

Informe trimestral a 31/03/2019

Vocación del Plan

El fondo invertirá mayoritariamente en activos de renta fija, pública o privada, depósitos y otros activos monetarios de países OCDE, cuyo objetivo principal es la preservación del capital invertido. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC. La duración media de la cartera estará entre 1 y 7 años.

Datos del Fondo

Fondo de pensiones:	Bankia Pensiones XXV, F.P.
Categoría:	Renta Fija Largo Plazo
Comisión Anual de Gestión:	0,85 %
Comisión Anual de Depósito:	0,19 %
Comisión de Liquidación del Trimestre:	0,016 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,25 %

	31/03/2019	31/12/2018
Patrimonio (miles de €):	100.238	99.726
Nº de participes:	26.170	26.371
VLP (en Euros):	131,07	129,89

Rentabilidad del Plan (%)

Trimestre actual	Acumulada ejercicio actual	Último año cerrado	Últimos 3 años	Últimos 5 años	Últimos 10 años	Últimos 15 años	Últimos 20 años	Histórica (desde Inicio)
0.91	0.91	-2.37	-1.24	0.19	1.14	1.57	-	1.63

Volatilidad a 1 año: 2.01

Rentabilidades medias anuales referidas a años cerrados.
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Nivel de Riesgo



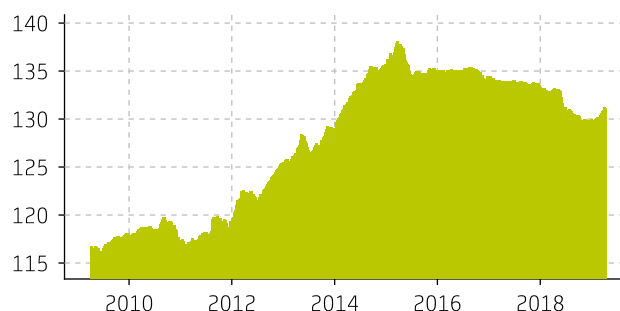
La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

¿Por qué en esta categoría? La asignación a esta categoría queda justificada por la calidad crediticia de los activos que integran la cartera.

Alertas de liquidez Resultan de aplicación en este plan de pensiones las siguientes:

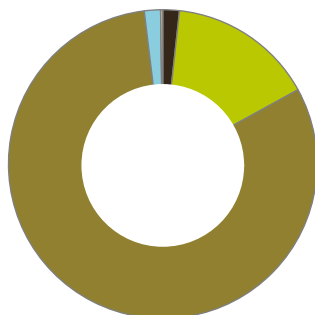
- 🔒 El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Evolución VLP



Rating de la Cartera de Renta Fija a Largo Plazo*

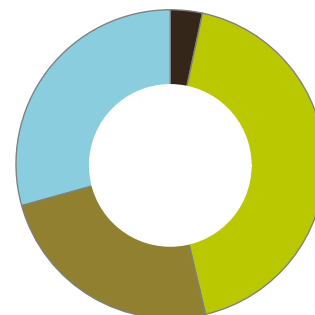
1,73%	AA
15,27%	A
81,08%	BBB
1,69%	BB
0,23%	CCC



CALIDAD CREDITICIA MEDIA: BBB-
DURACIÓN A 31/03/2019: 3.46 AÑOS
(*) FUENTE: INTERNA
Datos recogidos en tramos de rating

Distribución por Años

3,35%	Tesorería y liquidez
42,98%	< 3 años
24,34%	3 - 5 años
29,32%	> 5 años



Cartera del Plan - Evolución

Principales Activos

➤ OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 08/21	2.884	2,88	2,92
➤ STRIP CUPON ITALIANO 01.05.2021	1.967	1,96	1,95
➤ BN. COMUNIDAD MADRID 2.875% VTO. 04/19	1.606	1,60	2,44
➤ OB. ESTADO ITALIANO 4% VTO. 09/20	1.585	1,58	1,61
➤ OB. COMUNIDAD MADRID 1.189% VTO. 05/22	1.570	1,57	0,52
➤ BN. CENTRAL BANK OF SAVINGS 1% VTO. 05/20	1.527	1,52	1,53
➤ BN. ESTADO ITALIANO 0.70% VTO. 05/20	1.514	1,51	1,51
➤ OB. COMUNIDAD MADRID 3.875% VTO. 09/22	1.498	1,49	1,49
➤ OB. ESTADO 5.15% VTO. 10/28	1.400	1,40	-
➤ OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 09/24	1.391	1,39	1,39

