

JENKINGS INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1179

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7

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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, 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 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% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,08	0,22	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	0,38	0,85	0,04

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	300.902,00	300.901,00
Nº de accionistas	103,00	102,00
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	7.148	23,7549	21,1150	23,7549
2022	6.354	21,1153	20,6879	23,6869
2021	7.041	23,3967	19,5719	23,4994
2020	5.909	19,6346	14,0078	19,8419

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,50	3,80	8,38	0,63	0,02	-9,75	19,16	1,91	-9,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,22	0,23	0,93	0,96	0,87	1,01

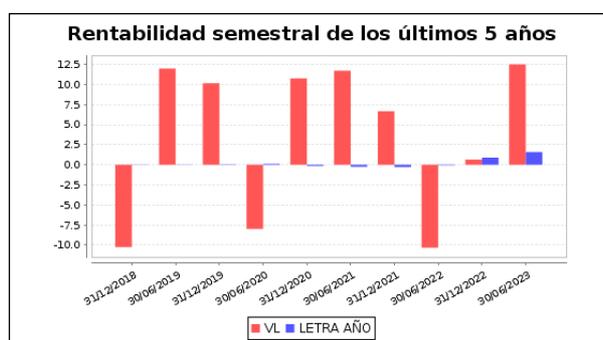
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.038	98,46	5.188	81,65
* Cartera interior	1.097	15,35	481	7,57
* Cartera exterior	5.939	83,09	4.707	74,08
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	1,37	1.144	18,00
(+/-) RESTO	12	0,17	22	0,35
TOTAL PATRIMONIO	7.148	100,00 %	6.354	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.354	6.313	6.354	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-30,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,57	0,62	11,57	1.841,46
(+) Rendimientos de gestión	12,65	1,05	12,65	1.162,15
+ Intereses	0,17	0,07	0,17	148,73
+ Dividendos	1,14	0,51	1,14	131,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,16	0,41	9,16	2.213,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,33	0,11	-64,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,25	0,02	2,25	14.821,06
± Otros resultados	-0,16	-0,30	-0,16	-45,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,42	-1,07	164,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	2,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-7,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	1,60
- Otros gastos repercutidos	-0,69	-0,03	-0,69	2.483,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.148	6.354	7.148	

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

3. Inversiones financieras

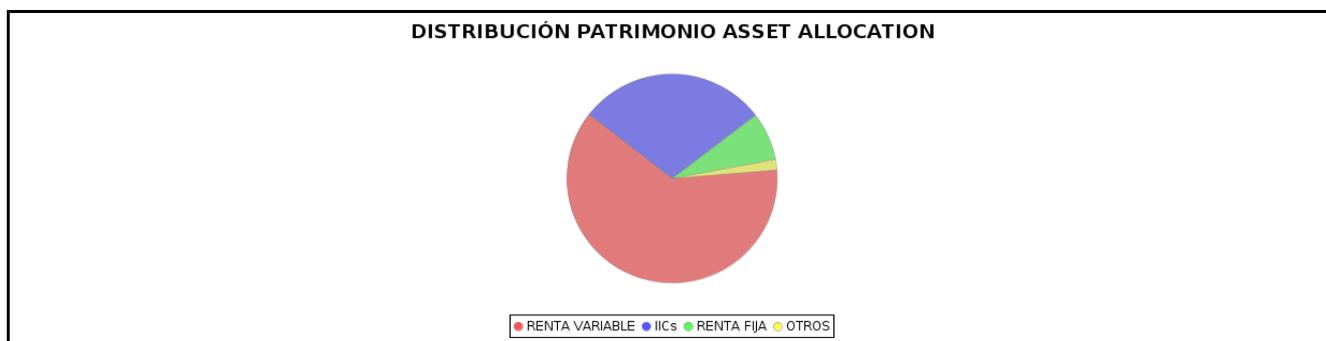
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	532	7,45		
TOTAL RENTA FIJA	532	7,45		
TOTAL RV COTIZADA	315	4,40	267	4,20
TOTAL RENTA VARIABLE	315	4,40	267	4,20
TOTAL IIC	250	3,49	214	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.097	15,34	481	7,56
TOTAL RV COTIZADA	4.109	57,50	3.294	51,86
TOTAL RENTA VARIABLE	4.109	57,50	3.294	51,86
TOTAL IIC	1.825	25,54	1.411	22,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.934	83,04	4.705	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.031	98,38	5.186	81,62

