La reunión de la FED ha sido la primera bajo el nuevo marco estratégico sobre el objetivo de la inflación, donde se ha fijado un promedio del 2% a lo largo del tiempo y una visión más inclusiva del mercado laboral. En el marco de esta reunión se indicó que el organismo no tiene intención de subir el tipo de interés oficial hasta 2024. En cuanto a las compras de activos llevadas a cabo por la FED se mantendrá el mismo ritmo que el actual. Y ante la recuperación económica, el organismo apuntó a una recuperación de la economía estadounidense positiva pero incierta, donde J.Powell hizo hincapié en el riesgo de la COVID-19 y la necesidad de más estímulos fiscales.

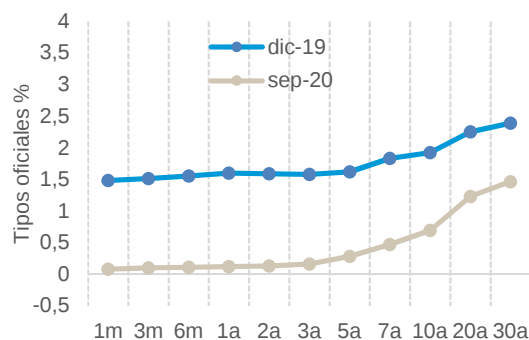
Tipos de interés oficial. (FED)



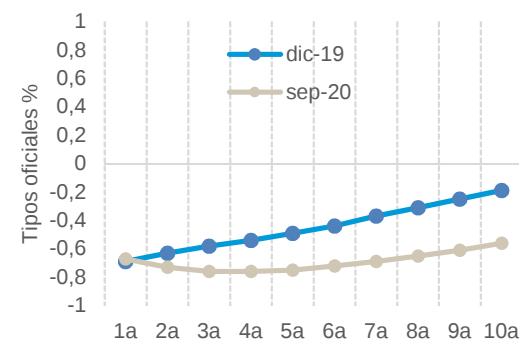
Previsiones tipos de interés oficial



Curva de tipos EE.UU.



Curva de tipos Alemania



Fuente: Bloomberg, BundesBank y US Dept. Treasury.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

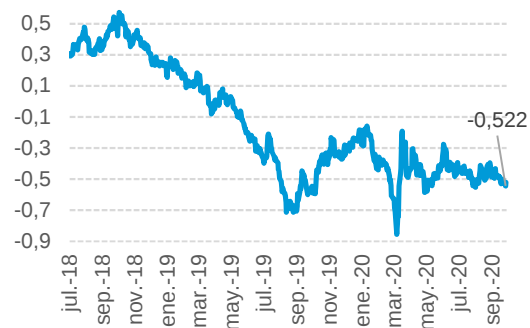
Posicionamiento

Bancos Centrales

Gobiernos

Crédito

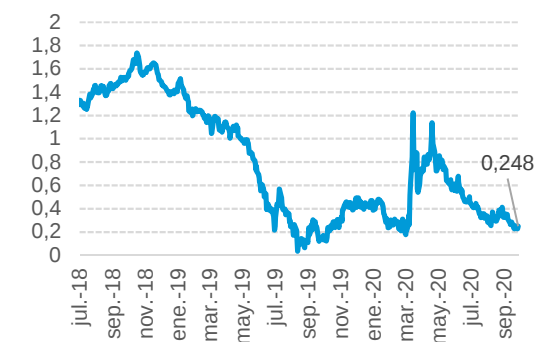
TIR Deuda Pública 10 años Alemania AAA



TIR Deuda Pública 10 años EE.UU. AA+



TIR Deuda Pública 10 años España A



TIR Deuda Pública 10 años Italia BBB



TIR Deuda Pública 10 años Francia AA



TIR Deuda Pública 10 años Portugal BBB



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

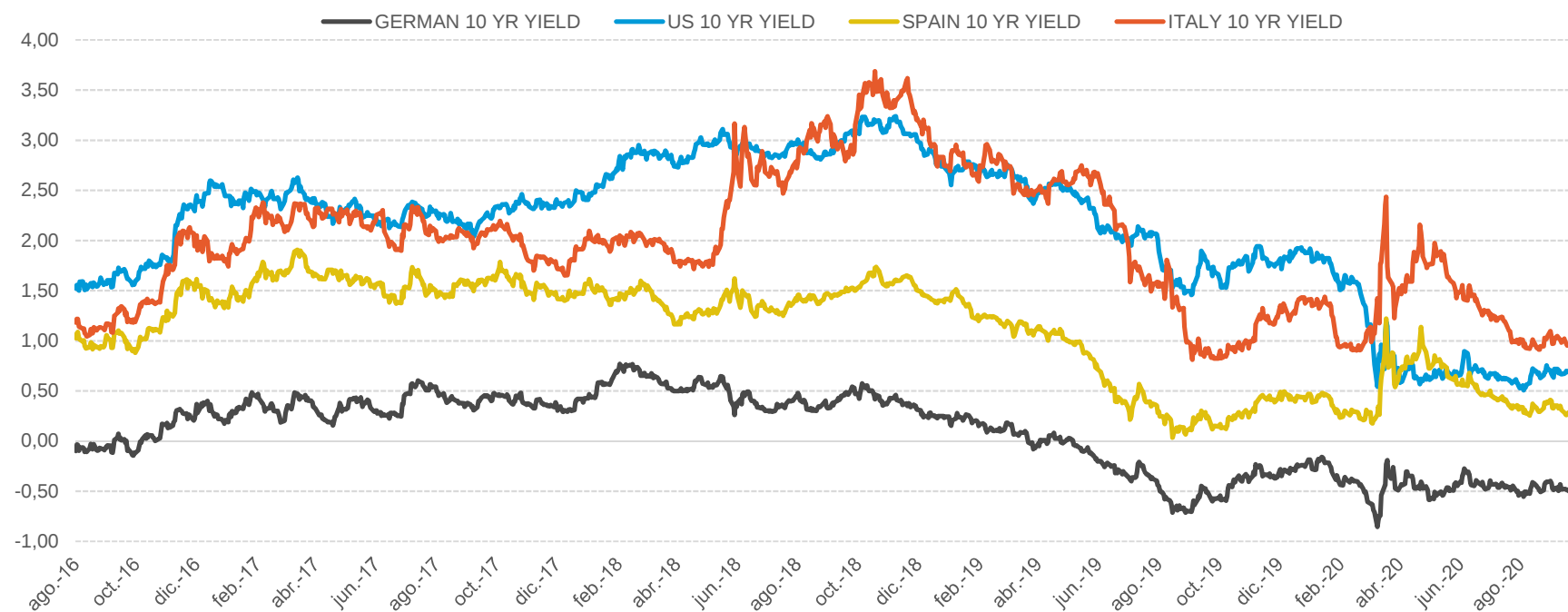
Posicionamiento

Bancos Centrales

Gobiernos

Crédito

Histórico Deuda Pública Largo Plazo. EE.UU., España, Alemania, Italia.



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

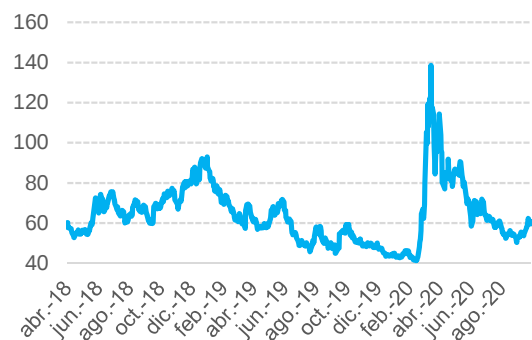
Posicionamiento

Bancos Centrales

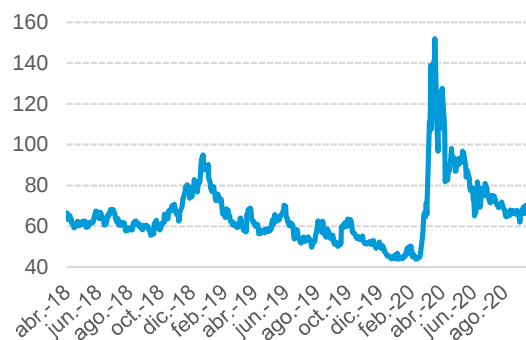
Gobiernos

Crédito

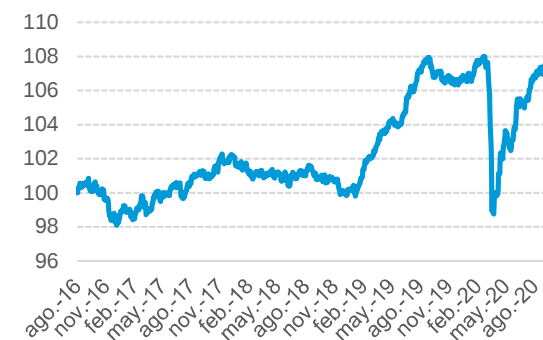
Diferenciales Investment Grade Euro



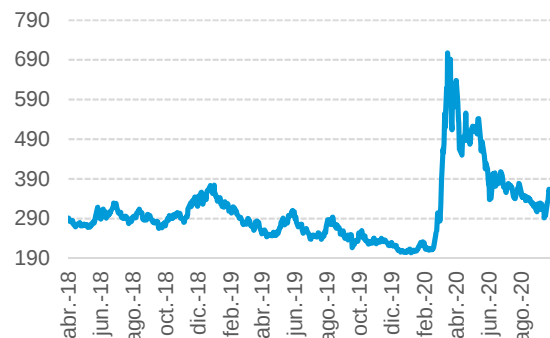
Diferenciales Investment Grade US.



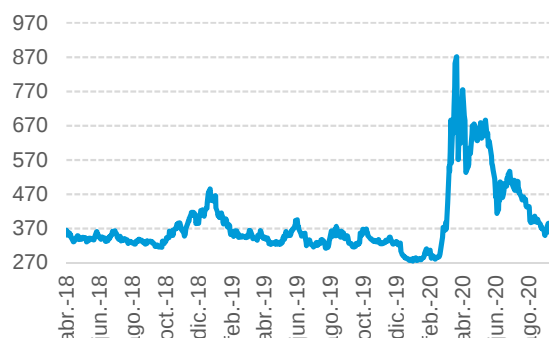
Iboxx Euro Corporates



Diferenciales High Yield Euro



Diferenciales High Yield US.



Iboxx USD Corporates

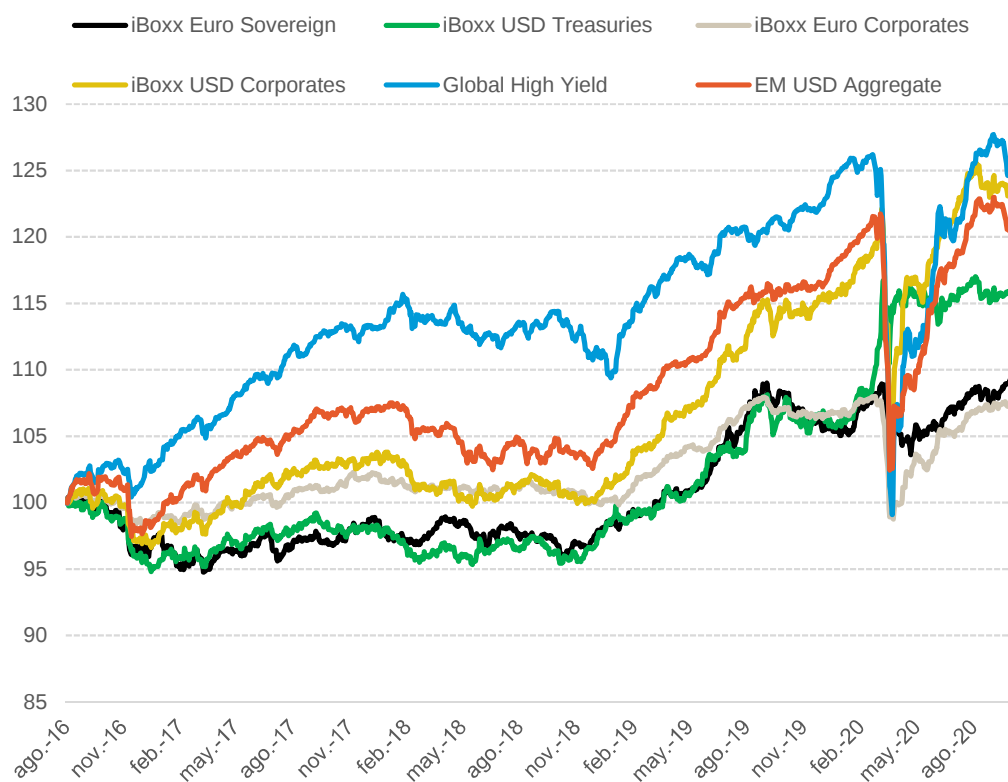


Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

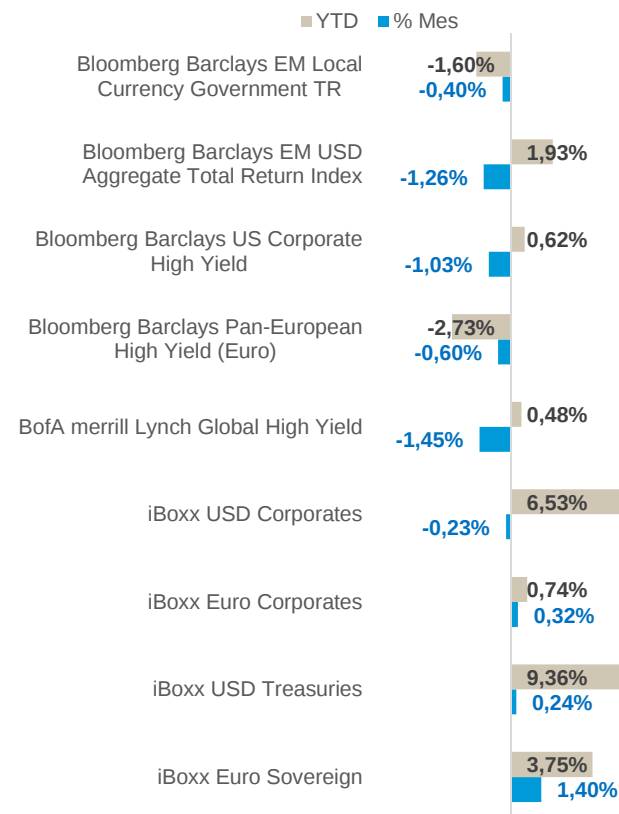
Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico **Renta Fija** Renta Variable Divisas Alternativos Posicionamiento
Bancos Centrales Gobiernos **Crédito**