	31/03/2019 (miles €)	31/03/2019 (%)	31/12/2018 (%)
OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 08/21	2.884	2,88	2,92
STRIP CUPON ITALIANO 01.05.2021	1.967	1,96	1,95
BN. COMUNIDAD MADRID 2.875% VTO. 04/19	1.606	1,60	2,44
OB. ESTADO ITALIANO 4% VTO. 09/20	1.585	1,58	1,61
OB. COMUNIDAD MADRID 1.189% VTO. 05/22	1.570	1,57	0,52
BN. CENTRAL BANK OF SAVINGS 1% VTO. 05/20	1.527	1,52	1,53
BN. ESTADO ITALIANO 0.70% VTO. 05/20	1.514	1,51	1,51
OB. COMUNIDAD MADRID 3.875% VTO. 09/22	1.498	1,49	1,49
OB. ESTADO 5.15% VTO. 10/28	1.400	1,40	-
OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 09/24	1.391	1,39	1,39

Informe trimestral a 31/03/2019

Informe de Gestión

Extraordinario comportamiento de los mercados bursátiles y de renta fija durante el primer trimestre de 2019. Los temores a una recesión, muy presentes en la última parte de 2018, se fueron relajando con la entrada del año nuevo. Los inversores se tranquilizaron a pesar de unos datos económicos que reflejaban una clara desaceleración económica.

Las medidas para impulsar la actividad económica tomadas por el gobierno chino y el anuncio de los bancos centrales americano y europeo para retrasar o eliminar probables subidas de tipo han estimulado a los mercados bursátiles que han cerrado este primer trimestre con subidas, en euros, de entre el 7,66% del Topix japonés y el 15,39% del Standard & Poors 500. Entre medias el resto de índices más importantes.

Pero no sólo las bolsas han recuperado gran parte de lo perdido en 2018, la renta fija en todos sus segmentos (gobiernos, crédito y países emergentes) han disfrutado de unas ganancias de capital a las que hay que añadir los cupones corridos durante este trimestre.

Finalmente, el dólar en su apreciación contra el euro, ha aportado rentabilidad adicional a las carteras con una parte destinada a esta divisa.

Los mercados se han inclinado por cotizar un ciclo económico más duradero, con inflación controlada y soportado por bancos centrales relajando de nuevo la política monetaria. La economía se puede acelerar en la segunda parte del año por recuperación en China, resolución favorable de la guerra comercial chino-americana. Y esta mejoría se debería acabar trasladando al entorno europeo, lo que nos lleva a pensar, que los activos de riesgo (bolsas y crédito) tienen todavía recorrido al alza.

De los riesgos a la vista, sólo nos preocupa, por el momento, las elecciones europeas, cuyo resultado pudiera suponer un frenazo en la construcción europea.

Los menores datos de crecimiento de la economía a nivel global, en gran parte debidos al enfriamiento derivado de la guerra comercial, han obligado a los Bancos Centrales a cambiar la tendencia de sus intervenciones de política monetaria.

En primer lugar, la Reserva Federal quien a finales de 2018 anunció un parón en el proceso de subida de tipos por el temor a que el enfriamiento en la economía norteamericana fuese más acentuado de lo deseable y ante la ausencia de presiones inflacionistas. Este mensaje lo reforzó avanzando el final del proceso de reducción de su balance para otoño. Por su parte el Banco Central Europeo hizo un comunicado similar retrasando el cambio en los tipos oficiales a 2020, adelantó la celebración de una nueva subasta de liquidez y planteó la posibilidad de remunerar escalonadamente los depósitos mantenidos por parte de las entidades financieras. Todas estas medidas supusieron un fuerte apoyo a los activos de renta fija que ante el retraso en el proceso de normalización monetaria recibieron una fuerte demanda. Desde inversiones nos sumamos a esta corriente compradora y hemos aumentado sensiblemente la duración de la cartera de Bankia Bonos hasta 3.39 años para beneficiarnos de la rentabilidad ofrecida por los bonos a más largo plazo. En concreto, hemos optado por deuda de gobierno en los plazos más largos, mientras que en los plazos intermedios la preferencia ha estado en las emisiones de crédito de calidad crediticia hasta BBB que ofrecen una atractiva prima de rentabilidad frente al gobierno al mismo plazo. La gestión de la parte corta de la curva seguimos haciéndola con papel comercial.

La estrategia es continuar con los actuales niveles de riesgo en la medida en que los datos de crecimiento no den muestras de reactivación y las autoridades monetarias retomen el proceso de normalización de los tipos de interés.