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	Compra de warrants "call"	132	Inversión
Total subyacente renta variable		132	
TOTAL DERECHOS		132	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	746	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		746	
TOTAL OBLIGACIONES		746	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 7.135.984,5 - 99,83%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Empezamos el año con los inversores y analistas convencidos de una recesión segura (la recesión más anunciada de la historia) y que se vio desmentida, por la solidez de los datos macro y microeconómicos que hicieron dispararse a las bolsas en el mes de enero. Como suele ocurrir con las subidas muy marcadas, el mercado peca de eufórico y pone en precio demasiadas cosas a la vez. En este caso empezó a poner en precio que no iba a haber recesión y que la Reserva Federal (Fed) iba a bajar tipos de interés agresivamente (algo contradictorio, ya que esas bajadas sólo serían compatibles con la recesión). La realidad de una inflación que baja muy lentamente y los Bancos Centrales insistiendo en mayores subidas de tipos, llevó al mercado a frenarse en febrero (sanamente) y a sufrir una corrección (menos sana) ante la crisis de la banca regional estadounidense y su contagio a Europa a través de Credit Suisse. En mayo, una vez la crisis bancaria parecía razonablemente contenida y gracias a unos resultados empresariales mejor de lo esperado el mercado recuperó con fuerza (empujado además por la temática de la Inteligencia Artificial que los espectaculares resultados de Nvidia pusieron de relieve).

Así llegamos al mes de junio. Hasta mitad de mes el fuerte rally de mercado continúa, en gran parte gracias a la claudicación de muchos inversores que se han perdido la subida. El movimiento dirigido fundamentalmente por sólo 7 acciones (las grandes Tech) se vuelve más amplio, la inflación sigue bajando y, sobre todo en EE.UU., la economía aguanta con solidez. Incluso, tras meses de rebajar sus expectativas, los analistas empiezan a mejorar sus estimaciones de beneficio empresarial. No hay recesión a la vista y el mercado sigue subiendo, pero, pese a todo lo anterior, se

descuentan 3 bajadas de tipos de interés por parte de la Fed. Algo poco realista y que la propia Fed ha insistido en desacreditar con sus palabras, que no sus acciones. No subieron tipos de interés en junio, pero no descartaron hacerlo en el futuro dependiendo de los datos que vayamos conociendo (es decir, poca visibilidad, más volatilidad). Con posteriores declaraciones han movido las expectativas del mercado que ahora descuenta dos subidas adicionales de aquí a final de año. Si bien no ha habido una corrección propiamente dicha, quizá reflejando que los inversores de renta variable no terminan de creerse a la Fed, la subida de mercado ha perdido fuelle en la segunda parte del mes. Por el lado de la renta fija, que es donde se está concentrando la volatilidad, todo lo anterior ha provocado marcados movimientos de ida y vuelta de las curvas de tipos de interés. Esto, a su vez, ha hecho que los retornos hayan sido mediocres para una clase de activo en la que se habían puesto muchas esperanzas a principios de año.

Tendremos, otra vez, que ir dato a dato escudriñando el impacto que puedan tener las acciones de los bancos centrales. Quizá convenga recordar lo que están intentando: la inflación está bajando (más en EE.UU. que en Europa, que empezó 6 meses más tarde a subir tipos de interés), pero lo hace lentamente y hay riesgo de que pueda empezar a introducirse en las expectativas de inflación. Mantener dichas expectativas ancladas es gran parte del trabajo de los Bancos Centrales y, durante todo este periodo, es en lo que han sido extremadamente exitosos (las expectativas a 5 y 10 años se han mantenido entre 2% y el 3%). Sus intervenciones van dirigidas precisamente a que todos estemos seguros de que van a cumplir con su mandato de contener la inflación y a mantener las condiciones financieras tensionadas, evitando que se reavive el apetito por el crédito antes de lo debido. Tampoco les importa quitar algo de dinamismo al mercado de renta variable para tratar de contener el efecto riqueza: mis ahorros suben, me siento más rico, gasto más y la inflación no baja. No creemos que los Bancos Centrales quieran provocar una recesión, si bien esa sería la única manera de devolver la inflación al objetivo del 2%. Pensamos que en un entorno de oferta global constreñida (cambios en el mercado laboral, descarbonización, tensiones comerciales) las autoridades occidentales van a conformarse con inflaciones del 3% (a cambio de mantener buenos niveles de empleo). Este nivel es compatible con evitar una recesión provocada por un exceso de subidas de tipos de interés, aunque no se dirá claramente ante el riesgo de desanclar expectativas. A medida que vayamos conociendo los datos de unas economías que se están desacelerando claramente, se irá haciendo patente que no es necesario tomar medidas adicionales (en Europa si esperamos una subida adicional). El mercado se pasó de frenada poniendo en precio 3 bajadas de tipos de interés y probablemente también está exagerando con dos subidas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 78,1%, Renta Fija 20,3%, Alternativos 0%, Liquidez 1,4%. A final del segundo semestre la exposición era Renta Variable 73,92%, Renta Fija 7,70%, Alternativos 0%, Liquidez 18,00%, por lo tanto, se ha aumentado la exposición de manera significativa a Renta Fija, reduciendo la liquidez.