Comparativo Índices Renta Fija



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

Rentabilidad Índices Renta Fija



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

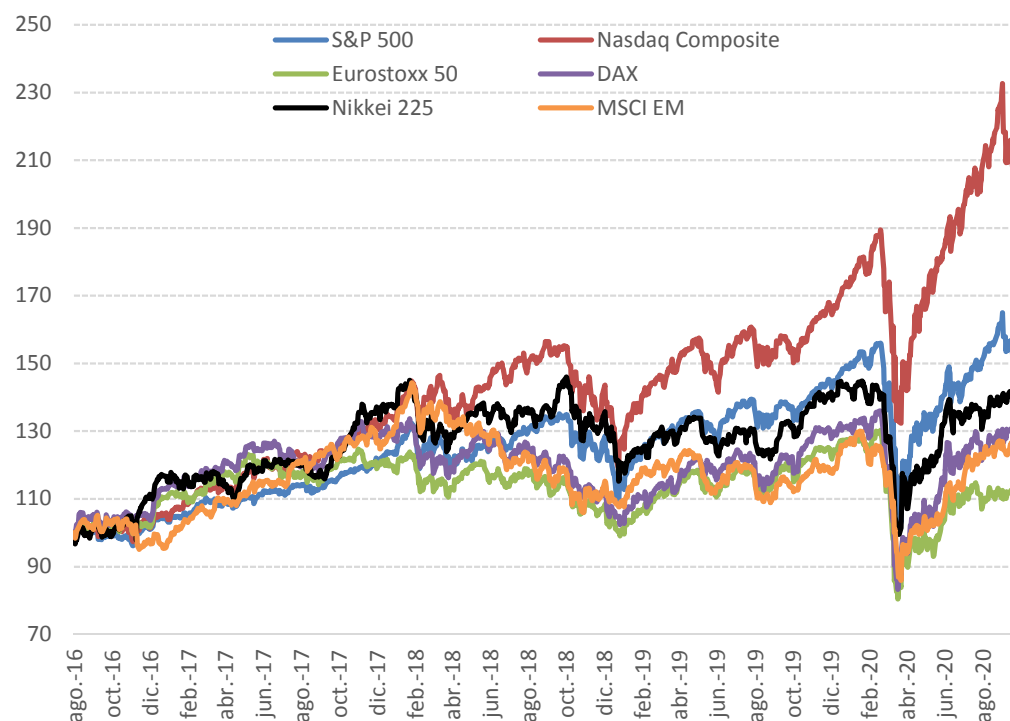
Posicionamiento

Evolución

Expectativas

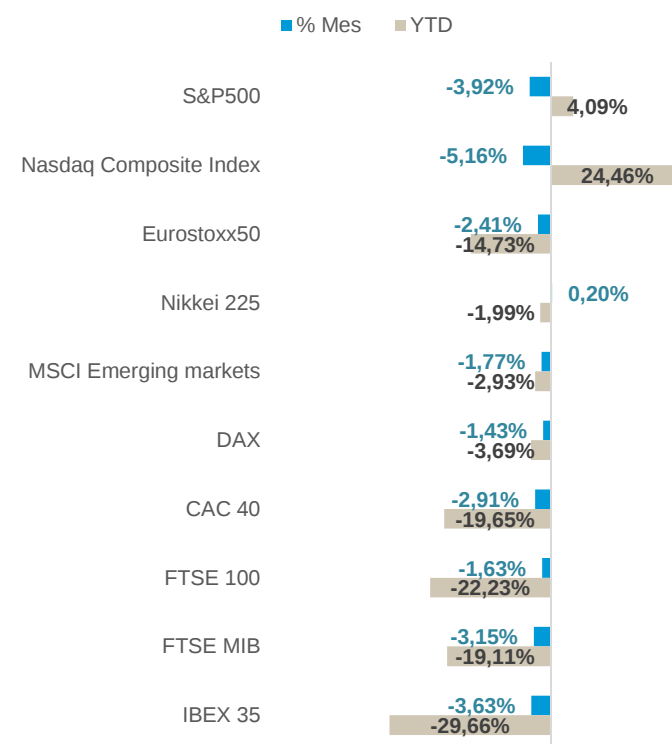
Valoración

Comparativo índices Renta Variable.



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

Rentabilidad índices Renta Variable



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

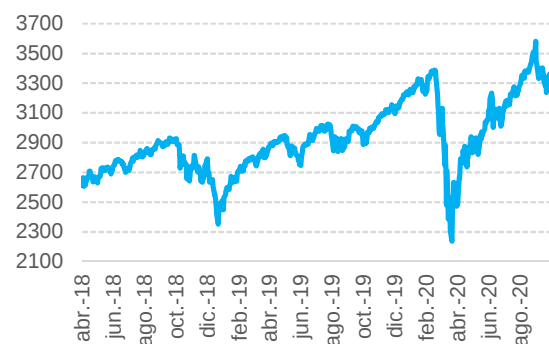
Evolución

Expectativas

Valoración

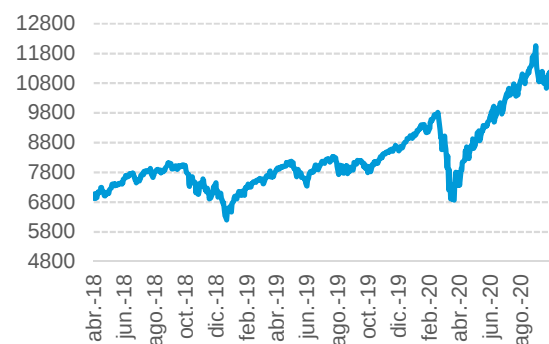
S&P 500

Sept: -3,92%



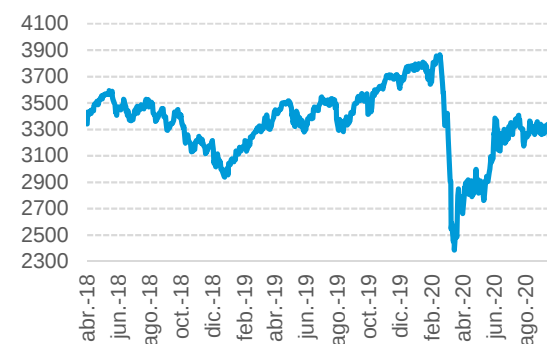
Nasdaq Composite

Sept: -5,16%



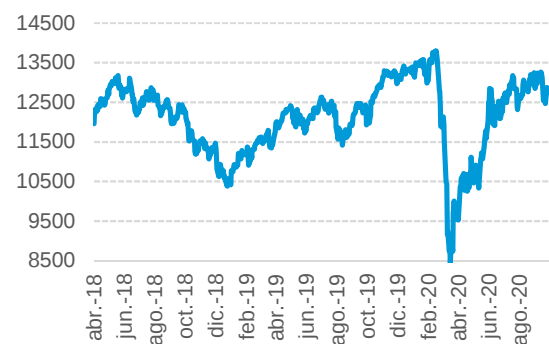
Eurostoxx 50

Sept: -2,41%



DAX

Sept: -1,43%



Nikkei

Sept: +0,20%



MSCI EM

Sept: -1,77%



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

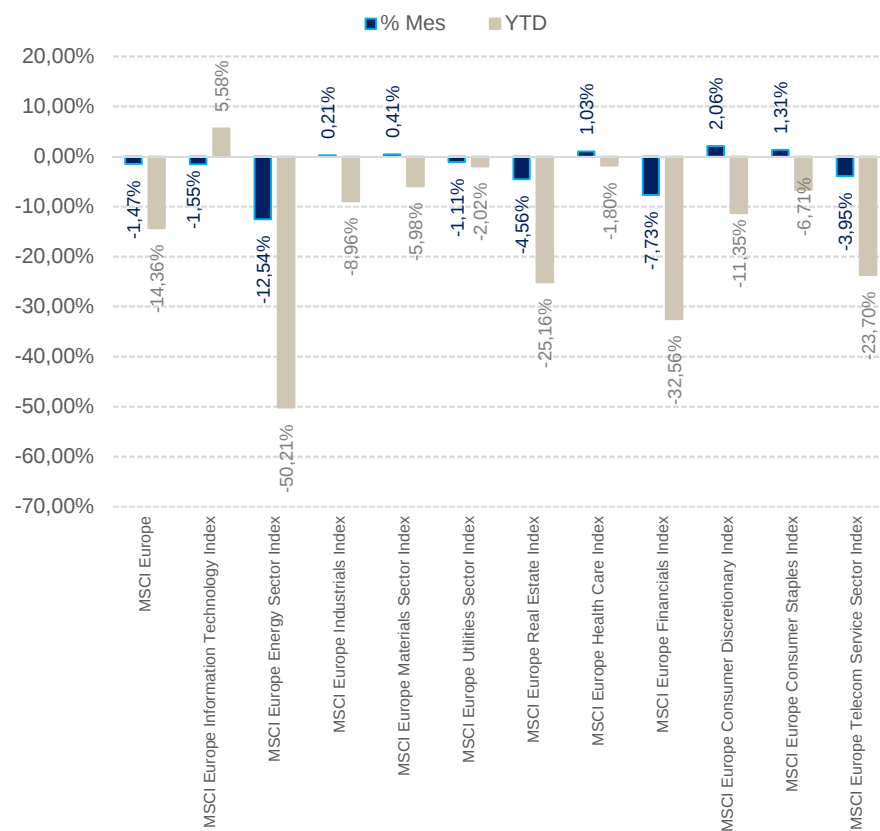
Posicionamiento

Evolución

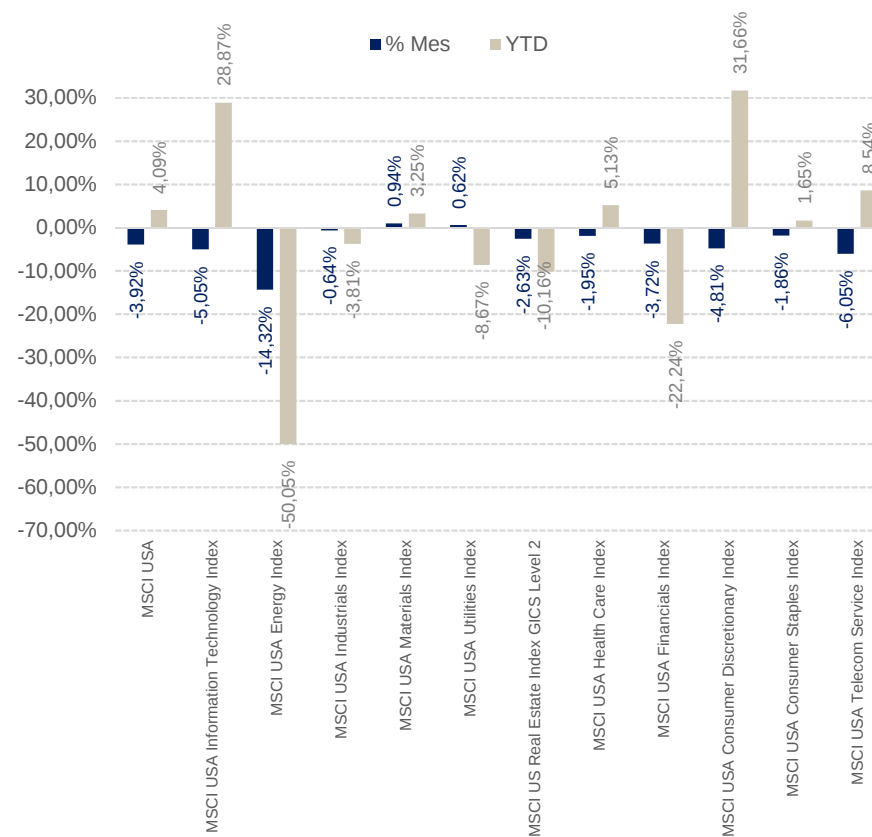
Expectativas

Valoración

Comportamiento sectorial MSCI Europe (% YTD)



Comportamiento sectorial S&P 500 (% YTD)