Gestora: Bankia Pensiones, S.A., E.G.F.P., CIF: A78949468
Paseo de la Castellana, 189. 28046 Madrid, perteneciente íntegramente al Grupo Bankia
Correo electrónico: bankiapensiones@bankia.com - Teléfono: 91 602 46 84
Depositaria: Bankia S.A. CIF: A14010342 - Pintor Sorolla, 8. 46002 Valencia
Auditora: Deloitte, S.L.

CRITERIO DE VALORACION DE LAS INVERSIONES: Conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, la valoración de los activos que componen la cartera del Fondo se realizará al precio de mercado o valor de realización. OPERACIONES CON DERIVADOS: La finalidad de las operaciones que realiza el Fondo con derivados va encaminada a gestionar de un modo más eficaz la cartera como elemento de cobertura e inversión. OPERACIONES VINCULADAS: Los fondos de pensiones han realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de control Interno de la Entidad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los fondos de pensiones y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento Interno de Conducta de Bankia Pensiones S.A. E.G.F.P. GASTOS IMPUTADOS: Todos los gastos imputables al plan y al fondo se encuentran incluidos en el valor liquidativo de la participación diaria, del cual se obtiene la rentabilidad presentada en este informe.

Bankia Pensiones EGFP, S.A. tiene delegada la gestión de las carteras de los fondos de pensiones en Bankia Fondos SGIC, S.A., que es la gestora de instituciones de inversión colectiva del Grupo Bankia.

