

## PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) EGERIA ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.egeriaactivos.com](http://www.egeriaactivos.com).

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

### Dirección

C/ GENERAL ARRANDO, Nº12, 1º, 28010, MADRID

### Correo Electrónico

[gestora@egeriaactivos.com](mailto:gestora@egeriaactivos.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,06	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.559.677,00	6.387.681,00
Nº de accionistas	116,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.536	0,9969	0,9862	1,1221
2017	6.976	1,0921	1,0696	1,1338
2016	5.255	1,0769	0,9395	1,0832
2015	5.544	1,0577	1,0003	1,1156

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

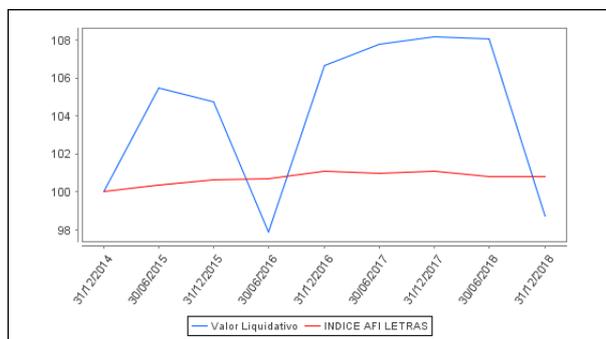
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-8,72	-8,59	-0,03	2,00	-2,07	1,41	1,82	4,73	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,19	0,20	0,21	0,78	0,81	0,85	

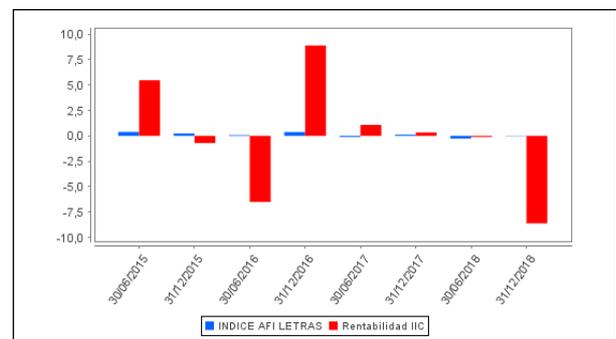
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.999	92,87	5.779	82,94
* Cartera interior	1.427	18,94	1.159	16,63
* Cartera exterior	5.555	73,71	4.600	66,02
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,24	21	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	508	6,74	1.163	16,69
(+/-) RESTO	29	0,38	26	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.536</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.968</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.968	6.976	6.976	
± Compra/ venta de acciones (neto)	16,51	0,00	17,83	-684.902,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,61	-0,11	-10,44	265,00
(+) Rendimientos de gestión	-9,21	0,35	-9,61	370,28
+ Intereses	0,47	0,13	0,63	308,09
+ Dividendos	0,53	1,20	1,68	-48,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	0,02	-0,34	-2.502,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,25	-1,03	-10,93	955,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,06	1.233,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	-0,13	-0,82	470,55
± Otros resultados	0,07	0,16	0,23	-46,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,48	-0,86	-60,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	19,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	13,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,07	-35,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,09	-77,27
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-45,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-45,16
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.536</b>	<b>6.968</b>	<b>7.536</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