A cierre de año las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Apple, iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD y Letra del Tesoro español.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 60% euro, 32% dólar americano, 6% franco suizo y 2% libra esterlina.

c) Índice de referencia.

Jenkinings Inversiones SICAV no toma como referencia ningún índice.

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

El patrimonio de Jenkinings Inversiones SICAV a cierre de año es de 7.147.909 euros, habiendo aumentado un 13,21% respecto al final del segundo semestre del año 2022. El número de participes es de 104, siendo dos más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Jenkinings Inversiones SICAV durante el primer semestre de 2023 ha sido del 12,5%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por la SICAV en el 2023 ha sido de 0,45%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de Jenkinings Inversiones SICAV ha sido de 12,5%, ligeramente superior a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Letra del Tesoro español, Pictet Short Term Money Market EUR y DSM-Firmenich AG. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Apple, LVMH y iShares Core S&P500. Los valores que han detruido rentabilidad son Rio Tinto, Galp Energia y

Anheuser-Busch.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Jenkins Inversiones SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada a cierre del periodo ha sido del 11,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer semestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los partícipes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que las subidas tienen recorrido, por fundamentales y porque una recesión es evitable si los Bancos Centrales controlan sus nervios. Seguimos apostando por las acciones de calidad y crecimiento, con balances sólidos y buenas perspectivas de beneficios, sesgando nuestro posicionamiento más hacia USA. En Europa, nos posicionamos de forma neutral, pues las valoraciones actuales parecen descontar una fuerte recuperación económica, mientras que los datos macroeconómicos nos marcan cierta desaceleración.

En renta fija seguimos positivos en calidad y duración, aunque somos conscientes que los bonos de peor calidad han tenido un comportamiento excelente en la primera parte del año, obviando el aumento de los impagos. La TIR de los bonos investment grade ya compensa la volatilidad y el riesgo duración, motivo por el cual nos gusta la duración, pues ya tienen un poder diversificador importante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	532	7,45		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		532	7,45		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		532	7,45		
TOTAL RENTA FIJA		532	7,45		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	75	1,05	62	0,98
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	97	1,35	88	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	143	2,00	117	1,84
TOTAL RV COTIZADA		315	4,40	267	4,20
TOTAL RENTA VARIABLE		315	4,40	267	4,20
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	250	3,49	214	3,36
TOTAL IIC		250	3,49	214	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.097	15,34	481	7,56
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	114	1,60	104	1,64
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	247	3,46	233	3,67
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	93	1,29	86	1,36
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	260	3,64	249	3,91
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	89	1,24	83	1,31
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	61	0,85	59	0,93
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	46	0,65	55	0,86
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG(DSFIR NA)	EUR	161	2,26		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	60	0,84	63	1,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	70	0,97	66	1,04
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	110	1,54	98	1,55
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	140	1,96	153	2,40
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	64	0,89	63	0,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	256	3,58	184	2,89
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	57	0,80	48	0,75
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	39	0,54	42	0,66
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	89	1,25	57	0,90
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	186	2,61	187	2,94
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	108	1,52	113	1,78
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	166	2,33	124	1,96
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	149	2,09	117	1,84
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	30	0,43	34	0,54
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	782	10,94	534	8,41
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	76	1,06	82	1,30
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	1	0,01	1	0,01
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	96	1,34	84	1,32
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	460	6,44	362	5,70
PTMENOAE0005 - ACCIONES MOTA ENGL SGPS SA	EUR	24	0,34	13	0,20
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	73	1,03		
TOTAL RV COTIZADA		4.109	57,50	3.294	51,86
TOTAL RENTA VARIABLE		4.109	57,50	3.294	51,86
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	80	1,12	75	1,18
IE0031442068 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	568	7,94	497	7,82
FR0010405431 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	25	0,35	18	0,28
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY 7-1	USD	158	2,21	160	2,53
LU0823432371 - PARTICIPACIONES BNP PAR FU RU EQ-INS CAP	EUR	66	0,93	66	1,04
LU2145462300 - PARTICIPACIONES ROBECO SMART ENERGY E-F-	EUR	171	2,39	147	2,31
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MONEY	USD	546	7,64		
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR	212	2,96	329	5,17
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ACC	USD			119	1,87
TOTAL IIC		1.825	25,54	1.411	22,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.934	83,04	4.705	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.031	98,38	5.186	81,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información