Informe trimestral a 31/03/2019

Relación Detallada de Inversiones

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
PTOTVKOE0002	BN. ESTADO PORTUGUES FLOAT VTO. 08/22	367.336,67	0,37
ES0000101586	BN. COMUNIDAD MADRID 2.875% VTO. 04/19	1.606.056,58	1,60
IT0005107708	BN. ESTADO ITALIANO 0.70% VTO. 05/20	1.513.875,83	1,51
IT0005028003	BN. ESTADO ITALIANO 2.15% VTO. 12/21	1.040.860,99	1,04
IT0005250946	BN. ESTADO ITALIANO 0.35% VTO. 06/20	1.003.709,23	1,00
IT0005348443	BN. ESTADO ITALIANO 2.3% VTO. 10/21	1.047.962,20	1,05
ES0000012932	OB. ESTADO 4.20% VTO. 01/37	1.386.929,04	1,38
ES00000122E5	OB. ESTADO 4.65% VTO. 07/25	1.293.064,93	1,29
ES00000124C5	OB. ESTADO 5.15% VTO. 10/28	1.400.205,48	1,40
ES00000126B2	OB. ESTADO 2.75% VTO. 10/24	1.091.150,71	1,09
ES00000126Z1	OB. ESTADO 1.60% VTO. 04/25	1.086.814,93	1,08
ES00000127G9	OB. ESTADO 2.15% VTO. 10/25	1.114.854,52	1,11
ES00000127Z9	OB. ESTADO 1.95% VTO. 04/26	1.085.792,48	1,08
ES00000128P8	OB. ESTADO 1.50% VTO. 04/27	1.068.677,12	1,07
ES0000012A89	OB. ESTADO 1.45% VTO. 10/27	1.054.768,63	1,05
ES0000012B39	OB. ESTADO 1.40% VTO. 04/28	1.054.509,32	1,05
ES0000012B88	OB. ESTADO 1.40% VTO. 07/28	1.045.988,90	1,04
ES0000012B62	OB. ESTADO 0.35% VTO. 07/23	1.015.169,73	1,01
ES0000012E51	OB. ESTADO 1.45% VTO. 04/29	1.035.973,29	1,03
ES0000012E69	OB. ESTADO 1.85% VTO. 07/35	1.020.287,81	1,02
ES0000101263	OB. COMUNIDAD MADRID 4.3% VTO. 09/26	1.321.086,65	1,32
ES0000101602	OB. COMUNIDAD MADRID 4.125% VTO. 05/24	1.223.726,30	1,22
ES0000101651	OB. COMUNIDAD MADRID 1.826% VTO. 04/25	945.107,32	0,94
ES0000101693	OB. COMUNIDAD MADRID 1.189% VTO. 05/22	1.569.843,21	1,57
ES0000101636	OB. COMUNIDAD MADRID 3.875% VTO. 09/22	1.498.263,89	1,49
ES0000101727	OB. COMUNIDAD MADRID 2.214% VTO. 05/28	386.858,46	0,39
ES0000101909	OB. COMUNIDAD MADRID 1.571% VTO. 04/29	1.031.491,56	1,03
ES0000101875	OB. COMUNIDAD MADRID 1.773% VTO. 04/28	1.076.668,71	1,07
PTOTEKOE0011	OB. ESTADO PORTUGUES 2.875% VTO. 10/25	581.387,05	0,58
IT0004536949	OB. ESTADO ITALIANO 4.25% VTO. 03/20	1.041.834,67	1,04
IT0004695075	OB. ESTADO ITALIANO 4.75% VTO. 09/21	1.099.102,28	1,10
IT0004759673	OB. ESTADO ITALIANO 5% VTO. 03/22	559.728,04	0,56
IT0004848831	OB. ESTADO ITALIANO 5.50% VTO. 11/22	644.990,53	0,64
IT0004966401	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 05/21	1.081.558,67	1,08
IT0005001547	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 09/24	1.391.426,90	1,39
IT0004634132	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO. 03/21	1.065.837,07	1,06
IT0004594930	OB. ESTADO ITALIANO 4% VTO. 09/20	1.584.946,30	1,58
IT0005086886	OB. ESTADO ITALIANO 1.35% VTO. 04/22	762.400,26	0,76
IT0004009673	OB. ESTADO ITALIANO 3.75% VTO 08/21	2.883.997,01	2,88
IT0005325946	OB. ESTADO ITALIANO 0.95% VTO. 03/23	493.937,23	0,49
XS0496138818	OB. JUNTA CASTILLA LA MANCHA 4.875% VTO. 03/20	313.827,47	0,31
ES0001352550	OB. XUNTA DE GALICIA 1.45% VTO. 04/29	1.120.011,58	1,12
IT0001247276	STRIP CUPON ITALIANO 01.05.2021	1.966.560,00	1,96
ES0000012700	STRIP CUPON 30.07.2025	96.366,00	0,10
	TOTAL EFECTOS PÚBLICOS	48.074.945,55	47,96
XS1594368539	BN. BBVA FLOAT VTO. 04/22	502.685,23	0,50
XS1788584321	BN. BBVA FLOAT VTO. 03/23	491.521,11	0,49
XS1788516083	OB. ROYAL BANK SCOTLAND FLOAT VTO. 03/20	998.867,51	1,00
XS1169707087	BN. UNICREDITO ITALIANO VTO. 02/20	502.984,44	0,50
XS1604200904	BN. LEASEPLAN CORPORATION FLOAT VTO. 11/20	498.016,94	0,50
XS1787278008	BN. CREDIT AGRICOLE (LONDON) FLOAT VTO. 03/23	792.401,67	0,79
ES0315306011	BN. CAJA RURAL NAVARRA FLOAT VTO. 06/22	298.302,95	0,30
XS1206712868	BN. CARREFOUR BANQUE FLOAT VTO. 03/20	100.120,60	0,10
XS1609252645	BN. GENERAL MOTORS FINANCIAL CO FLOAT VTO. 05.21	400.220,26	0,40