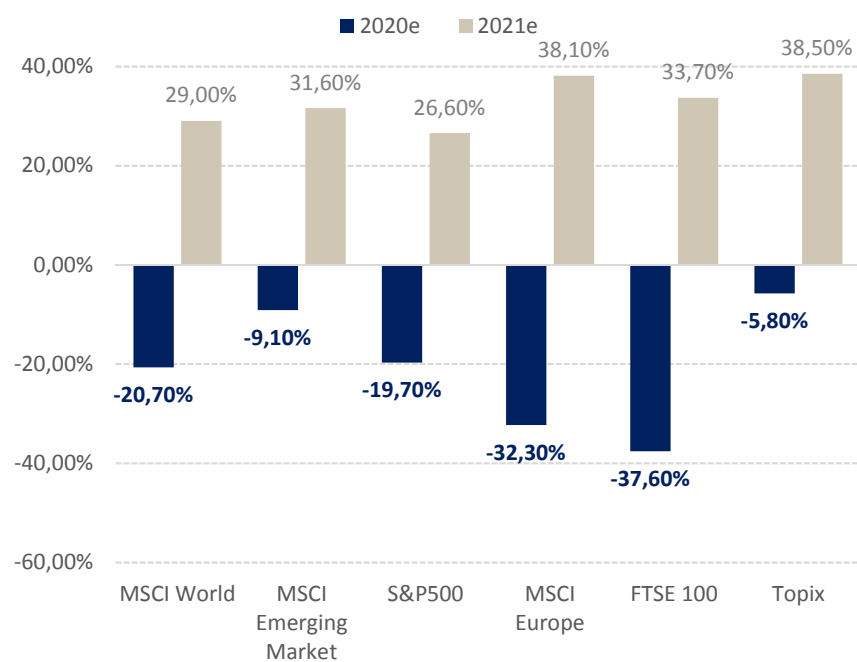


Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

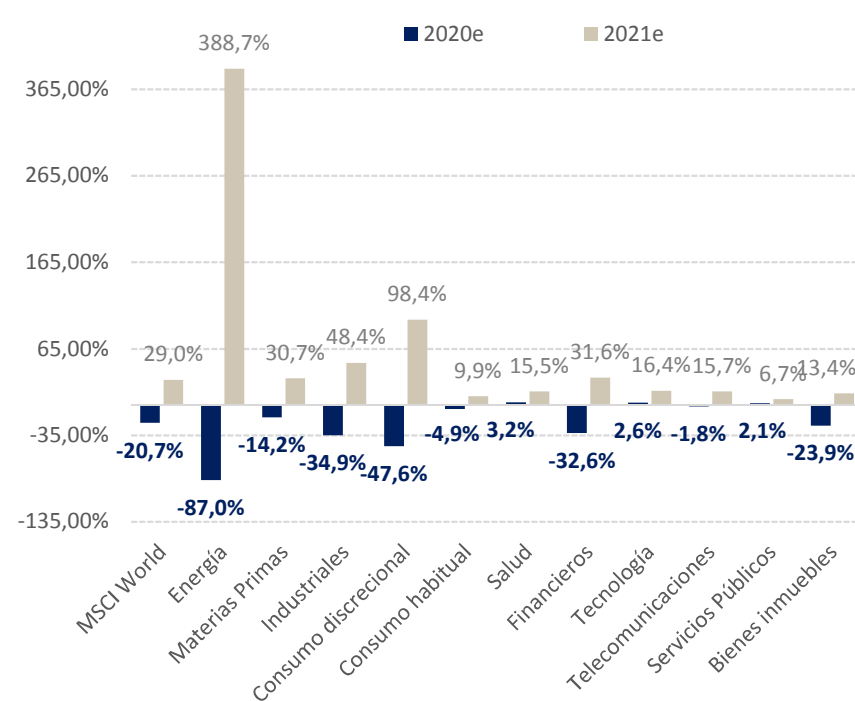
Resumen Ejecutivo Escenario Macroeconómico Renta Fija **Renta Variable** Divisas Alternativos Posicionamiento
Evolución **Expectativas** Valoración

Expectativas de crecimiento de beneficios por zonas geográficas



Fuente: IBES a 30/09/2020

Expectativas de crecimiento de beneficios por sectores (MSCI World)



Fuente: IBES a 30/09/2020

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

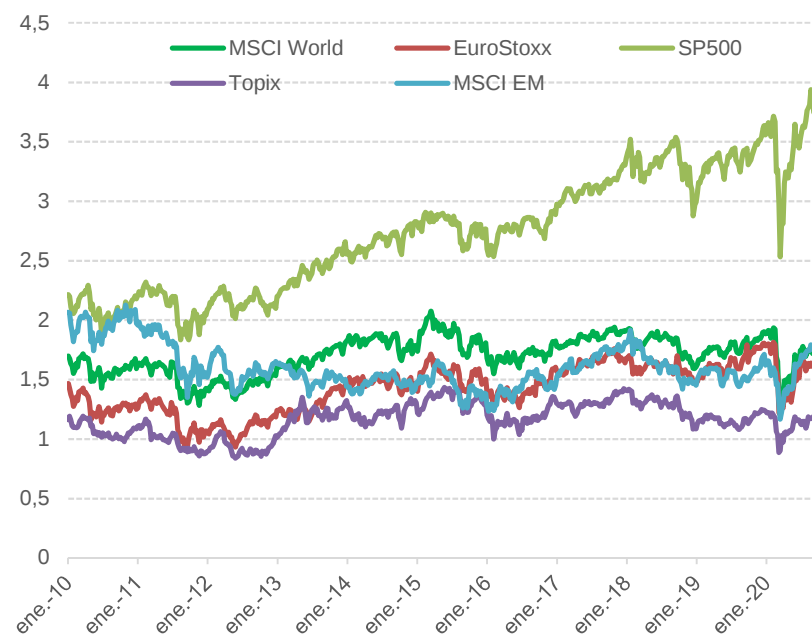
Posicionamiento

Evolución

Expectativas

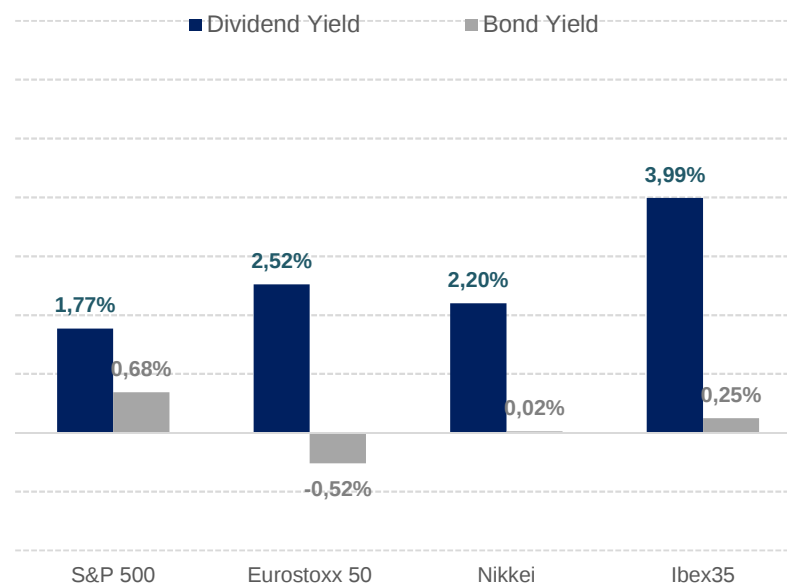
Valoración

Price to Book



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

Dividend yield vs Bond yield



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

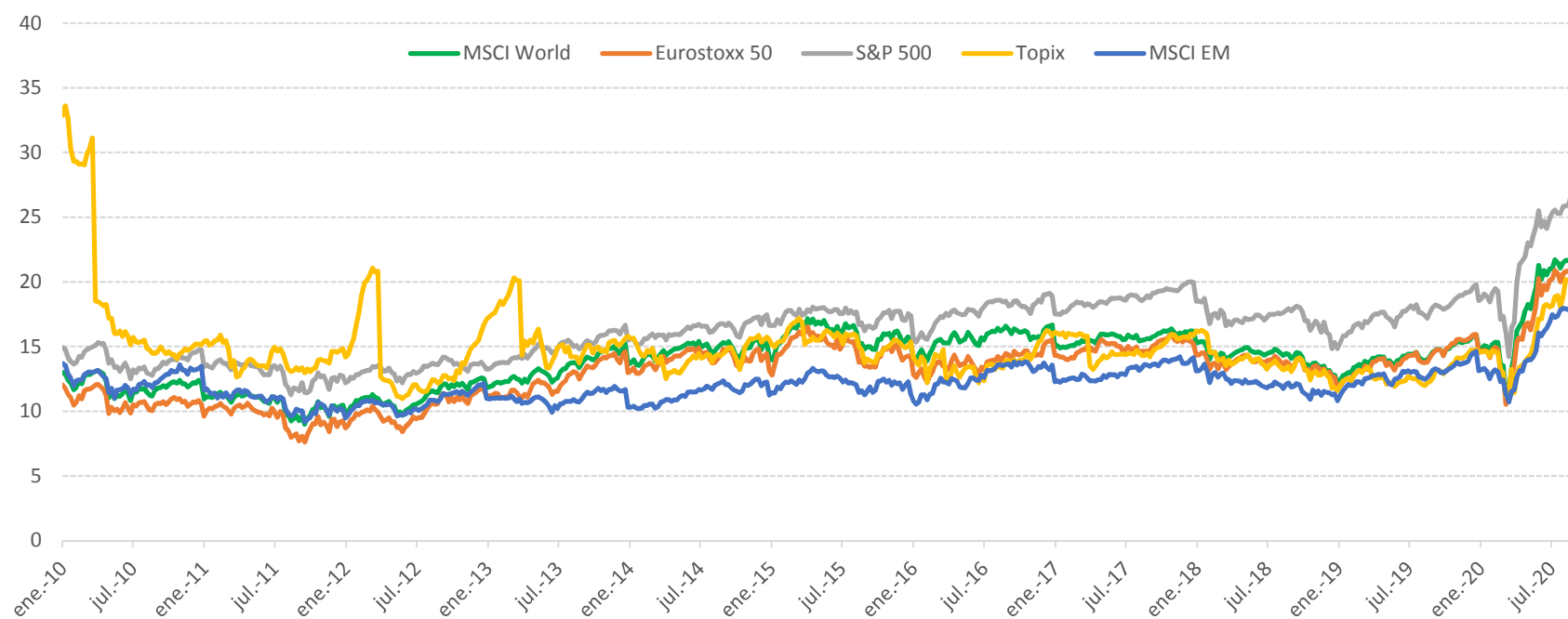
Posicionamiento

Evolución

Expectativas

Valoración

PER 'Price Earning Ratio'



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

[Resumen Ejecutivo](#)[Escenario Macroeconómico](#)[Renta Fija](#)[Renta Variable](#)[Divisas](#)[Alternativos](#)[Posicionamiento](#)[EUR/USD](#)[FX](#)

EUR/USD. Largo plazo



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

Dólar Index. Largo plazo



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

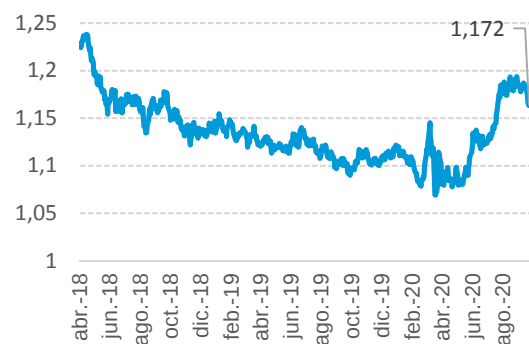
Alternativos

Posicionamiento

EUR/USD

FX

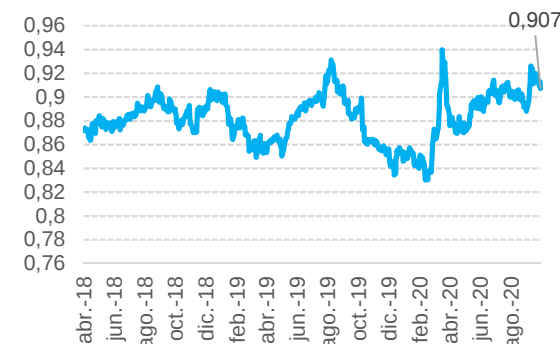
EUR/USD



EUR/JPY



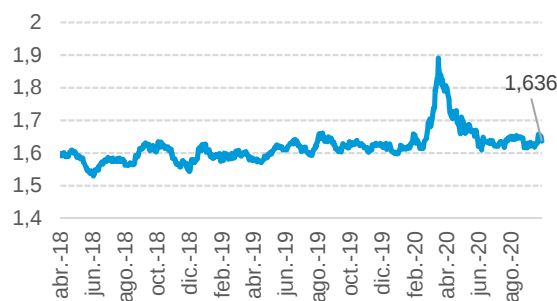
EUR/GBP



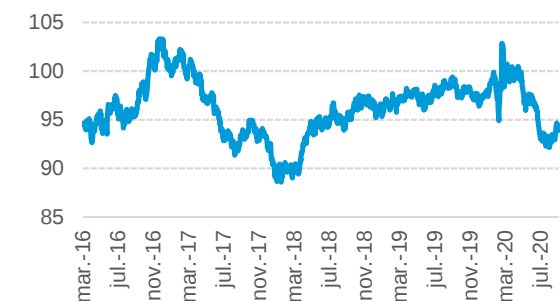
EUR/CHF



EUR/AUD



Dólar Index



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

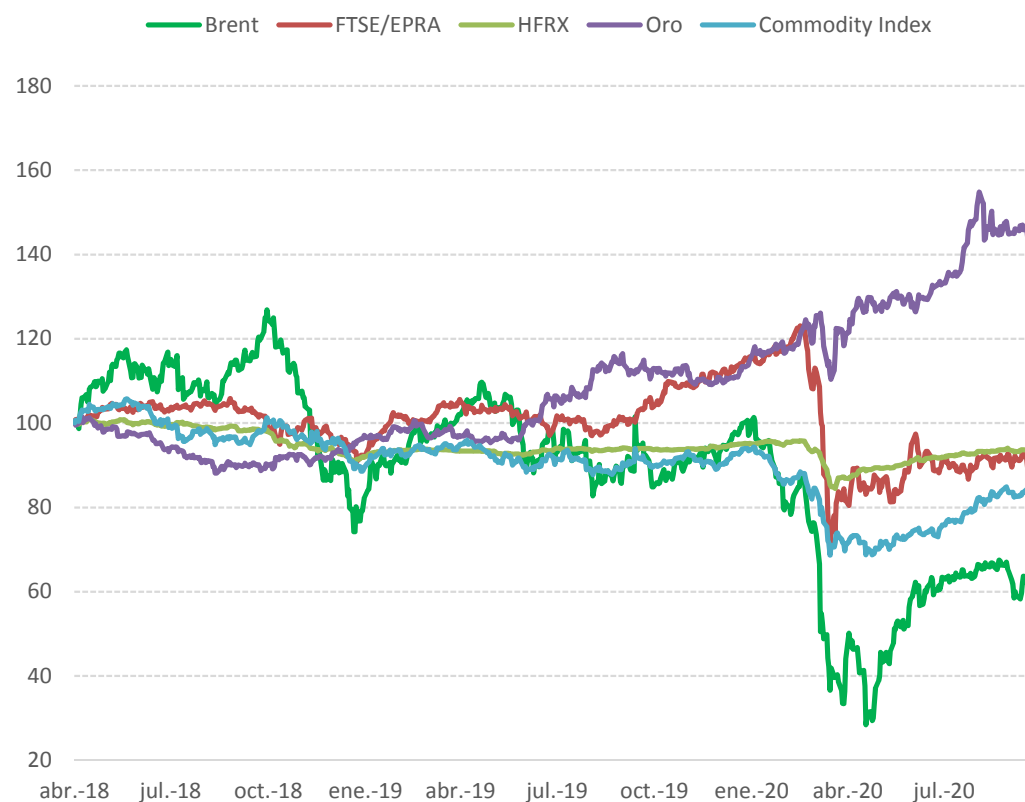
Renta Variable

Divisas

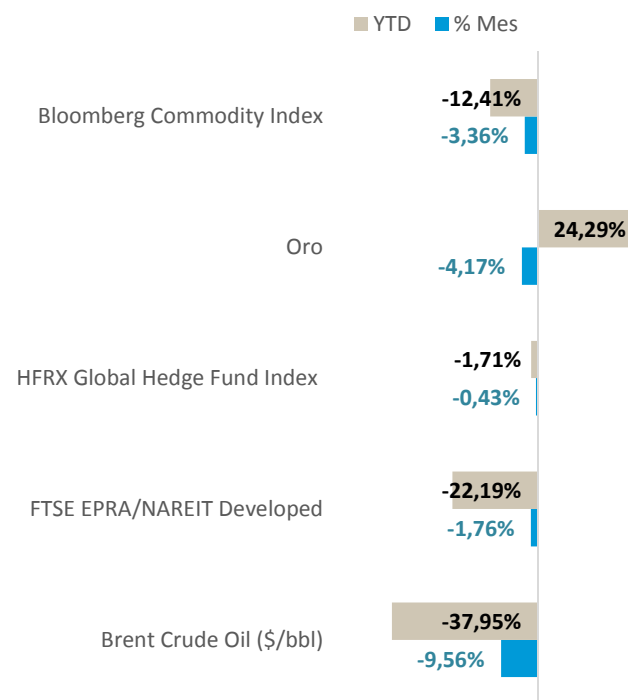
Alternativos

Posicionamiento

Comparativo Alternativos.