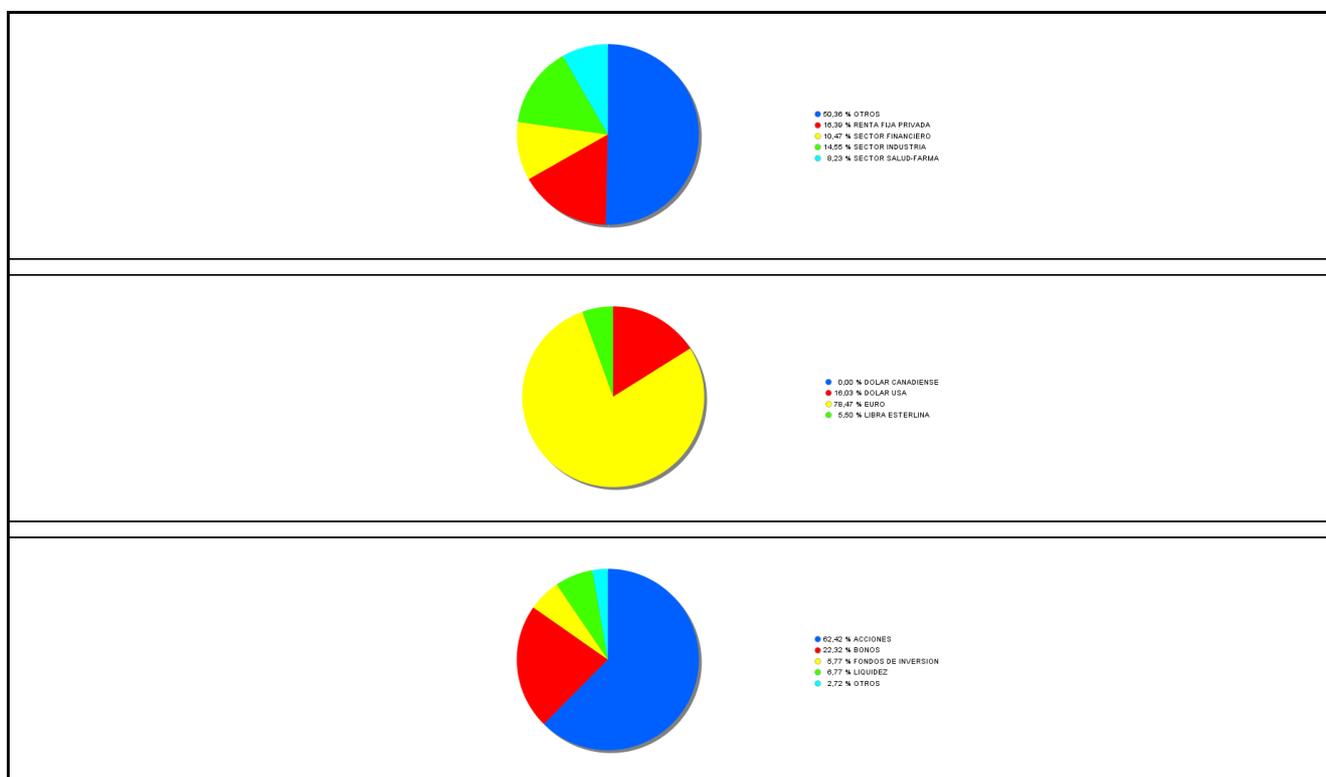
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172	2,28	174	2,49
TOTAL RENTA FIJA	172	2,28	174	2,49
TOTAL RV COTIZADA	1.255	16,65	985	14,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.255	16,65	985	14,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.427	18,93	1.159	16,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.487	19,74	1.098	15,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	2,63	198	2,84
TOTAL RENTA FIJA	1.686	22,37	1.297	18,61
TOTAL RV COTIZADA	3.436	45,59	2.817	40,42
TOTAL RENTA VARIABLE	3.436	45,59	2.817	40,42
TOTAL IIC	433	5,75	486	6,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.555	73,71	4.600	66,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.981	92,64	5.758	82,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.072.717,78 euros que supone el 27,50% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 4.954.600,59 euros que supone el 65,74% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En Europa, el crecimiento económico se está ralentizando, si bien los datos adelantados de momento no anticipan ninguna recesión. El ruido político, que ha dañado sin duda el devenir de la economía y la confianza de los inversores en 2018, parece que empieza a atenuarse. El Brexit sigue en punto muerto, pero ya se ha resuelto la disputa entre la Comisión y el gobierno italiano por los presupuestos. La producción industrial sigue a buen ritmo pero ralentizándose, el empleo evoluciona positivamente y la inflación se desinfla aunque permanece en el entorno del 2%.

En EEUU la FED volvió a subir los tipos de interés hasta 2,25 - 2,50 % y continúa reduciendo su balance. La administración Trump ha logrado su acuerdo comercial con Canadá y México, y sigue con las negociaciones con China, acercándose poco a poco a un acuerdo definitivo. Por otro lado la economía americana sigue dando muestras de fortaleza, con crecimientos del PIB superiores al 3% en 2018, con un mercado laboral dinámico, con incipientes presiones salariales y con una inflación moderada.

En España, la economía ha reducido su ritmo de crecimiento del PIB alcanzando el 0,6% en el 3er trimestre, lo que deja el interanual en el 2,5%. La creación de empleo aminora su intensidad y la inflación se modera hasta el 1,7%. Las ventas minoristas, el mercado inmobiliario y la confianza del consumidor apuntan a una cierta ralentización del crecimiento económico.

Durante el 2º Semestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se depreció un (-11,61%), el Ibex35 se depreció un (-11,25%) y el SP500 se depreció un (-7,78%). En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por el BCE, el Bund alemán se aprecia hasta el 0,24%, y el bono americano se aprecia hasta el 2,68% actuando ambos como activo refugio. El bono a 10 años español por su parte se apreció hasta el entorno del 1,42%, ampliándose la prima de riesgo hasta los 118 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,14 y debería estabilizarse en la zona 1,14-1,18. El mayor dinamismo de la economía americana y las políticas monetarias de sus respectivos bancos centrales marcarán la evolución de la divisa en los próximos meses, con permiso del ruido político (Brexit y guerra comercial entre otros).

