

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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.

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

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: 09/08/2000

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 liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,35	0,60	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,18	-0,08	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	6.308.120,00	6.333.680,00
Nº de accionistas	133,00	133,00
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	18.594	2,9477	2,6031	2,9524
2018	16.853	2,6196	2,5912	2,9079
2017	18.673	2,8473	2,6912	2,8704
2016	18.200	2,6913	2,4787	2,6952

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	0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

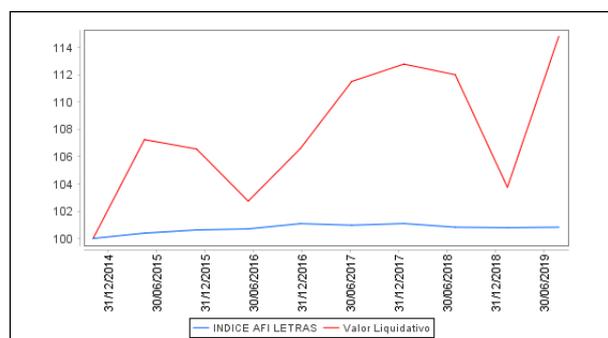
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,52	1,71	2,72	7,70	-7,66	-8,00	5,80	0,04	3,69

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	0,98	0,92	0,88

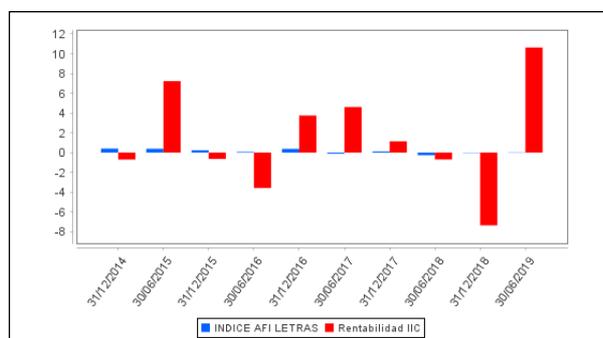
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.026	91,57	16.744	91,22
* Cartera interior	4.517	24,29	4.588	24,99
* Cartera exterior	12.463	67,03	12.118	66,02
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,25	38	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.245	6,70	1.389	7,57
(+/-) RESTO	324	1,74	223	1,21
TOTAL PATRIMONIO	18.594	100,00 %	18.356	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.356	18.100	16.853	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,41	-1,27	-1,98	-67,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	2,66	11,57	-708,11
(+) Rendimientos de gestión	1,88	2,88	12,17	-631,91
+ Intereses	0,13	0,12	0,37	7,98
+ Dividendos	0,04	0,49	0,59	-91,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,16	0,65	157,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	1,07	4,96	-17,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,19	-0,28	-83,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	1,26	5,74	-74,30
± Otros resultados	0,13	-0,03	0,14	-531,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,60	-76,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	2,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-25,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,07	-55,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.594	18.356	18.594	