Rentabilidad Alternativos



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento

Brent Sept: -9,56%



Oro Sept: -4,17%



Bloomberg Commodity Index Sept: -3,36%



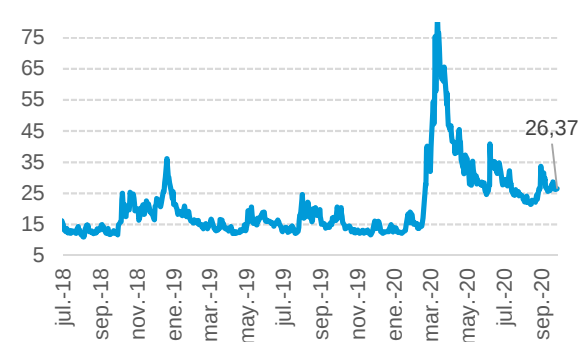
Índice Hedge Fund Sept: -0,43%



Índice Inmobiliario Sept: -1,76%



VIX Index



Datos a 30/09/2020. Fuente: Bloomberg.

3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Resumen Ejecutivo

Escenario Macroeconómico

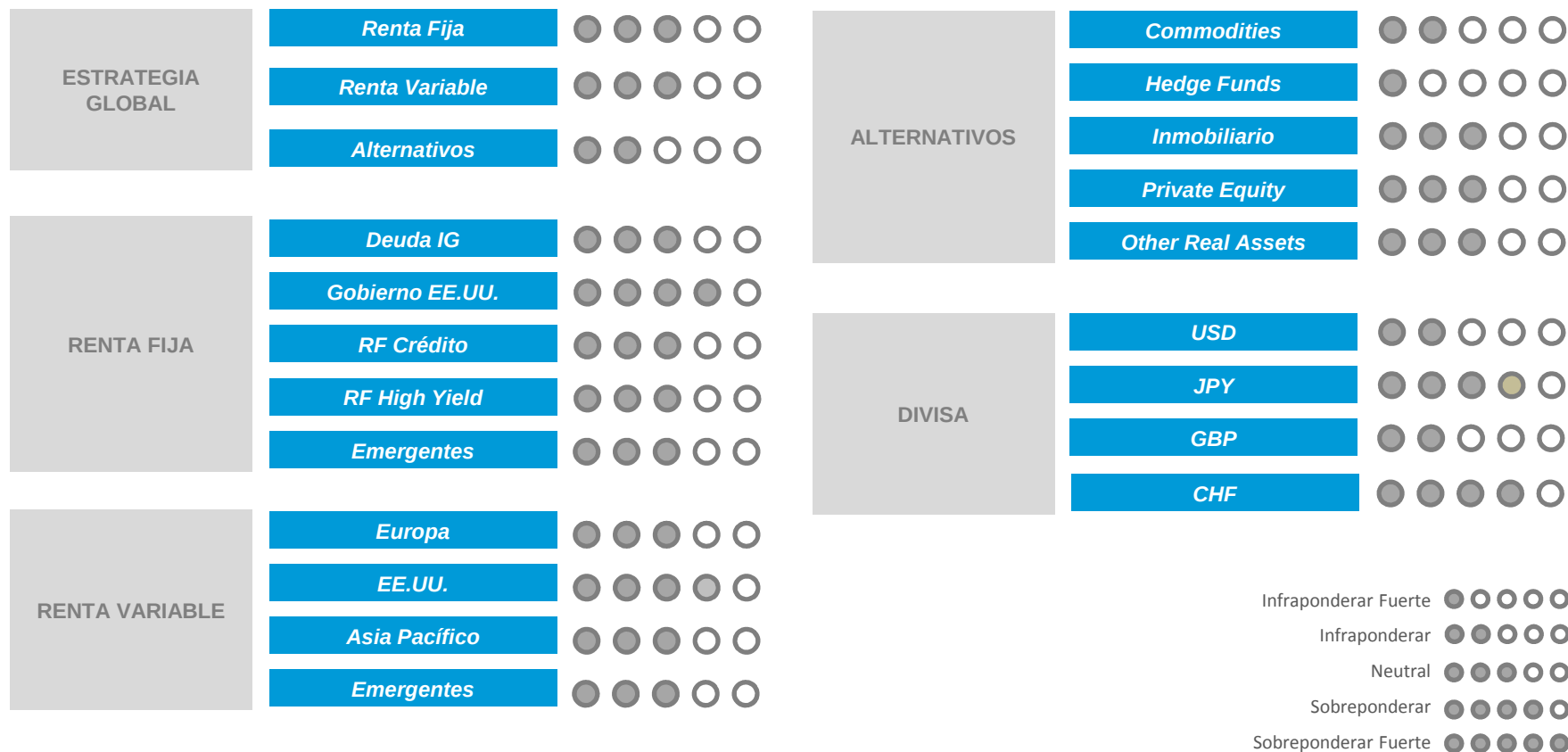
Renta Fija

Renta Variable

Divisas

Alternativos

Posicionamiento



3. Entorno Macroeconómico Septiembre '20

Advertencias legales

El presente informe es una publicación de VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual VidaCaixa S.A.U. no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo.

Este documento ha sido elaborado con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. VidaCaixa S.A.U. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

La información que se incluye en el presente informe se ha obtenido de fuentes públicas consideradas como fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente documento no sea incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. VidaCaixa S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe.

VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, en adelante VidaCaixa S.A.U., con domicilio social en Paseo de la Castellana 51, planta 1ª, 28046 - Madrid (España), NIF A-58333261. Entidad autorizada para la práctica de operaciones de seguros de vida y entidad gestora de fondos de pensiones. Socio promotor de las entidades de previsión social voluntaria GEROCAIXA PRIVADA PENSIONES, EPSV ASOCIADA. GEROCAIXA PYME, EPSV DE EMPLEO. GEROCAIXA, EPSV INDIVIDUAL y entidad encargada de la gestión del patrimonio afecto a los planes de previsión integrados en las citadas entidades de previsión social voluntaria. Inscrita en el Registro administrativo de entidades aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número C-611 y como entidad gestora de fondos de pensiones con el número G-0021.

4. Datos Económicos y Poblacionales



4.1 Datos del Fondo

4.2 Porcentaje del Plan en el Fondo

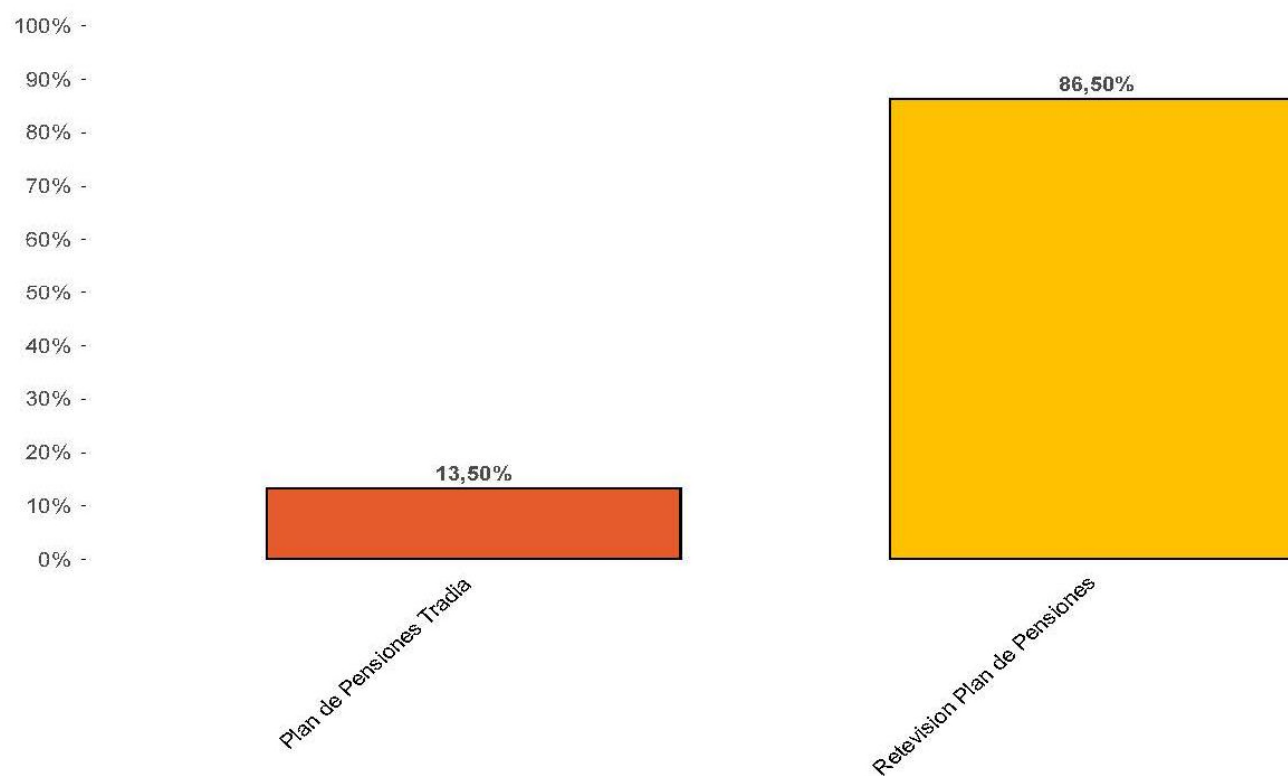
4.3 Datos de cada Plan individualmente

4.1 Datos del Fondo

PLAN DE PENSIONES	Nº PARTÍCIPES/ BENEFICIARIOS	% DE PARTICIPACIÓN
Plan de Pensiones Tradia	269	13,50%
Retevision Plan de Pensiones	1.116	86,50%
TOTAL	1.385	100,00%

30/09/2020

4.2 Porcentaje del Plan en el Fondo



30/09/2020

PENSIONES CAIXA 145 FONDO DE PENSIONES

NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.331
NÚMERO DE BENEFICIARIOS VIGENTES	54

APORTACIONES

CONCEPTO	IMPORTE
Aportaciones realizadas por el Promotor	
Aportaciones de ahorro	519.395,33
Aportaciones por prima	0,00
Aportaciones realizadas por el Partícipe	
Aportaciones de ahorro	0,00
Aportaciones voluntarias	392.783,70
IMPORTE TOTAL	912.179,03

MOVILIZACIONES

CONCEPTO	Nº MOVIMIENTOS	IMPORTE
Movilización de entrada	4	6.597,73
Movilización de salida	8	-156.836,22

PÓLIZAS DE SEGUROS

CONCEPTO	IMPORTE
Entradas al fondo desde póliza	
Capitales asegurados	0,00
Rentas aseguradas	1.597,23
Salidas del fondo hacia póliza	
Prima de seguro	0,00
Aseguramiento renta	0,00

PRESTACIONES / SUPUESTOS DE LIQUIDEZ

	Jubilación	Invalidez	Defunción	Dependencia	Enfermedad grave	Desempleo
Nº Beneficiarios	32	3	2	0	0	1
Importe Capital	-43.141,78	0,00	-3.787,36	0,00	0,00	-44.800,48
Importe Renta	-128.672,34	-15.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Mixto Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Mixto Renta	-32.951,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Pagos Irregulares	-19.427,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Retenido por C.V.	-2.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPORTE TOTAL						-290.781,58

30/09/2020

4.3 Datos de cada Plan individualmente

PLAN DE PENSIONES TRADIA

NÚMERO DE PARTICÍPE 264

NÚMERO DE BENEFICIARIOS VIGENTES 5

APORTACIONES

CONCEPTO	IMPORTE
Aportaciones realizadas por el Promotor	
Aportaciones de ahorro	119.555,85
Aportaciones por prima	0,00
Aportaciones realizadas por el Partícipe	
Aportaciones de ahorro	0,00
Aportaciones voluntarias	88.744,62
IMPORTE TOTAL	208.300,47

MOVILIZACIONES

CONCEPTO	Nº MOVIMIENTOS	IMPORTE
Movilización de entrada	0	0,00
Movilización de salida	1	-4.143,89

PÓLIZAS DE SEGUROS

CONCEPTO	IMPORTE
Entradas al fondo desde póliza	
Capitales asegurados	0,00
Rentas aseguradas	0,00
Salidas del fondo hacia póliza	
Prima de seguro	0,00
Aseguramiento renta	0,00

PRESTACIONES / SUPUESTOS DE LIQUIDEZ

	Jubilación	Invalidez	Defunción	Dependencia	Enfermedad grave	Desempleo
Nº Beneficiarios	3	0	0	0	0	0
Importe Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Renta	-9.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Mixto Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Mixto Renta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Pagos Irregulares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Retenido por C.V.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPORTE TOTAL						-9.200,00