El patrimonio a cierre del período era de 7.537.000 euros lo que supone una variación de 568.000 euros respecto al anterior. El número de accionistas es de 116 frente a los 120 del período anterior, lo que supone una diferencia de - 4. Las principales contribuciones a la variación patrimonial medidas sobre su patrimonio medio del periodo han sido:

Suscripciones/rembolsos netos: 16,51%

Rendimientos netos de gestión: - 9,21% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos ha aportado un - 8,72% y los derivados - 0,05%.

Al final del período la cartera estaba invertida aproximadamente en un 27,48% en renta fija y un 65,75% en renta variable. A cierre del período las mayores inversiones en Gestoras de IICs se encontraban en Ishares (5,78%), siendo la inversión en otras instituciones de inversión colectiva de un 5,78%.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición a derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 100% en mercados desarrollados.

La rentabilidad de la Sicav en el período se ha situado en un - 8,59%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,8036% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,0296%.

Durante el segundo semestre se ha incrementado la ponderación en renta variable, cerrando en un 62,2% frente al 54,6% del principio del semestre. Se han comprado numerosas acciones de valores españoles, europeos y estadounidenses. En la cartera de renta fija se ha comprado un Bono italiano aprovechando el estrés del mercado italiano tras las elecciones y otro bono de Banco Santander con vencimiento 2024.

Se ha empleado parte de la liquidez de la cartera para las compras de renta variable y renta fija.

No hay operativa significativa en divisas.

No hemos utilizado instrumentos derivados.

Perspectivas del mercado

El proceso de "normalización" de los mercados financieros continúa, ahora es el BCE el que dejará de incrementar su balance (fin del QE) como ya hiciera la FED hace 4 años. Mientras la FED sigue con la reducción de su balance que inició en octubre de 2016 y sus tipos de interés alcanzan el 2,00 - 2,25 % si bien ahora será paciente con las subidas; en Europa el BCE mantendrá los tipos en "0" al menos hasta verano de 2019, mientras el BoJ en Japón da la impresión de no poder hacer ya más y sigue comprando activos, al igual que el BoE en Reino Unido, que no obstante tiene los tipos de interés en el 0,75%, con la sombra del Brexit de telón de fondo.

La buena marcha económica se mantiene a nivel global, aunque se está ralentizando el crecimiento, consecuencia primordialmente de varios conflictos políticos de relevancia, Brexit y guerra comercial EEUU-China principalmente. Esperamos crecimientos moderados, ralentización que no recesión, en las economías desarrolladas (Europa y EEUU), con un mercado laboral dinámico y una inflación contenida en el entorno del 2%. En EEUU, la reforma fiscal aprobada en diciembre irá perdiendo su efecto en el crecimiento y los beneficios empresariales a lo largo de 2019. El incremento del déficit gubernamental americano, y las amenazas de continuos "shutdowns" o cierre de la administración, junto con las disputas comerciales, son los principales puntos de incertidumbre de la economía americana.

Los principales riesgos a nivel global son: la incertidumbre política y la espiral proteccionista (las políticas comerciales de Trump y el Brexit); el crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro, la evolución de China acosada por las disputas comerciales con EEUU, y una subida demasiado rápida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, tanto de la FED como del BCE, que podrían volver a aflorar los

desequilibrios actuales, como quedó demostrado en la crisis de emergentes del verano de 2018.

Las economías están creciendo y los mercados financieros siguen favoreciéndose de las políticas monetarias de los bancos centrales, lo que alargará probablemente el círculo en el que nos hallamos -- crecimiento moderado, baja inflación, bajos tipos de interés. Las valoraciones bursátiles parecen atractivas tras la reciente corrección, y la evolución de los beneficios, no obstante las previsiones de los beneficios empresariales se resentirán en parte por la desaceleración económica, pero seguramente estaría reflejado en las cotizaciones actuales. Las cotizaciones deberían mejorar a medida que se vaya descartando una recesión, actualmente el mercado descuenta un 50% de probabilidades de que ocurra.

En esta situación, la estrategia pasa por mantener posiciones muy prudentes en renta fija, que pueden ser motivo de inestabilidad, adoptar una exposición muy selectiva en los valores, incrementando las posiciones en valores defensivos, y ser flexibles en la ponderación en renta variable, aprovechando las correcciones bursátiles para aumentarla y reducirla cuando las acciones lleguen a nuestros precios objetivos.