Informe trimestral a 31/03/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
XS1678372472	BN. BBVA 0.75% VTO. 09/22	100.882,01	0,10
ES0313679K13	BN. BANKINTER 0.875% VTO. 03/24	710.389,11	0,71
FR0013365491	BN. SOCIETE GENERALE 0.25% VTO. 01/22	402.049,26	0,40
DK0009511537	BN. NYKREDIT REALKREDIT 0.75% VTO. 07/21	506.671,23	0,51
XS1168003900	BN. INTESA SANPAOLO 1.125% VTO. 01/20	404.428,99	0,40
XS1690133811	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 0.5% VTO. 10/21	1.315.766,86	1,31
XS1550951641	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 0.875% VTO. 01/22	611.155,32	0,61
XS1956025651	BN. SANTANDER CONSUMER FIN. 1% VTO. 02/24	403.922,68	0,40
PTBPIAOM0026	BN. BANCO BPI 0.25 VTO. 03/24	500.515,74	0,50
XS1241710323	BN. NOMURA EUROPE FINANCE 1.125% VTO. 06/20	510.643,70	0,51
XS1857683335	BN. TORONTO-DOMINION BANK 0.625% VTO. 07/23	512.504,66	0,51
XS1967003747	BN. EXPORT- IMPORT BANK OF KOREA 0.375% VTO. 03/24	501.620,61	0,50
XS1692396069	BN. SANTANDER CONSUMER BANK 0.75% VTO. 10/22	1.005.690,41	1,00
XS1227609879	BN. CENTRAL BANK OF SAVINGS 1% VTO. 05/20	1.526.990,55	1,52
XS1967582831	BN. SPAREBANKEN 1 SR BANK 0.625% VTO. 03/24	502.921,23	0,50
XS1808861840	BN. PSA BANQUE FRANCE 0.75% VTO. 04/23	300.263,88	0,30
XS1637351138	BN. ARION BANKI HF 0.75% VTO. 06/20	506.610,34	0,51
XS1598835822	BN. FCA BANK SPA IRELAND 1% VTO. 11/21	506.528,01	0,51
XS1954697923	BN. FCA BANK SPA IRELAND 1.25% VTO. 06/22	303.459,41	0,30
XS1069522057	BN. JEFFERIES GROUP LLC 2.375% VTO.05/20	521.233,29	0,52
XS1484148157	BN. ISLANDSBANKI 1.75% VTO. 09/20	516.324,38	0,52
ES0422714032	CED. CAJAS RURALES UNIDAS 1.25% VTO. 01/22	207.154,36	0,21
XS1956973967	OB. BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1.125% VTO. 02/24	702.908,84	0,70
FR0013405537	OB.BNP PARIBAS 1.125% VTO. 08/24	507.584,07	0,51
XS1379182006	OB. HSBC HOLDINGS PLC 1.5% VTO 03/22	88.091,09	0,09
XS1963836892	OB. MARSH & MCLENAN 1.349% VTO. 09/26	1.011.049,59	1,01
XS0963375232	BN. GOLDMAN SACHS 2.625% VTO. 08/20	526.114,79	0,52
XS1050547857	OB. MORGAN STANLEY 2.375% VTO. 03/21	314.187,00	0,31
XS1197351577	OB. INTESA SANPAOLO 1.125% VTO. 03/22	202.227,98	0,20
XS1385395121	OB. EDP FINANCE 2.375% VTO. 03/23	430.847,65	0,43
XS1721051495	OB. EDP FINANCE BV 1.5% VTO. 11/27	923.745,96	0,92
XS1415535183	OB. COCA- COLA 0.75% VTO. 02/22	203.745,84	0,20
ES0205045018	OB. CAIXABANK 1.5% VTO 05/23	408.242,47	0,41
XS1951220596	OB. BANKIA SA 3.75% VTO. 02/29	504.010,27	0,50
XS1954087695	OB. BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FLOAT VTO. 02/29	203.158,05	0,20
XS1689234570	OB. BANCO SANTANDER FLOAT VTO. 03/23	497.983,12	0,50
XS1691349523	OB. GOLDMAN SACHS FLOAT VTO. 09/23	355.897,15	0,36
BE0002281500	OB. KBC GROUP NV FLOAT VTO. 11/22	698.359,67	0,70
XS1603892065	OB. MORGAN STANLEY FLOAT VTO. 11/22	200.561,07	0,20
TOTAL FINANCIERO		24.741.561,35	24,68
XS1941001080	PG. FOMENTO DE CONST Y CONTRATAS VTO. 26.04.2019	999.990,30	1,00
TOTAL CONSTRUCCIÓN		999.990,30	1,00
XS1616411036	BN. E. ON SE 0.375 VTO. 08.21	505.150,14	0,50
XS1956028168	BN. FORTUM OYJ 0.875% VTO. 02/23	402.246,85	0,40
XS0858366684	OB. STATKRAFT 2.5% VTO. 11/22	109.417,47	0,11
XS1434560642	OB. SOUTHERN POWER 1% VTO. 06/22	1.033.120,82	1,03
ES0205238001	OB. PLANTA SOLAR PUERTLL6 3.75% VTO. 12/37	265.524,27	0,26
XS1326311070	OB. IE2 HOLDCO 2.375% VTO 11/23	106.882,85	0,11
ES0505087355	PG. FORTIA ENERGIA SL VTO. 10.04.2019	1.000.085,64	1,00
TOTAL ELÉCTRICAS		3.422.428,04	3,41
XS1611042646	OB. KELLOGG 0.80% VTO. 11/22	1.251.346,06	1,25
ES05051131F0	PG. EL CORTE INGLES VTO. 16.04.2019	999.841,61	1,00
ES05051131A1	PG. EL CORTE INGLES VTO. 28.05.2019	999.448,53	1,00
TOTAL ALIMENTACIÓN		3.250.636,20	3,24
XS1767930826	BN. FORD M. CREDIT FLOAT VTO. 12/22	279.580,40	0,28
XS1200845003	BN. WHIRLPOOL CORP. 0.625% VTO. 03/20	301.735,34	0,30
XS1757690729	BN. ACCIONA FINANCIACION FIL 0% VTO. 01/20	391.744,00	0,39