30/09/2020

4.3 Datos de cada Plan individualmente

RETEVISION PLAN DE PENSIONES

NÚMERO DE PARTÍPIES	1.067
NÚMERO DE BENEFICIARIOS VIGENTES	49

APORTACIONES

CONCEPTO	IMPORTE
Aportaciones realizadas por el Promotor	
Aportaciones de ahorro	399.839,48
Aportaciones por prima	0,00
Aportaciones realizadas por el Partícipe	
Aportaciones de ahorro	0,00
Aportaciones voluntarias	304.039,08
IMPORTE TOTAL	703.878,56

MOVILIZACIONES

CONCEPTO	Nº MOVIMIENTOS	IMPORTE
Movilización de entrada	4	6.597,73
Movilización de salida	7	-152.692,33

PÓLIZAS DE SEGUROS

CONCEPTO	IMPORTE
Entradas al fondo desde póliza	
Capitales asegurados	0,00
Rentas aseguradas	1.597,23
Salidas del fondo hacia póliza	
Prima de seguro	0,00
Aseguramiento renta	0,00

PRESTACIONES / SUPUESTOS DE LIQUIDEZ

	Jubilación	Invalidez	Defunción	Dependencia	Enfermedad grave	Desempleo
Nº Beneficiarios	29	3	2	0	0	1
Importe Capital	-43.141,78	0,00	-3.787,36	0,00	0,00	-44.800,48
Importe Renta	-119.472,34	-15.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Mixto Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Mixto Renta	-32.951,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Pagos Irregulares	-19.427,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe Retenido por C.V.	-2.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPORTE TOTAL						-281.581,58

30/09/2020

4.4 Datos del Fondo por promotor

RETEVISION I, S.A. (RETEVISION PLAN DE PENSIONES)

NÚMERO DE PARTICIPES	1.067
----------------------	-------

NÚMERO DE BENEFICIARIOS VIGENTES	49
----------------------------------	----

APORTACIONES

CONCEPTO	IMPORTE
Aportaciones realizadas por el Promotor	
Aportaciones de ahorro	399.839,48
Aportaciones por prima	0,00
Aportaciones realizadas por el Participante	
Aportaciones de ahorro	0,00
Aportaciones voluntarias	304.039,08
IMPORTE TOTAL	703.878,56

MOVILIZACIONES

CONCEPTO	Nº MOVIMIENTOS	IMPORTE
Movilización de entrada	4	6.597,73
Movilización de salida	7	-152.692,33

PÓLIZAS DE SEGUROS

CONCEPTO	IMPORTE
Entradas al fondo desde póliza	
Capitales asegurados	0,00
Rentas aseguradas	1.597,23
Salidas del fondo hacia póliza	
Prima de seguro	0,00
Aseguramiento renta	0,00

30/09/2020

4.4 Datos del Fondo por promotor

TRADIA TELECOM S.A. (PLAN DE PENSIONES TRADIA)

NÚMERO DE PARTICIPES	264
NÚMERO DE BENEFICIARIOS VIGENTES	5

APORTACIONES

CONCEPTO	IMPORTE
Aportaciones realizadas por el Promotor	
Aportaciones de ahorro	119.555,85
Aportaciones por prima	0,00
Aportaciones realizadas por el Participante	
Aportaciones de ahorro	0,00
Aportaciones voluntarias	88.744,62
IMPORTE TOTAL	208.300,47

MOVILIZACIONES

CONCEPTO	Nº MOVIMIENTOS	IMPORTE
Movilización de entrada	0	0,00
Movilización de salida	1	-4.143,89

PÓLIZAS DE SEGUROS

CONCEPTO	IMPORTE
Entradas al fondo desde póliza	
Capitales asegurados	0,00
Rentas aseguradas	0,00
Salidas del fondo hacia póliza	
Prima de seguro	0,00
Aseguramiento renta	0,00

30/09/2020

5. Anexos



5.1 Inversiones

5.2 Glosario de conceptos, definición de ratings y
definición de ratios

5. Anexos

5.1. Inversiones

Cartera según tipología de activo

Emisión	Nombre Emisión	Fecha Vto	TIR Compra	TIR Mercado	Nominal / Títulos	Valor Contable (euros)	Valor Mercado (euros)	% Cartera	Plazo (años)	Duración	Rating	Plus/Minus (euros)	Cumplimiento ISR
Total RENTA FIJA			0,13%	-0,28%		21.259.543	21.599.906	75,10%	4,65	4,32	A-	340.362	
DEUDA PÚBLICA			0,12%	-0,29%	11.193.000	11.929.731	12.146.993	42,23%	5,18	5,00	A	217.262	
DE0001102499	DBR 0 02/15/30	15/02/2030	-0,35%	-0,55%	535.000	552.815	563.593	1,96%	9,38	9,44	AAA	10.778	✓
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	31/10/2024	0,31%	-0,34%	844.000	949.348	972.605	3,38%	4,09	3,86	BBB+	23.257	✓
ES00000126Z1	SPGB 1.6 04/30/25	30/04/2025	0,64%	-0,29%	303.000	318.405	331.546	1,15%	4,58	4,45	BBB+	13.141	✓
ES00000127Z9	SPGB 1.95 04/30/26	30/04/2026	0,40%	-0,21%	337.000	369.542	380.661	1,32%	5,58	5,33	BBB+	11.119	✓
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	31/10/2026	0,32%	-0,16%	559.000	599.570	615.730	2,14%	6,09	5,85	BBB+	16.160	✓
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	31/10/2022	-0,04%	-0,49%	1.190.000	1.207.249	1.218.350	4,24%	2,08	2,08	BBB+	11.101	✓
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	30/07/2023	-0,03%	-0,42%	1.191.000	1.206.964	1.217.987	4,23%	2,83	2,83	BBB+	11.024	✓
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	31/10/2030	0,46%	0,25%	569.000	616.296	628.791	2,19%	10,09	9,51	BBB+	12.495	✓
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	25/04/2026	0,07%	-0,57%	748.000	902.507	931.934	3,24%	5,57	5,17	AA	29.427	✓
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	25/05/2027	-0,40%	-0,49%	1.334.000	1.464.910	1.473.285	5,12%	6,65	6,49	AA	8.376	✓
IE00BFZRQ242	IRISH 1.35 03/18/31	18/03/2031	0,15%	-0,15%	170.000	192.445	198.104	0,69%	10,47	9,84	A	5.659	✓
IE00BHSQ895	IRISH 1.1 05/15/29	15/05/2029	0,24%	-0,26%	330.000	355.846	370.644	1,29%	8,63	8,29	A	14.798	✓
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	15/04/2022	0,72%	-0,22%	430.000	436.921	443.101	1,54%	1,54	1,52	BBB-	6.180	✓
IT0005185456	CCTS FLOAT 07/15/23	15/07/2023	0,18%	-0,07%	392.000	394.070	395.774	1,38%	2,79	2,78	BBB-	1.704	✓
IT0005210650	BTPS 1 1/4 12/01/26	01/12/2026	0,68%	0,42%	653.000	678.145	688.518	2,39%	6,17	5,92	BBB-	10.374	✓
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	15/11/2024	0,69%	0,12%	228.000	236.319	241.674	0,84%	4,13	4,00	BBB-	5.355	✓
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	01/04/2030	1,46%	0,78%	362.000	360.980	383.234	1,33%	9,51	8,85	BBB-	22.254	✓
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	15/07/2023	-0,53%	-0,67%	1.018.000	1.087.401	1.091.461	3,79%	2,79	2,76	AAA	4.060	✓
RF FONDO DE INVERSIÓN						6.083.583	6.179.756	21,49%				96.173	
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC				35.543	906.260	928.559	3,23%				22.299	✓
LU0119099496	AMUNDI-EURO CORP BD-I EUR C				582	1.228.921	1.246.758	4,33%				17.837	✓
LU0162658883	BGF-EURO CORPORATE BOND-A2				75.584	1.287.659	1.321.963	4,60%				34.303	✓
LU0210246277	ROBECO EURO CRDT BND-IE				5.221	841.455	852.119	2,96%				10.664	✓
LU1004011935	JAN HND HRZN EURO CO B-G2EUR				7.486	893.305	906.480	3,15%				13.175	✓
LU1601096537	AXA WORLD-EUR CR SHD-I-XCAPE				9.160	925.982	923.878	3,21%				-2.105	✓
RF FINANCIERA			-0,03%	-0,32%	799.000	802.585	803.806	2,79%	0,81	0,81	A-	1.221	
ES0413790439	SANTAN 1 03/03/22	03/03/2022	0,15%	-0,40%	100.000	101.789	102.583	0,36%	1,42	1,42	AA	793	✓
XS1400169428	WFC FLOAT 04/26/21	26/04/2021	-0,11%	-0,35%	196.000	196.485	196.594	0,68%	0,57	0,57	BBB+	110	✓
XS1511787407	MS FLOAT 01/27/22	27/01/2022			89.000	89.148	89.194	0,31%	0,33	0,33	BBB+	46	✓
XS1560862580	BAC FLOAT 02/07/22	07/02/2022			144.000	144.316	144.401	0,50%	0,36	0,36	A-	85	✓
XS1577427526	GS FLOAT 09/09/22	09/09/2022			170.000	170.385	170.582	0,59%	0,94	0,94	BBB+	197	✓
XS1594368539	BBVASM FLOAT 04/12/22	12/04/2022	-0,06%	-0,19%	100.000	100.462	100.452	0,35%	1,53	1,53	A-	-10	✓
RF NO FINANCIERA			0,25%	-0,21%	658.000	659.505	667.168	2,32%	2,30	2,29	A-	7.663	
XS1403014936	UNANA 0 1/2 04/29/24	29/04/2024	0,47%	-0,27%	123.000	123.386	126.656	0,44%	3,58	3,56	A	3.270	✓
XS1443997223	TOTAL 0 1/4 07/12/23	12/07/2023	0,29%	-0,17%	100.000	99.941	101.240	0,35%	2,78	2,78	A+	1.300	✓
XS1492825051	NOVNVX 0 1/8 09/20/23	20/09/2023			92.000	91.592	93.149	0,32%	2,97	2,98	A+	1.557	✓

5. Anexos

5.1. Inversiones

Cartera según tipología de activo

Emisión	Nombre Emisión	Fecha Vto	TIR Compra	TIR Mercado	Nominal / Títulos	Valor Contable (euros)	Valor Mercado (euros)	% Cartera	Plazo (años)	Duración	Rating	Plus/Minus (euros)	Cumplimiento ISR
XS1518704900	LINGR 0 1/4 01/18/22	18/01/2022	-0,07%	-0,17%	69.000	69.408	69.502	0,24%	1,30	1,30	A	94	✓
XS1557095459	DT 0 3/8 10/30/21	30/10/2021	0,09%	-0,16%	49.000	49.319	49.450	0,17%	1,08	1,08	BBB	132	✓
XS1616411036	EOANGR 0 3/8 08/23/21	23/08/2021			154.000	154.484	154.567	0,54%	0,90	0,90	BBB	83	✓
XS1707074941	NESNVX 0 3/8 01/18/24	18/01/2024			71.000	71.376	72.604	0,25%	3,30	3,29	A+	1.228	✓
TESORERÍA (Cuenta corriente y repos con vencimiento inferior a un mes)						617.932	617.932	2,15%				0	✓
DP INFLACIÓN					587.000	607.126	608.292	2,12%	2,62	2,65	BBB-	1.166	
IT0005329344	BTPS 0.1 05/15/23	15/05/2023			587.000	607.126	608.292	2,12%	2,62	2,65	BBB-	1.166	✓
DEUDA AUTONÓMICA			0,84%	-0,12%	355.000	356.920	371.882	1,29%	4,48	4,41	BBB-	14.963	
ES0000101768	MADRID 0.997 09/30/24	30/09/2024	0,84%	-0,17%	295.000	296.834	308.843	1,07%	4,00	3,95	BBB-	12.009	✓
ES0000101966	MADRID 0.827 07/30/27	30/07/2027	0,83%	0,10%	60.000	60.086	63.040	0,22%	6,83	6,66	BBB-	2.954	✓
AGENCIAS PÚBLICAS			0,10%	-0,37%	202.000	202.162	204.076	0,71%	1,81	1,81	BBB+	1.914	
XS1644451434	ICO 0.1 07/30/21	30/07/2021	0,01%	-0,40%	131.000	131.116	131.567	0,46%	0,83	0,83	BBB+	451	✓
XS2173111282	ICO 0 1/4 04/30/24	30/04/2024	0,26%	-0,31%	71.000	71.046	72.509	0,25%	3,58	3,58	BBB+	1.463	✓
Total RENTA VARIABLE						6.772.640	7.160.773	24,90%				388.133	
RV EUROPA						4.167.207	4.068.322	14,15%				-98.884	
IE0032904116	JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-B				72.268	178.652	146.344	0,51%				-32.308	✓
IE00B1Y ZSC51	ISHARES CORE MSCI EUROPE				31.043	733.876	687.196	2,39%				-46.680	-
LU0106235459	SCHRODER INTL EURO EQT-C ACC				11.947	546.401	505.636	1,76%				-40.765	✓
LU0129445192	JPMORGAN F-EURO STRAT VL-C				20.724	450.521	333.872	1,16%				-116.649	✓
LU0212179997	BNP EUROPE SMALL CAP-IC				1.584	394.819	425.634	1,48%				30.815	✓
LU0256883504	ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE				87	231.463	271.690	0,94%				40.227	✓
LU0289214545	JPM EUROP EQ PLUS-C PERF AEU				1.551	336.988	315.915	1,10%				-21.072	✓
LU0389811539	AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC				199	362.121	361.132	1,26%				-989	✓
LU1353442731	FIDELITY EUR DYN GR-IA EUR				25.870	361.404	456.606	1,59%				95.202	✓
LU1834886860	PICTET- EUROPE INDEX-J EUR				1.056	188.913	200.748	0,70%				11.835	✓
LU1883304872	AMUNDI EUROLAND EQY -I2EURC				40.216	382.050	363.551	1,26%				-18.499	✓
RV USA						1.925.932	2.346.905	8,16%				420.973	
IE0008365516	AXA ROSNBGR US EQY ALPH-AUSD				6.915	197.295	213.918	0,74%				16.623	✓
IE00B55BL213	NEWCAPITAL USG-USDA				425	87.016	142.373	0,50%				55.358	✓
IE00B7XCGB41	NEUBER BER US MC OPP-USD1A				9.246	198.743	214.228	0,74%				15.485	✓