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

3. Inversiones financieras

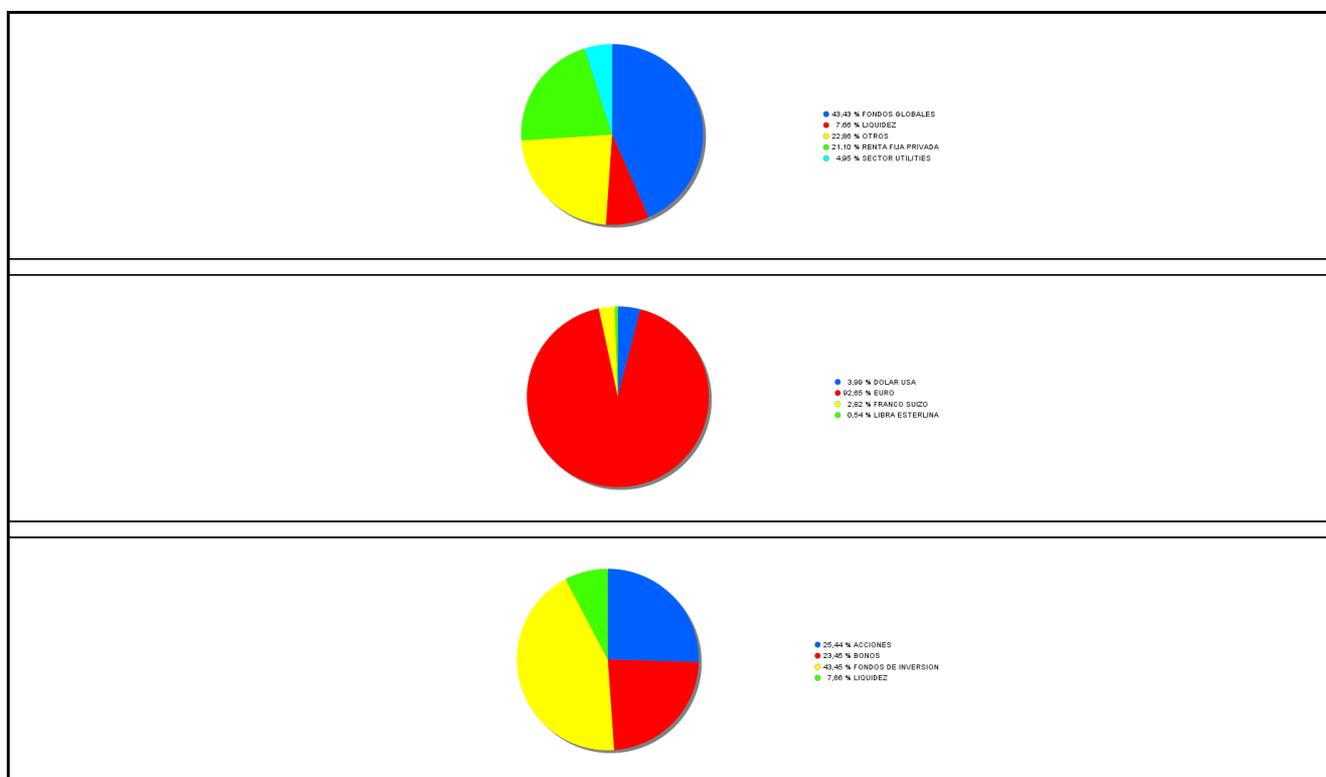
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	508	2,73	508	2,77
TOTAL RENTA FIJA	508	2,73	508	2,77
TOTAL RV COTIZADA	1.956	10,52	1.696	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.956	10,52	1.696	9,24
TOTAL IIC	2.053	11,04	2.384	12,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.517	24,29	4.588	24,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.994	21,48	3.710	20,21
TOTAL RENTA FIJA	3.994	21,48	3.710	20,21
TOTAL RV COTIZADA	2.983	16,04	2.921	15,91
TOTAL RENTA VARIABLE	2.983	16,04	2.921	15,91
TOTAL IIC	5.490	29,52	5.500	29,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.466	67,04	12.131	66,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.983	91,33	16.719	91,08

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	529	Cobertura
Total subyacente renta variable		529	
TOTAL OBLIGACIONES		529	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

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 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.619.886,15 euros que supone el 40,98% sobre el patrimonio de la IIC.
h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 190,34?, a un tipo del -0.6%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En Europa, el crecimiento económico se sigue ralentizando, y los datos adelantados están en tendencia bajista. El ruido político, que dañó sin duda el devenir de la economía y la confianza de los inversores en 2018, no acaba de desaparecer. La guerra comercial entre EEUU y China amenaza con extenderse a Europa, y el Brexit no llega a su fin. El BCE bajó hasta el (-0,5%) el tipo de depósito, y volverá a comprar bonos QE en noviembre, 20.000 millones mensuales. La producción industrial europea se ralentiza, la creación de empleo da síntomas de agotamiento y la inflación se desinfla lejos del objetivo del 2%, actualmente 0,9%.

En EEUU, la FED ha bajado dos cuartos de punto los tipos de interés hasta llevarlos al 1,75% - 2,00%. La administración Trump continúa su guerra comercial con China sin solución aparente. Por otro lado la economía americana empieza a dar síntomas de debilidad, revisión a la baja del crecimiento del PIB del 2º trimestre hasta el 2%, desde el 2,4% anterior, con un mercado laboral dinámico y con una inflación moderada, actualmente en el 1,7%.