Informe trimestral a 31/03/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
XS1960678099	BN. MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 0.375% VTO. 03/23	403.078,36	0,40
XS1967635621	OB. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1.5% VTO. 06/24	506.056,97	0,50
XS1709433509	OB POSTNL NV 1% VTO. 11/24	499.070,82	0,50
PTCFPAOM0002	OB. COMBOIOS DE PORTUGAL 4.17% VTO. 10/19	364.197,73	0,36
	TOTAL INDUSTRIAL	2.745.463,62	2,74
XS1322986537	BN. THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.50% VTO. 12/20	307.980,45	0,31
XS1622630132	BN. ALLERGAN FUNDING SCS 0.5% VTO 06/21	402.928,27	0,40
	TOTAL QUIMICO	710.908,72	0,71
XS1637332856	BN. BRITISH TELECOM 0.5% VTO. 06/22	402.363,73	0,40
XS1394777665	OB. TELEFONICA EMIS 0.75% VTO. 04/22 (TELEFO 0.75 04/13/22)	409.573,15	0,41
ES0200002006	OB. ADIF ALTAVELOCIDAD 1.875% VTO. 01/25	856.795,95	0,85
ES0200002014	OB. ADIF ALTAVELOCIDAD 1.875% VTO. 09/22	1.175.691,30	1,17
	TOTAL COMUNICACIÓN	2.844.424,13	2,84
ES0568561239	PG. PAPELES Y CARTONES DE EUROPA VTO.05/19	999.911,92	1,00
	TOTAL MATERIAS PRIMAS	999.911,92	1,00
FR0013241379	BN. RCI BANQUE SA INT.FLOAT VTO. 07/20	389.559,76	0,39
FR0013260486	BN. RENAUL INT.FLOAT VTO.03/22	495.215,24	0,49
XS1642546078	BN. VOLKSWAGEN LEASING GMBH FLOAT VTO. 07/21	894.307,58	0,89
XS1893632221	BN. VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 0.25% VTO. 10/20	300.674,10	0,30
XS1413583839	BN. GMAC INTL FIN 1.168% VTO. 05/20	407.945,60	0,41
XS1232188257	BN. FCE BANK 1.114% VTO. 05/20	507.363,81	0,51
XS1317725726	BN. FCE BANK PLC 1.528% VTO. 11/20	509.017,27	0,51
XS1627337881	BN.FCC AQUALIA SA 1,413% VTO. 06/22	371.051,59	0,37
XS1269854870	OB. URENCO FINANCE NV 2.25% VTO. 08/22	536.990,62	0,54
FR0013292687	BN. RCI BANQUE SA INT.FLOAT VTO. 11/24	86.584,71	0,09
	TOTAL OTRAS INDUSTRIAS Y SERVICIOS	4.498.710,28	4,49
ES0305063002	BN. SIDECU 6% VTO. 03/20	202.068,23	0,20
	TOTAL VARIOS	202.068,23	0,20
ES0109924029	PT. ARCANO EUROPEAN INCOME FUND D1, FIL (AREUID1 SM)	986.635,81	0,98
IE00B3DS7666	PT. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR LOAN-A (HCMLOAA ID)	1.017.515,54	1,02
ES0147228011	PT. IBERIAN PRIVATE DEBT FUND FIL - I (IBERPDI SM)	221.619,06	0,22
LU0953110086	PT. LYXOR EUROPEAN SEN DEB-B EUR (LYXESBE LX)	278.734,28	0,28
	TOTAL INVERSION INDIRECTA	2.504.504,69	2,50
	TOTAL RENTA FIJA	94.995.553,03	94,77
IE00B9721233	PT. MUZINICH SHORT DURATION H/Y FUND HEAH (MUZSSHH ID)	616.886,87	0,62
LU1075172277	PT. TSC GEFCARE REAL ESTATE FUND - A EUR (TSCGREAX LX)	648.467,95	0,65
IE00B2NGJY51	PT. PRINCIPAL GLB INVEST - PREFER H IE AC EUR (PGIPSAE ID)	484.229,82	0,48
	TOTAL OTROS	1.749.584,64	1,75
	TOTAL CARTERA DE VALORES	96.745.137,67	96,52