5. Anexos

5.1. Inversiones

Cartera según tipología de activo

Emisión	Nombre Emisión	Fecha Vto	TIR Compra	TIR Mercado	Nominal / Títulos	Valor Contable (euros)	Valor Mercado (euros)	% Cartera	Plazo (años)	Duración	Rating	Plus/Minus (euros)	Cumplimiento ISR
IE00BFP9T72	VANGUARD US 500 ST IN-PL USD				2.983	440.520	519.370	1,81%				78.850	✓
LU1159236840	SSGA-US INDEX EQUITY-I CAP				30.809	403.274	491.349	1,71%				88.076	✓
LU1834886605	PICTET-USA INDEX-J USD				1.843	396.560	492.446	1,71%				95.887	✓
LU1952108709	TROWE PRICE-US BLUE CH-Q2U				22.538	202.525	273.220	0,95%				70.695	✓
RV ASIA PACÍFICO						403.803	440.541	1,53%				36.738	
LU0102000758	BNP JAPAN SMALL CAP-I				572	64.460	68.201	0,24%				3.742	✓
LU0106240533	SCHRODER INTL JAPAN EQTY-CAC				7.346	79.803	81.645	0,28%				1.843	✓
LU0155301467	PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-IY				885	81.334	82.862	0,29%				1.528	✓
LU0328437438	GS JAPAN EQPT I SNPY				725	75.807	90.628	0,32%				14.821	✓
LU0607514808	INVECO JAPANESE EQ ADV-CAY				1.398	61.669	65.232	0,23%				3.564	✓
LU1374269352	JPM JAPAN EQ-C ACC JPY				367	40.732	51.972	0,18%				11.241	✓
RV EMERGENTE						275.698	305.005	1,06%				29.306	
IE00BQT3WG13	ISHARES MSCI CHINA A				3.279	12.465	14.884	0,05%				2.418	-
LU0106252546	SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAC				4.496	71.175	75.214	0,26%				4.038	✓
LU0231459107	AS SICAV I-ASIA SM CO-AAUSD				719	28.598	28.070	0,10%				-528	✓
LU0244355391	SCHRODER INTL CHINA OPPORT-C				49	17.787	22.306	0,08%				4.519	✓
LU0742536872	FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC				5.857	67.903	84.992	0,30%				17.089	✓
LU0996175781	AMUNDI-INDEX MSCI EM MK-IUC				75	77.770	79.540	0,28%				1.770	✓
Total CARTERA			0,13%	-0,28%		28.032.183	28.760.679	100,00%	4,65	4,32	A-	728.495	

Total SEGUROS DE CAMBIO

Forward EUR-USD

-1.594.528

0

-1.542.424

-5,36%

53.796

53.796

-

5. Anexos

5.1. Inversiones

Cartera según vencimientos

Emisión	Nombre Emisión	Fecha Vto	TIR Compra	TIR Mercado	Nominal / Títulos	Valor Contable (euros)	Valor Mercado (euros)	% Cartera	Plazo (años)	Duración	Rating	Plus/Minus (euros)
Total RENTA FIJA			0,13%	-0,28%		21.259.543	21.599.906	75,10%	4,65	4,32	A-	340.362
TESORERÍA (Cuenta corriente y repos con vencimiento inferior a un mes)						617.932	617.932	2,15%				0
2021			-0,04%	-0,34%	530.000	531.403	532.178	1,85%	0,78	0,78	BBB+	775
XS1400169428	WFC FLOAT 04/26/21	26/04/2021	-0,11%	-0,35%	196.000	196.485	196.594	0,68%	0,57	0,57	BBB+	110
XS1644451434	ICO 0.1 07/30/21	30/07/2021	0,01%	-0,40%	131.000	131.116	131.567	0,46%	0,83	0,83	BBB+	451
XS1616411036	EOANGR 0 3/8 08/23/21	23/08/2021			154.000	154.484	154.567	0,54%	0,90	0,90	BBB	83
XS1557095459	DT 0 3/8 10/30/21	30/10/2021	0,09%	-0,16%	49.000	49.319	49.450	0,17%	1,08	1,08	BBB	132
2022			0,14%	-0,40%	2.292.000	2.319.679	2.338.165	8,13%	1,65	1,64	BBB+	18.486
XS1518704900	LINGR 0 1/4 01/18/22	18/01/2022	-0,07%	-0,17%	69.000	69.408	69.502	0,24%	1,30	1,30	A	94
XS1511787407	MS FLOAT 01/27/22	27/01/2022			89.000	89.148	89.194	0,31%	0,33	0,33	BBB+	46
XS1560862580	BAC FLOAT 02/07/22	07/02/2022			144.000	144.316	144.401	0,50%	0,36	0,36	A-	85
ES0413790439	SANTAN 1 03/03/22	03/03/2022	0,15%	-0,40%	100.000	101.789	102.583	0,36%	1,42	1,42	AA	793
XS1594368539	BBVASM FLOAT 04/12/22	12/04/2022	-0,06%	-0,19%	100.000	100.462	100.452	0,35%	1,53	1,53	A-	-10
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	15/04/2022	0,72%	-0,22%	430.000	436.921	443.101	1,54%	1,54	1,52	BBB-	6.180
XS1577427526	GS FLOAT 09/09/22	09/09/2022			170.000	170.385	170.582	0,59%	0,94	0,94	BBB+	197
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	31/10/2022	-0,04%	-0,49%	1.190.000	1.207.249	1.218.350	4,24%	2,08	2,08	BBB+	11.101
2023			-0,18%	-0,46%	3.380.000	3.487.093	3.507.903	12,20%	2,78	2,77	A	20.811
IT0005329344	BTPS 0.1 05/15/23	15/05/2023			587.000	607.126	608.292	2,12%	2,62	2,65	BBB-	1.166
XS1443997223	TOTAL 0 1/4 07/12/23	12/07/2023	0,29%	-0,17%	100.000	99.941	101.240	0,35%	2,78	2,78	A+	1.300
IT0005185456	CCTS FLOAT 07/15/23	15/07/2023	0,18%	-0,07%	392.000	394.070	395.774	1,38%	2,79	2,78	BBB-	1.704
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	15/07/2023	-0,53%	-0,67%	1.018.000	1.087.401	1.091.461	3,79%	2,79	2,76	AAA	4.060
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	30/07/2023	-0,03%	-0,42%	1.191.000	1.206.964	1.217.987	4,23%	2,83	2,83	BBB+	11.024
XS1492825051	NOVNVX 0 1/8 09/20/23	20/09/2023			92.000	91.592	93.149	0,32%	2,97	2,98	A+	1.557
2024			0,47%	-0,24%	1.632.000	1.748.308	1.794.891	6,24%	3,99	3,84	BBB+	46.583
XS1707074941	NESNVX 0 3/8 01/18/24	18/01/2024			71.000	71.376	72.604	0,25%	3,30	3,29	A+	1.228
XS1403014936	UNANA 0 1/2 04/29/24	29/04/2024	0,47%	-0,27%	123.000	123.386	126.656	0,44%	3,58	3,56	A	3.270
XS2173111282	ICO 0 1/4 04/30/24	30/04/2024	0,26%	-0,31%	71.000	71.046	72.509	0,25%	3,58	3,58	BBB+	1.463
ES0000101768	MADRID 0.997 09/30/24	30/09/2024	0,84%	-0,17%	295.000	296.834	308.843	1,07%	4,00	3,95	BBB-	12.009
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	31/10/2024	0,31%	-0,34%	844.000	949.348	972.605	3,38%	4,09	3,86	BBB+	23.257
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	15/11/2024	0,69%	0,12%	228.000	236.319	241.674	0,84%	4,13	4,00	BBB-	5.355

5. Anexos

5.1. Inversiones

Cartera según vencimientos

Emisión	Nombre Emisión	Fecha Vto	TIR Compra	TIR Mercado	Nominal / Títulos	Valor Contable (euros)	Valor Mercado (euros)	% Cartera	Plazo (años)	Duración	Rating	Plus/Minus (euros)
2025			0,64%	-0,29%	303.000	318.405	331.546	1,15%	4,58	4,45	BBB+	13.141
ES00000126Z1	SPGB 1.6 04/30/25	30/04/2025	0,64%	-0,29%	303.000	318.405	331.546	1,15%	4,58	4,45	BBB+	13.141
2026			0,33%	-0,16%	2.297.000	2.549.763	2.616.843	9,10%	5,85	5,55	A-	67.080
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	25/04/2026	0,07%	-0,57%	748.000	902.507	931.934	3,24%	5,57	5,17	AA	29.427
ES00000127Z9	SPGB 1.95 04/30/26	30/04/2026	0,40%	-0,21%	337.000	369.542	380.661	1,32%	5,58	5,33	BBB+	11.119
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	31/10/2026	0,32%	-0,16%	559.000	599.570	615.730	2,14%	6,09	5,85	BBB+	16.160
IT0005210650	BTPS 1 1/4 12/01/26	01/12/2026	0,68%	0,42%	653.000	678.145	688.518	2,39%	6,17	5,92	BBB-	10.374
2027			-0,35%	-0,46%	1.394.000	1.524.995	1.536.325	5,34%	6,66	6,50	AA	11.330
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	25/05/2027	-0,40%	-0,49%	1.334.000	1.464.910	1.473.285	5,12%	6,65	6,49	AA	8.376
ES0000101966	MADRID 0.827 07/30/27	30/07/2027	0,83%	0,10%	60.000	60.086	63.040	0,22%	6,83	6,66	BBB-	2.954
2029			0,24%	-0,26%	330.000	355.846	370.644	1,29%	8,63	8,29	A	14.798
IE00BH3SQ895	IRISH 1.1 05/15/29	15/05/2029	0,24%	-0,26%	330.000	355.846	370.644	1,29%	8,63	8,29	A	14.798
2030			0,40%	0,09%	1.466.000	1.530.091	1.575.618	5,48%	9,70	9,32	A	45.527
DE0001102499	DBR 0 02/15/30	15/02/2030	-0,35%	-0,55%	535.000	552.815	563.593	1,96%	9,38	9,44	AAA	10.778
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	01/04/2030	1,46%	0,78%	362.000	360.980	383.234	1,33%	9,51	8,85	BBB-	22.254
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	31/10/2030	0,46%	0,25%	569.000	616.296	628.791	2,19%	10,09	9,51	BBB+	12.495
2031			0,15%	-0,15%	170.000	192.445	198.104	0,69%	10,47	9,84	A	5.659
IE00BFZRQ242	IRISH 1.35 03/18/31	18/03/2031	0,15%	-0,15%	170.000	192.445	198.104	0,69%	10,47	9,84	A	5.659
FONDOS RENTA FIJA						6.083.583	6.179.756	21,49%				96.173
Total RENTA VARIABLE						6.772.640	7.160.773	24,90%				388.133
Total CARTERA			0,13%	-0,28%		28.032.183	28.760.679	100,00%	4,65	4,32	A-	728.495
Total SEGUROS DE CAMBIO						0	-1.542.424	-5,36%				53.796

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones renta fija pública I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	F. VTO.	OPERACIÓN	NOMINAL (euros)	EFEC. INICIAL (euros)
PTOTEOE0028	PGB 0.475 10/18/30	15-ene-20	18-oct-30	COMPRA	177.907	177.460
PTOTEOE0028	PGB 0.475 10/18/30	03-feb-20	18-oct-30	VENTA	-177.907	-181.335
FR0013154044	FRTR 1 1/4 05/25/36	03-feb-20	25-may-36	VENTA	-204.000	-238.863
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	03-feb-20	15-nov-24	COMPRA	365.000	386.253
FR0013283686	FRTR 0 03/25/23	03-feb-20	25-mar-23	VENTA	-601.000	-612.215
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	03-feb-20	30-jul-35	COMPRA	219.000	258.559
NL0013332430	NETHER 0 1/4 07/15/29	03-feb-20	15-jul-29	COMPRA	179.889	189.633
NL0013332430	NETHER 0 1/4 07/15/29	03-feb-20	15-jul-29	COMPRA	188.111	198.368
ES00000126Z1	SPGB 1.6 04/30/25	12-feb-20	30-abr-25	COMPRA	11.000	12.140
NL0013332430	NETHER 0 1/4 07/15/29	12-feb-20	15-jul-29	COMPRA	22.000	23.193
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	12-feb-20	15-abr-22	COMPRA	16.000	16.586
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	12-feb-20	30-jul-23	COMPRA	17.000	17.416
IT0004243512	BTPS 2.6 09/15/23	12-feb-20	15-sep-23	COMPRA	3.000	4.046
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	12-feb-20	31-oct-24	COMPRA	12.000	13.771
IE00BFZRQ242	IRISH 1.35 03/18/31	12-feb-20	18-mar-31	COMPRA	6.000	6.975
ES0000012E51	SPGB 1.45 04/30/29	12-feb-20	30-abr-29	COMPRA	12.000	13.466
ES00000127Z9	SPGB 1.95 04/30/26	12-feb-20	30-abr-26	COMPRA	6.000	6.833
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	12-feb-20	01-may-21	COMPRA	19.000	20.134
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	12-feb-20	31-oct-26	COMPRA	5.000	5.455
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	12-feb-20	15-oct-21	COMPRA	20.000	20.991
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	12-feb-20	15-jul-23	COMPRA	16.000	17.484
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	12-feb-20	25-abr-26	COMPRA	27.000	34.423
IT0005210650	BTPS 1 1/4 12/01/26	12-feb-20	01-dic-26	COMPRA	15.000	15.742
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	12-feb-20	15-nov-24	COMPRA	33.000	34.972
FR0013283686	FRTR 0 03/25/23	12-feb-20	25-mar-23	COMPRA	29.000	29.546
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	12-feb-20	30-jul-35	COMPRA	18.000	21.257
IE00BH3SQ895	IRISH 1.1 05/15/29	12-feb-20	15-may-29	COMPRA	12.000	13.472
IT0005185456	CCTS FLOAT 07/15/23	12-feb-20	15-jul-23	COMPRA	14.000	14.123
ES0000012B70	SPGBEI 0.15 11/30/23	12-feb-20	30-nov-23	COMPRA	4.000	4.329
IT0005329344	BTPS 0.1 05/15/23	12-feb-20	15-may-23	COMPRA	21.000	22.074
ES0L02007109	SGLT 0 07/10/20	12-feb-20	10-jul-20	COMPRA	25.000	25.047
ES00000128D4	SPGBEI 0.3 11/30/21	12-feb-20	30-nov-21	COMPRA	12.000	12.966