En España, la economía se ralentiza, creciendo el PIB un 0,4% en el segundo trimestre de 2019, lo que nos llevaría a un anual del 2%. La creación de empleo aminora su intensidad y la inflación se modera hasta el 0,1%. Las ventas minoristas, la producción industrial, el mercado inmobiliario y la confianza del consumidor apuntan a una cierta ralentización del crecimiento económico.

Durante el tercer trimestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se apreció un 2,76%, el Ibex35 se apreció un 0,5% y el SP500 se apreció un 1,19%. En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por el BCE, el Bund alemán se aprecia hasta el (-0,57%) y el bono americano se aprecia hasta el 1,68%, ambos favorecidos por las bajas inflaciones y las bajadas de los tipos de interés de los bancos centrales. El bono a 10 años español por su parte se apreció hasta el entorno del 0,15%, manteniéndose la prima de riesgo hasta los 72 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,09, rompiendo la parte baja del rango de referencia 1,12-1,18. 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.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el periodo aumentando ligeramente la exposición en renta variable, cerrando en un 38% frente al 27,12% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación. En renta fija no hemos realizado cambios.

Índice de referencia.

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

Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio a cierre del período era de 18.594.000 euros lo que supone una variación de +238.000 euros respecto al periodo anterior.

Las principales contribuciones a la variación patrimonial medidas sobre su patrimonio medio del periodo han sido:

Suscripciones/rembolsos netos: -0,41%

Rendimientos netos de gestión: +1,69% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un +0,92%. Los derivados -0,03%.

El número de accionistas era 133 frente a los 133 del período anterior, lo que supone una diferencia de 0.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un +1,71%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,8440% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,3080%.

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

No aplica.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos incrementado la ponderación en renta variable, cerrando en un 45,69% frente al 44,89% al principio del mismo.

En cuanto a las operaciones más relevantes en renta variable, compramos Henkel, ACS, Repsol, Atos, además incrementamos en Kering y SAP. Compramos el fondo Robeco Glb Trends e incrementamos las posiciones en los fondos de RV USA, Templeton US Opportunities, Seilern Stryx América y en el Investec Gold. Vendimos Ferrovial, BNP, Valeo, Sanofi y la totalidad del fondo Belgravia Epsilon. En renta fija hemos comprado bonos de Indra vencimiento 2024, con una TIR del 1,70%.

Operativa de préstamos de valores.

No aplica

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han llevado a cabo operaciones con finalidad de cobertura mediante contratos de futuros del Eurostoxx50. El grado de cobertura se ha situado en el 3,63%.

Otra información sobre inversiones.

No aplica.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS.

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.

INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DEL ANALISIS.

No aplica.

COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El proceso de normalización no sólo se ha tomado un descanso, empezamos a dar pasos en sentido contrario, y todo apunta a que volveremos a ver más políticas monetarias expansivas. Tanto el BCE como la FED han dejado las puertas abiertas a introducir más medidas monetarias expansivas, con el objetivo de elevar la inflación, adicionalmente piden el apoyo de las políticas fiscales para apuntalar el crecimiento. La FED tiene mayor margen para bajar los tipos de interés actualmente los tiene en el 1,75 - 2,00 %; mientras en Europa el BCE los tiene en "0". 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 ralentización es ya evidente y parece que la economía global se va a seguir deteriorando. Esperamos crecimientos moderados, ralentización que no recesión, en las economías desarrolladas (Europa y EEUU), con un mercado laboral menos dinámico y una inflación contenida por debajo del 2%. Los beneficios empresariales se están mostrando resilientes, pero podrían empeorar en los próximos trimestres. El incremento del déficit gubernamental americano, y de algunos países europeos pueden ser los causantes de momentos de tensión.

Los principales riesgos a nivel global son: la incertidumbre política y la espiral proteccionista desatada por Trump (guerra comercial EEUU-China y el Brexit principalmente); el crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro; y la evolución de China, aunque el gobierno chino parece estar dispuesto a implementar nuevas medidas de estímulo económico que ayuden a atenuar la ralentización de su economía.

No obstante, aunque de forma modesta 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 exigentes, la evolución esperada de menos a más en los beneficios empresariales podría desvanecerse. Las cotizaciones deberían estar acompañadas con el crecimiento de dichos beneficios. Las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno.