Egeria Activos SGIIC SAU ejercita los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos gestionados tienen posiciones conjuntas superiores al 1% de los derechos de voto de la emisora y una antigüedad superior a un año. Adicionalmente se ejerce el derecho de asistencia en aquellas juntas que prevean prima de asistencia. El voto es favorable a las propuestas del Consejo.

Información sobre la remuneración de la SGIIC a sus empleados en el año 2018

Total remuneración empleados: 434.345 euros

Total remuneración fija: 353.345 euros

Total remuneración variable: 81.000 euros

Número de beneficiarios: 7

Total remuneración altos cargos: 271.000 euros

Total remuneración fija: 210.000 euros

Total remuneración variable: 61.000 euros

Número de beneficiarios: 3

Total remuneración empleados con incidencia en perfil de riesgo de la iic sin incluir a altos cargos: 82.000 euros

Total remuneración fija: 70.000 euros

Total remuneración variable: 12.000 euros

No existen remuneraciones ligadas a la retribución variables de IIC. La política de remuneraciones de la SGIIC puede consultarse en su página WEB. No ha habido modificaciones de dicha política durante 2018.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	172	2,28	174	2,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		172	2,28	174	2,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		172	2,28	174	2,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		172	2,28	174	2,49
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	34	0,49
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	111	1,48	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	159	2,11	96	1,38
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	4	0,06	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	177	2,35	141	2,02
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	128	1,69	138	1,98
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	143	1,90	147	2,11
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	152	2,02	146	2,10
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	7	0,10
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	155	2,06	84	1,20
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	64	0,85	83	1,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	161	2,14	109	1,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.255	16,65	985	14,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.255	16,65	985	14,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.427	18,93	1.159	16,63
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	227	3,01	226	3,25
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,473 2024-03-25	EUR	190	2,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		417	5,53	226	3,25
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,168 2023-01-05	EUR	197	2,61	201	2,88
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	212	2,81	212	3,04
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,106 2019-10-29	EUR	0	0,00	46	0,66
XS1114125534 - Bonos HSBC ASSET MANAGEMENT 1,375 2019-10-01	USD	0	0,00	170	2,44
US61747YDW21 - Bonos MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	9	0,12	9	0,12
US61747YDX04 - Bonos MORGAN STANLEY 0,922 2020-01-27	USD	110	1,46	109	1,56
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,228 2024-05-11	EUR	195	2,59	0	0,00
USF2893TAN66 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,175 2020-10-13	USD	129	1,71	126	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		851	11,29	872	12,51
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,110 2019-10-29	EUR	46	0,61	0	0,00
XS1114125534 - Bonos HSBC ASSET MANAGEMENT 1,375 2019-10-01	USD	173	2,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		219	2,91	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.487	19,74	1.098	15,76
XS1833087007 - Pagares SACYR INTL 0,000 2019-03-01	EUR	198	2,63	198	2,84
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		198	2,63	198	2,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.686	22,37	1.297	18,61
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	109	1,45	116	1,66
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	96	1,28	111	1,59
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	75	1,00	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	121	1,61	123	1,77
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	164	2,18	69	1,00
DE0007100000 - Acciones DAILNERCHRYSLER AG	EUR	138	1,83	83	1,19
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	143	1,90	67	0,96
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	99	1,32	109	1,56
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	127	1,69	103	1,48
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	100	1,33	66	0,94
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	100	1,32	104	1,49
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	115	1,53	130	1,86
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	104	1,38	50	0,72
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	62	0,88
JE00BYVQYS01 - Acciones IWG PLC	GBP	70	0,93	108	1,56
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	128	1,69	98	1,41
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	132	1,76	123	1,77
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	77	1,02	85	1,22
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	141	1,87	78	1,11
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	54	0,72	62	0,89
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	55	0,74	67	0,96
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	160	2,13	115	1,65
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	129	1,71	69	0,99
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	174	2,31	148	2,13
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	195	2,58	113	1,62
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	83	1,11	108	1,55
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	185	2,45	157	2,25
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	40	0,53	57	0,82
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	144	1,91	124	1,77
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	51	0,68	42	0,60
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	125	1,66	71	1,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.436	45,59	2.817	40,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.436	45,59	2.817	40,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	138	1,83	166	2,38
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	200	2,65	208	2,99
IE00B53L4X51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	95	1,26	112	1,61
<b>TOTAL IIC</b>		433	5,75	486	6,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.555	73,71	4.600	66,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.981	92,64	5.758	82,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.