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones renta fija pública I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	F. VTO.	OPERACIÓN	NOMINAL (euros)	EFEC. INICIAL (euros)
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	12-feb-20	30-jul-20	COMPRA	20.000	20.275
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	12-feb-20	31-oct-22	COMPRA	25.000	25.597
ES00000127Z9	SPGB 1.95 04/30/26	20-feb-20	30-abr-26	COMPRA	2.000	2.283
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	20-feb-20	15-oct-21	COMPRA	8.000	8.398
ES00000126Z1	SPGB 1.6 04/30/25	20-feb-20	30-abr-25	COMPRA	6.000	6.633
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	20-feb-20	15-jul-23	COMPRA	12.000	13.118
FR0011196856	FRTR 3 04/25/22	20-feb-20	25-abr-22	VENTA	-670	-740
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	20-feb-20	15-nov-24	VENTA	-20.000	-21.226
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	20-feb-20	25-abr-26	COMPRA	20.000	25.518
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	20-feb-20	01-may-21	COMPRA	14.000	14.838
ES0L02007109	SGLT 0 07/10/20	20-feb-20	10-jul-20	VENTA	-118.000	-118.231
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	20-feb-20	30-jul-20	COMPRA	8.000	8.109
IT0005210650	BTPS 1 1/4 12/01/26	20-feb-20	01-dic-26	COMPRA	6.000	6.310
FR0013283686	FRTR 0 03/25/23	20-feb-20	25-mar-23	COMPRA	34.000	34.642
IT0005185456	CCTS FLOAT 07/15/23	20-feb-20	15-jul-23	COMPRA	1.000	1.010
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	20-feb-20	30-jul-35	VENTA	-10.000	-11.926
NL0013332430	NETHER 0 1/4 07/15/29	20-feb-20	15-jul-29	VENTA	-13.000	-13.748
IE00BFZRQ242	IRISH 1.35 03/18/31	20-feb-20	18-mar-31	COMPRA	2.000	2.331
IE00BH3SQ895	IRISH 1.1 05/15/29	20-feb-20	15-may-29	COMPRA	2.000	2.249
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	20-feb-20	31-oct-26	VENTA	-2.000	-2.188
ES0000012E51	SPGB 1.45 04/30/29	20-feb-20	30-abr-29	COMPRA	5.000	5.635
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	20-feb-20	31-oct-22	COMPRA	15.000	15.376
ES0000012B70	SPGBEI 0.15 11/30/23	20-feb-20	30-nov-23	VENTA	-1.000	-1.083
IT0004243512	BTPS 2.6 09/15/23	20-feb-20	15-sep-23	VENTA	-2.000	-2.701
FR0011427848	FRTR 0 1/4 07/25/24	20-feb-20	25-jul-24	VENTA	-704	-810
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	20-feb-20	31-oct-24	COMPRA	15.000	17.234
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	20-feb-20	15-abr-22	COMPRA	4.000	4.147

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones renta fija pública I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	F. VTO.	OPERACIÓN	NOMINAL (euros)	EFEC. INICIAL (euros)
ES00000128D4	SPGBEI 0.3 11/30/21	20-feb-20	30-nov-21	COMPRA	8.000	8.647
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	20-feb-20	30-jul-23	COMPRA	7.000	7.181
IT0005329344	BTPS 0.1 05/15/23	20-feb-20	15-may-23	COMPRA	4.000	4.211
ES0L02007109	SGLT 0 07/10/20	10-mar-20	10-jul-20	VENTA	-572.000	-572.988
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	10-mar-20	25-may-34	COMPRA	475.000	575.127
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	26-mar-20	30-jul-20	VENTA	-163.000	-164.971
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	26-mar-20	30-jul-20	VENTA	-81.000	-81.975
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	26-mar-20	30-jul-20	VENTA	-81.000	-81.979
ES00000127H7	SPGB 1.15 07/30/20	26-mar-20	30-jul-20	VENTA	-240.000	-242.902
DE0001102499	DBR 0 02/15/30	26-mar-20	15-feb-30	COMPRA	103.747	107.404
DE0001102499	DBR 0 02/15/30	26-mar-20	15-feb-30	COMPRA	447.253	462.974
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	03-abr-20	30-jul-23	COMPRA	125.000	126.434
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	03-abr-20	31-oct-24	COMPRA	175.000	197.259
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	03-abr-20	30-jul-35	VENTA	-168.000	-189.723
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	03-abr-20	15-oct-21	VENTA	-121.000	-125.854
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	06-abr-20	15-nov-24	VENTA	-191.000	-197.411
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	06-abr-20	15-nov-24	VENTA	-32.000	-33.062
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	06-abr-20	30-jul-23	COMPRA	124.000	125.259
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	109.000	110.581
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	329.000	333.850
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	110.000	111.655
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	258.000	261.850
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	110.000	111.627
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	219.000	222.323
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	06-abr-20	30-jul-23	COMPRA	201.000	203.155
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	41.000	40.604
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	06-abr-20	30-jul-35	VENTA	-84.000	-94.643
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	06-abr-20	30-jul-23	COMPRA	125.000	126.369
ES0000012E51	SPGB 1.45 04/30/29	06-abr-20	30-abr-29	VENTA	-339.000	-368.045
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	06-abr-20	15-oct-21	VENTA	-121.000	-125.880
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	06-abr-20	15-oct-21	VENTA	-120.000	-124.880
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	06-abr-20	15-oct-21	VENTA	-195.000	-202.776
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	06-abr-20	30-jul-35	VENTA	-126.000	-142.043
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	06-abr-20	30-jul-35	VENTA	-105.000	-118.303
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	110.000	111.594
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	06-abr-20	01-may-21	VENTA	-119.000	-125.373
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	06-abr-20	31-oct-24	COMPRA	121.000	136.228
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	06-abr-20	31-oct-24	COMPRA	121.000	136.228
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	06-abr-20	31-oct-24	COMPRA	97.000	109.208
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	06-abr-20	01-may-21	VENTA	-119.000	-125.411

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones renta fija pública I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	F. VTO.	OPERACIÓN	NOMINAL (euros)	EFEC. INICIAL (euros)
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	06-abr-20	01-may-21	VENTA	-79.000	-83.256
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	06-abr-20	01-may-21	VENTA	-79.000	-83.256
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	9.000	8.903
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	06-abr-20	01-may-21	VENTA	-39.000	-41.089
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	06-abr-20	15-nov-24	VENTA	-192.000	-198.378
IT0004966401	BTPS 3 3/4 05/01/21	06-abr-20	01-may-21	VENTA	-117.000	-123.254
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	33.000	32.667
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	34.000	33.658
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	50.000	49.516
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	37.000	36.624
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	06-abr-20	15-nov-24	VENTA	-32.000	-33.058
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	31.000	30.700
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	50.000	49.506
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	06-abr-20	15-nov-24	VENTA	-210.000	-217.003
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	9.000	8.908
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	42.000	41.588
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	06-abr-20	01-abr-30	COMPRA	37.000	36.651
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	06-abr-20	31-oct-22	COMPRA	219.000	222.266
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	06-abr-20	15-nov-24	VENTA	-255.000	-263.506
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	28-may-20	30-jul-23	COMPRA	308.000	314.067
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	28-may-20	31-oct-22	VENTA	-348.000	-355.062
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	28-may-20	31-oct-22	VENTA	-386.000	-393.833
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	28-may-20	15-nov-24	COMPRA	117.000	119.657
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	29-may-20	31-oct-26	COMPRA	292.000	314.325
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	25-jun-20	15-jul-23	COMPRA	266.099	290.025
NL0013332430	NETHER 0 1/4 07/15/29	25-jun-20	15-jul-29	VENTA	-604.000	-638.527
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	25-jun-20	30-jul-23	VENTA	-322.000	-329.224
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	25-jun-20	31-oct-30	COMPRA	159.000	172.032
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	25-jun-20	31-oct-30	COMPRA	160.000	173.098
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	25-jun-20	31-oct-30	COMPRA	160.000	173.071
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	25-jun-20	31-oct-30	COMPRA	107.000	115.730
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	25-jun-20	30-jul-23	VENTA	-293.000	-299.574
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	25-jun-20	15-jul-23	COMPRA	315.901	344.270
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	29-jun-20	31-oct-26	COMPRA	157.000	170.906
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	29-jun-20	25-may-34	COMPRA	64.000	74.644
IT0005210650	BTPS 1 1/4 12/01/26	29-jun-20	01-dic-26	COMPRA	249.000	254.701
ES00000127Z9	SPGB 1.95 04/30/26	29-jun-20	30-abr-26	COMPRA	169.000	189.114
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	29-jun-20	31-oct-22	VENTA	-225.000	-230.192

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones renta fija pública I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	F. VTO.	OPERACIÓN	NOMINAL (euros)	EFEC. INICIAL (euros)
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	22-jul-20	15-nov-24	COMPRA	118.000	123.424
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	22-jul-20	30-jul-23	COMPRA	487.000	499.269
ES00000128D4	SPGBEI 0.3 11/30/21	22-jul-20	30-nov-21	VENTA	-353.000	-375.070
IT0004243512	BTPS 2.6 09/15/23	22-jul-20	15-sep-23	VENTA	-95.000	-123.744
ES0000012B70	SPGBEI 0.15 11/30/23	22-jul-20	30-nov-23	VENTA	-117.000	-124.484
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	23-jul-20	25-may-27	COMPRA	379.499	417.064
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	23-jul-20	25-may-27	COMPRA	227.700	250.223
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	23-jul-20	25-may-27	COMPRA	303.599	333.672
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	23-jul-20	25-may-34	VENTA	-169.081	-197.947
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	23-jul-20	25-may-34	VENTA	-192.358	-225.319
FR0013313582	FRTR 1 1/4 05/25/34	23-jul-20	25-may-34	VENTA	-177.561	-207.956
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	23-jul-20	25-may-27	COMPRA	463.202	509.039
FR0013283686	FRTR 0 03/25/23	23-jul-20	25-mar-23	VENTA	-863.000	-877.317
DE0001102499	DBR 0 02/15/30	29-jul-20	15-feb-30	VENTA	-16.000	-16.830
NL0010418810	NETHER 1 3/4 07/15/23	29-jul-20	15-jul-23	VENTA	-30.000	-32.194
IT0005086886	BTPS 1.35 04/15/22	29-jul-20	15-abr-22	VENTA	-13.000	-13.367
ES00000126Z1	SPGB 1.6 04/30/25	29-jul-20	30-abr-25	VENTA	-9.000	-9.809
ES00000126B2	SPGB 2 3/4 10/31/24	29-jul-20	31-oct-24	VENTA	-25.000	-28.734
ES00000127Z9	SPGB 1.95 04/30/26	29-jul-20	30-abr-26	VENTA	-10.000	-11.240
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	29-jul-20	25-abr-26	VENTA	-22.000	-27.346
ES00000128H5	SPGB 1.3 10/31/26	29-jul-20	31-oct-26	VENTA	-17.000	-18.623
IT0005383309	BTPS 1.35 04/01/30	29-jul-20	01-abr-30	VENTA	-11.000	-11.431
ES0000012A97	SPGB 0.45 10/31/22	29-jul-20	31-oct-22	VENTA	-36.000	-36.808
IT0005210650	BTPS 1 1/4 12/01/26	29-jul-20	01-dic-26	VENTA	-20.000	-20.812
FR0013250560	FRTR 1 05/25/27	29-jul-20	25-may-27	VENTA	-40.000	-44.027
IE00BFZRQ242	IRISH 1.35 03/18/31	29-jul-20	18-mar-31	VENTA	-5.000	-5.804
IT0005185456	CCTS FLOAT 07/15/23	29-jul-20	15-jul-23	VENTA	-12.000	-12.076
IE00BH3SQ895	IRISH 1.1 05/15/29	29-jul-20	15-may-29	VENTA	-10.000	-11.189
ES0000012B62	SPGB 0.35 07/30/23	29-jul-20	30-jul-23	VENTA	-36.000	-36.865
IT0005282527	BTPS 1.45 11/15/24	29-jul-20	15-nov-24	VENTA	-7.000	-7.346
IT0005329344	BTPS 0.1 05/15/23	29-jul-20	15-may-23	VENTA	-18.000	-18.608
ES0000012G34	SPGB 1 1/4 10/31/30	29-jul-20	31-oct-30	VENTA	-17.000	-18.590

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones renta fija privada

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	F. VTO.	OPERACIÓN	NOMINAL (euros)	EFEC. INICIAL (euros)
ES0000101966	MADRID 0.827 07/30/27	08-may-20	30-jul-27	COMPRA	60.000	60.001
XS2173111282	ICO 0 1/4 04/30/24	13-may-20	30-abr-24	COMPRA	71.000	70.975
XS1394777665	TELEFO 0 3/4 04/13/22	22-may-20	13-abr-22	VENTA	-100.000	-100.644
XS1069430368	TELEFO 2.242 05/27/22	22-may-20	27-may-22	VENTA	-200.000	-211.591
BE6285452460	ABIBB 0 7/8 03/17/22	07-jul-20	17-mar-22	VENTA	-95.000	-96.744