En relación a las perspectivas de mercado anteriormente descritas pensamos que se pueden dar un período bajista, y por lo tanto, nuestra 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. Dicha estrategia debería suavizar el impacto en la rentabilidad de nuestros fondos. No obstante siempre hay que tener en cuenta el horizonte de inversión recomendado a los inversores

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	308	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	308	1,68
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,500 2020-06-30	EUR	308	1,66	0	0,00
ES0382870006 - Bonos SACYR INTL 4,500 2020-05-07	EUR	200	1,07	200	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		508	2,73	200	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		508	2,73	508	2,77
TOTAL RENTA FIJA		508	2,73	508	2,77
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	118	0,63	132	0,72
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	147	0,79	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	162	0,87	151	0,82
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	241	1,30	226	1,23
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	90	0,49
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	243	1,31	242	1,32
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	162	0,87	156	0,85
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	314	1,69	283	1,54
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	227	1,22	212	1,15
ES0137998A12 - Acciones LIBERTAS SIETE	EUR	67	0,36	67	0,36
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	130	0,70	137	0,75
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	143	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.956	10,52	1.696	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.956	10,52	1.696	9,24
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	336	1,81	354	1,93
ES0114353032 - Participaciones BELGRAVIA	EUR	0	0,00	246	1,34
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	511	2,75	501	2,73
ES0128311000 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	518	2,79	512	2,79
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	343	1,85	357	1,95
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIC/SPAIN	EUR	47	0,25	47	0,25
ES0114350038 - Participaciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	69	0,37
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	298	1,60	298	1,62
TOTAL IIC		2.053	11,04	2.384	12,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.517	24,29	4.588	24,99
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	239	1,28	231	1,26
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,084 2024-03-25	EUR	197	1,06	189	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		435	2,34	420	2,29
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,168 2023-01-05	EUR	304	1,63	301	1,64
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	325	1,75	321	1,75
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	333	1,79	325	1,77
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	215	1,16	211	1,15
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	216	1,16	215	1,17
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	205	1,10	205	1,12
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	210	1,13	0	0,00
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	214	1,15	213	1,16
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	208	1,12	205	1,12
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,036 2025-03-12	EUR	195	1,05	191	1,04
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	424	2,28	397	2,16
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	209	1,13	201	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.059	16,45	2.787	15,18
XS1542427676 - Bonos ACCIONA S.A. 0,396 2019-12-29	EUR	301	1,62	302	1,64
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR INTL 2,000 2020-02-03	EUR	199	1,07	201	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		500	2,69	503	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.994	21,48	3.710	20,21
TOTAL RENTA FIJA		3.994	21,48	3.710	20,21
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	171	0,92	170	0,92
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	159	0,86	167	0,91
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	129	0,70	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	187	1,01	185	1,01
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	104	0,57
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	162	0,87	164	0,89
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	130	0,70	123	0,67
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	155	0,83	162	0,88
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	143	0,77	130	0,71
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	172	0,92	149	0,81
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	165	0,89	147	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	136	0,73	0	0,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	156	0,84	165	0,90
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	187	1,01	104	0,57
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	180	0,97	175	0,96
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	255	1,37	262	1,43
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	93	0,50	87	0,48
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	126	0,68	120	0,65
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	152	0,83
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	162	0,87	121	0,66
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	113	0,61	92	0,50
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	143	0,78
TOTAL RV COTIZADA		2.983	16,04	2.921	15,91
TOTAL RENTA VARIABLE		2.983	16,04	2.921	15,91
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	401	2,16	388	2,11
LU0256881474 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	221	1,19	220	1,20
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	226	1,21	222	1,21
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	302	1,62	302	1,64
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	301	1,62	300	1,64
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	347	1,87	336	1,83
LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	183	0,99	175	0,95
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	285	1,53	162	0,88
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	368	1,98	245	1,34
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	99	0,53	300	1,63
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	310	1,67	308	1,68
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	437	2,35	438	2,39
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	490	2,63	490	2,67
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	394	2,12	409	2,23
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	424	2,28	405	2,21
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	321	1,75
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	150	0,81	0	0,00
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	183	0,98	103	0,56
FR0010971705 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	370	1,99	375	2,04
TOTAL IIC		5.490	29,52	5.500	29,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.466	67,04	12.131	66,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.983	91,33	16.719	91,08

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

No aplicable

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