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones fondos de inversión I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	OPERACIÓN	TÍTULOS	EF. INICIAL (euros)
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	22-ene-20	COMPRA	19.313	501.354
LU1004011935	JAN HND HRZN EURO CO B-G2EUR	22-ene-20	COMPRA	921	110.152
LU0119099496	AMUNDI-EURO CORP BD-I EUR C	22-ene-20	VENTA	-110	-238.994
LU0210246277	ROBECO EURO CRDT BND-IE	22-ene-20	COMPRA	202	32.704
LU0162658883	BGF-EURO CORPORATE BOND-A2	22-ene-20	COMPRA	9.355	163.532
LU1628779255	JPM GLOB CORP BD DUR HDG-C H	22-ene-20	VENTA	-7.422	-679.777
LU1601096537	AXA WORLD-EUR CR SHD-I-XCAPE	22-ene-20	COMPRA	1.090	110.199
IE0032904116	JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-B	28-feb-20	COMPRA	463	0
LU1353442731	FIDELITY EUR DYN GR-IA EUR	13-mar-20	COMPRA	25.870	361.404
FR0011188275	SICAV ECHIQUIER-MAJ SRI GW-I	13-mar-20	VENTA	-180	-329.043
IE00BQT3WG13	ISHARES MSCI CHINA A	08-abr-20	COMPRA	3.279	12.465
LU0106252546	SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAC	08-abr-20	VENTA	-896	-12.671
LU0256883504	ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	11-may-20	COMPRA	87	231.463
LU1883315480	AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	11-may-20	VENTA	-153	-223.836
LU0607514808	INVESCO JAPANESE EQ ADV-CAY	18-jun-20	COMPRA	1.398	61.669
LU0101987716	BNP JAPAN EQUITY-I ACCU	18-jun-20	VENTA	-1.873	-61.619
LU1004011935	JAN HND HRZN EURO CO B-G2EUR	24-jul-20	COMPRA	645	77.194
LU0119099496	AMUNDI-EURO CORP BD-I EUR C	24-jul-20	COMPRA	63	134.800
LU1601096537	AXA WORLD-EUR CR SHD-I-XCAPE	24-jul-20	COMPRA	903	90.770
LU0210246277	ROBECO EURO CRDT BND-IE	24-jul-20	COMPRA	460	74.525
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	24-jul-20	COMPRA	3.067	79.403
LU0162658883	BGF-EURO CORPORATE BOND-A2	24-jul-20	COMPRA	7.175	124.622

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones fondos de inversión I

ISIN	DESCRIPCIÓN EMISIÓN	F. INICIO	OPERACIÓN	TÍTULOS	EF. INICIAL (euros)
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	22-ene-20	COMPRA	19.313	501.354
LU1004011935	JAN HND HRZN EURO CO B-G2EUR	22-ene-20	COMPRA	921	110.152
LU0119099496	AMUNDI-EURO CORP BD-I EUR C	22-ene-20	VENTA	-110	-238.994
LU0210246277	ROBECO EURO CRDT BND-IE	22-ene-20	COMPRA	202	32.704
LU0162658883	BGF-EURO CORPORATE BOND-A2	22-ene-20	COMPRA	9.355	163.532
LU1628779255	JPM GLOB CORP BD DUR HDG-C H	22-ene-20	VENTA	-7.422	-679.777
LU1601096537	AXA WORLD-EUR CR SHD-I-XCAPE	22-ene-20	COMPRA	1.090	110.199
IE0032904116	JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-B	28-feb-20	COMPRA	463	0
LU1353442731	FIDELITY EUR DYN GR-IA EUR	13-mar-20	COMPRA	25.870	361.404
FR0011188275	SICAV ECHIQUIER-MAJ SRI GW-I	13-mar-20	VENTA	-180	-329.043
IE00BQT3WG13	ISHARES MSCI CHINA A	08-abr-20	COMPRA	3.279	12.465
LU0106252546	SCHRODER INTL EMERG MKTS-CAC	08-abr-20	VENTA	-896	-12.671
LU0256883504	ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	11-may-20	COMPRA	87	231.463
LU1883315480	AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	11-may-20	VENTA	-153	-223.836
LU0607514808	INVESCO JAPANESE EQ ADV-CAY	18-jun-20	COMPRA	1.398	61.669
LU0101987716	BNP JAPAN EQUITY-I ACCU	18-jun-20	VENTA	-1.873	-61.619
LU1004011935	JAN HND HRZN EURO CO B-G2EUR	24-jul-20	COMPRA	645	77.194
LU0119099496	AMUNDI-EURO CORP BD-I EUR C	24-jul-20	COMPRA	63	134.800
LU1601096537	AXA WORLD-EUR CR SHD-I-XCAPE	24-jul-20	COMPRA	903	90.770
LU0210246277	ROBECO EURO CRDT BND-IE	24-jul-20	COMPRA	460	74.525
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	24-jul-20	COMPRA	3.067	79.403
LU0162658883	BGF-EURO CORPORATE BOND-A2	24-jul-20	COMPRA	7.175	124.622

5. Anexos

5.1. Inversiones

Operaciones futuros

CARTERA	TIPO DE CONTRATO	Nº DE CONTRATOS POR POSICIÓN	POSICIONES TOMADAS	APERTURA / CIERRE POSICIÓN	RESULTADO OPERACIÓN (euros)	LIQUIDADOR
---------	------------------	---------------------------------	-----------------------	-------------------------------	-----------------------------------	------------

5. Anexos

5.1. Inversiones

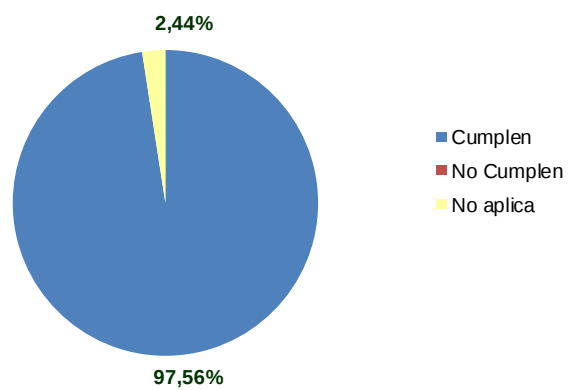
Operaciones seguros de cambio

IMPORTE NOMINAL	FECHA CONTRATACIÓN	OPERACIÓN DIVISA	FECHA LIQUIDACIÓN	RESULTADO (euros)
<u>POSICIONES CERRADAS DESDE EL 31/12/2019 AL 30/09/2020</u>				
<u>OPERACIONES AL CONTADO</u>				
500.000	08-ene-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	10-ene-20	-283
1.477.000	15-jun-20	COMPRA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	7.152
<u>OPERACIONES A PLAZO</u>				
2.952.000	09-dic-19	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-34.838
800.000	12-dic-19	COMPRA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	9.436
300.000	08-ene-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-1.144
1.000.000	04-mar-20	COMPRA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-474
28.000	06-mar-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-356
262.000	30-mar-20	COMPRA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-1.989
91.000	23-abr-20	COMPRA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-3.054
144.000	02-jun-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	288
206.000	04-jun-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	19-jun-20	-913
<u>POSICIONES ABIERTAS DESDE EL 31/12/2019 AL 30/09/2020</u>				
<u>OPERACIONES A PLAZO</u>				
1.477.000	15-jun-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	18-dic-20	48.795
59.000	14-jul-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	18-dic-20	1.320
185.000	21-jul-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	18-dic-20	3.601
88.000	27-jul-20	VENTA A PLAZO DOLAR USA (USD)	18-dic-20	80

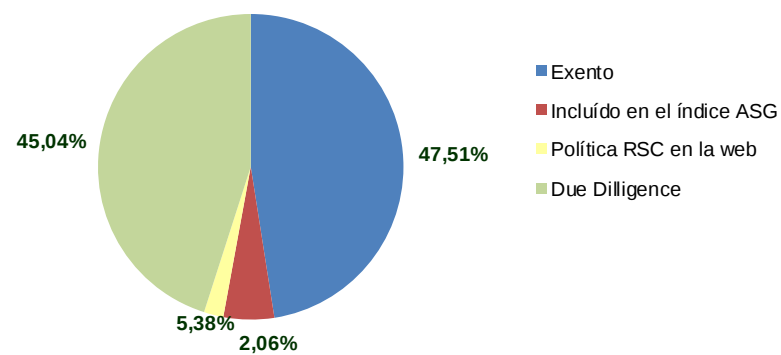
5.1. Inversiones

Resumen Cumplimiento ISR

Cumplimiento ISR



Clasificación ISR



5.2. Glosario de conceptos, definición de ratings y definición de ratios

Glosario de conceptos

- **NOMINAL/TITULOS:** Se refiere al Nominal para la RF y al nº de títulos para la RV.
- **VALOR CONTABLE RF:** Coste de Adquisición + Periodificaciones.
- **VALOR CONTABLE RV:** Coste de Adquisición.
- **COSTE DE ADQUISICIÓN:** Efectivo desembolsado en el momento de la compra.
- **COSTE MEDIO UNITARIO:** Importe medio pagado por cada una de las acciones incluyendo gastos y comisiones.
- **VALOR DE MERCADO:** Valoración al Precio de Mercado de las Inversiones a fecha de situación de la Cartera.
- **PRECIO UNITARIO:** Valor de cierre de cada una de las acciones a fecha de situación.
- **PLUSV/MINUSV:** Diferencia entre el Valor de Mercado y el Valor Contable.
- **TIR DE ADQUISICION:** Tir de Adquisición de la Renta Fija.
- **TIR DE MERCADO:** Tir de Mercado de la Renta Fija.
- **PLAZO MEDIO:** Plazo medio residual de la Renta Fija a fecha de situación.
- **DURACIÓN:** Duración financiera de la Renta Fija a fecha de situación.
- **RATING MEDIO:** Calidad crediticia de la Cartera ponderada por Valor de Mercado. Ver descripción en página siguiente.

5.2. Glosario de conceptos, definición de ratings y definición de ratios

Definición de Ratings

- **AAA/Aaa:** EXCELENTE capacidad para hacer frente a sus obligaciones.
- **AA/ Aa:** MUY BUENA capacidad para hacer frente a sus obligaciones.
- **A:** BUENA capacidad para hacer frente a las obligaciones.

-
- **BBB:** ADECUADA capacidad para hacer frente a las obligaciones.
 - **BB:** el MENOS VULNERABLE para hacer frente a las obligaciones de pago.
 - **B:** MÁS VULNERABLE hacer frente a las obligaciones de pago.
 - **CCC:** ACTUALMENTE es VULNERABLE para hacer frente a las obligaciones de pago.
 - **CC:** ACTUALMENTE EXTREMADAMENTE VULNERABLE a la posibilidad de impago.
 - **C:** MEDIDAS DE BANCARROTA, está siendo examinada.

-
- **D:** COMO DEFAULT- BANCARROTA, reconoce la situación de impago o retraso del pago del principal o del interés.

5.2. Glosario de conceptos, definición de ratings y definición de ratios

Definición de Ratios

• **σ -Volatilidad:** mide el riesgo de la inversión, volatilidades altas implican mayor riesgo. Es la desviación típica de las rentabilidades, a través de la cual se miden las diferencias entre la rentabilidad media y diaria.

• **p-Coef. Correlación:** mide la relación entre la cartera y su referencia, oscila entre 1 y -1, siendo el signo , la dirección de la relación (proporcional o inversamente proporcional) y la cifra, la magnitud de la relación.

• **TE-Tracking Error:** indica como se asemeja el comportamiento de la cartera respecto su referencia. El TE es la desviación estándar de las diferencias de rentabilidad diaria entre el fondo y el benchmark.

• **Alfa:** se define como aquella parte de la rentabilidad de la inversión que es independiente del mercado. En caso que sea positivo el Alfa quiere decir que nuestra inversión ha obtenido una mejor relación rentabilidad-riesgo que el índice.

• **β -Beta:** la beta mide el riesgo no diversificable del fondo, mide el riesgo de una cartera en relación al mercado o a su benchmark.

- $\beta=1$, el valor de la cartera se moverá en consonancia junto con el mercado, bmk.
- $\beta>1$, el valor de la cartera será más volátil que el bmk, su riesgo será mayor en relación a los movimientos del mercado. Subirá un porcentaje mayor o menor de lo que haga el mercado.

• **R^2 :** mide el ajuste de las rentabilidades del fondo a la recta de regresión, formada por las rentabilidades del fondo y las rentabilidades del bmk.

• **Sharpe:** se define como (rentabilidad del fondo - rentabilidad libre de riesgo)/volatilidad, recoge cuanto aumenta la rentabilidad al aumentar en una unidad el riesgo, por lo que cuanto mayor sea el ratio mejor es la inversión.

• **Coefficiente de información:** como (rentabilidad del fondo - rentabilidad del bmk) / TE , recoge cuanto aumenta la rentabilidad al aumentar en una unidad el riesgo respecto al bmk, por lo que cuanto mayor sea el ratio mejor es la inversión.

5.2. Glosario de conceptos, definición de ratings y definición de ratios

Definición de Ratios

- **Treynor:** se calcula igual que el ratio de Sharpe solo que aquí el cociente se divide por la β del fondo respecto al bmk. Indica el exceso de rentabilidad de una cartera sobre el rendimiento sin riesgo que ofrece por unidad de riesgo sistemático. Se basa en el supuesto que las carteras se gestionan de forma eficiente, de tal manera que el riesgo específico habrá sido anulado y, por tanto, únicamente hay que pensar en remunerar por el riesgo sistemático soportado.
- **EST- estrategia:** explica el acierto o el desacierto en la decisión de estar más o menos expuesto que el benchmark a un activo o segmento determinado, es lo que aporta al diferencial de rentabilidad dicha decisión.
- **SEL - selección:** aportación al diferencial de rentabilidad por la elección de títulos dentro de un activo o sector.
- **VaR95%:** pérdida máxima esperada de la cartera, con un nivel de confianza del 95%, en un horizonte temporal de un año.
- **Up-Market Ratio:** En periodos que el índice de referencia ha tenido rentabilidades positivas, se mide la rentabilidad acumulada del fondo respecto la rentabilidad acumulada del benchmark. De forma que si el $\text{ratio} > 100$, indica que en situación de mercado alcista, la rentabilidad del fondo bate la rentabilidad del mercado.
- **Down-Market Ratio:** En periodos que el índice de referencia ha tenido rentabilidades negativas, se mide la rentabilidad acumulada del fondo respecto la rentabilidad acumulada del benchmark. De forma que si el $\text{ratio} < 100$, indica que en situación de mercado bajista, la rentabilidad del fondo bate la rentabilidad del mercado.
- **Batting Average:** Número de días que la rentabilidad del fondo es mayor o igual que la rentabilidad del benchmark dividido por el número de días del periodo.