

PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, 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.welzia.com.

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.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: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,58	0,27	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,28	-0,17	-0,20

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	7.175.011,00	7.568.102,00
Nº de accionistas	118,00	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	9.217	1,2847	1,1561	1,2935
2020	8.750	1,1562	0,8808	1,1894
2019	8.791	1,1622	0,9908	1,1661
2018	7.536	0,9969	0,9862	1,1221

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

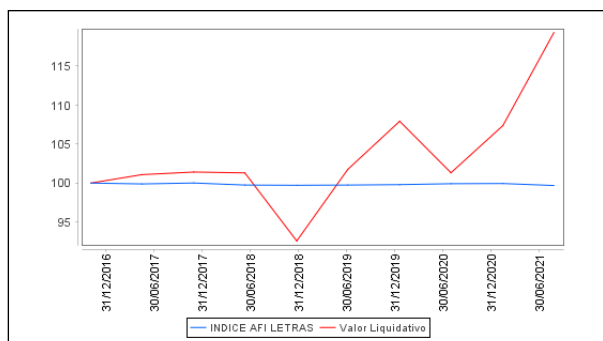
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
11,11	3,89	6,96	6,55	-0,54	-0,52	16,58	-8,72	1,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,21	0,83	0,81	0,80	0,81

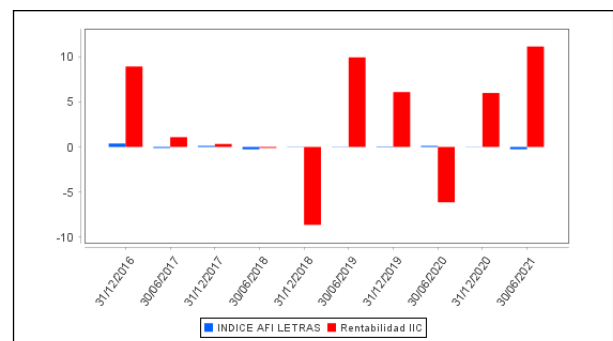
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.783	84,44	7.797	89,11
* Cartera interior	713	7,74	826	9,44
* Cartera exterior	7.042	76,40	6.962	79,57
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,30	9	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.379	14,96	891	10,18
(+/-) RESTO	56	0,61	62	0,71
TOTAL PATRIMONIO	9.217	100,00 %	8.750	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)	8.750	8.253	8.750	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,42	0,05	-5,42	-13.012,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,49	5,85	10,49	384,08
(+) Rendimientos de gestión	11,05	6,29	11,05	14,56
+ Intereses	0,28	0,13	0,28	133,93
+ Dividendos	0,88	0,59	0,88	63,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,39	-0,15	-142,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,54	5,26	9,54	99,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,19	0,27	54,63
± Otros resultados	0,23	-0,27	0,23	-194,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,44	-0,56	369,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	8,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,05	-0,19	359,63
(+) 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)	9.217	8.750	9.217	

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

3. Inversiones financieras

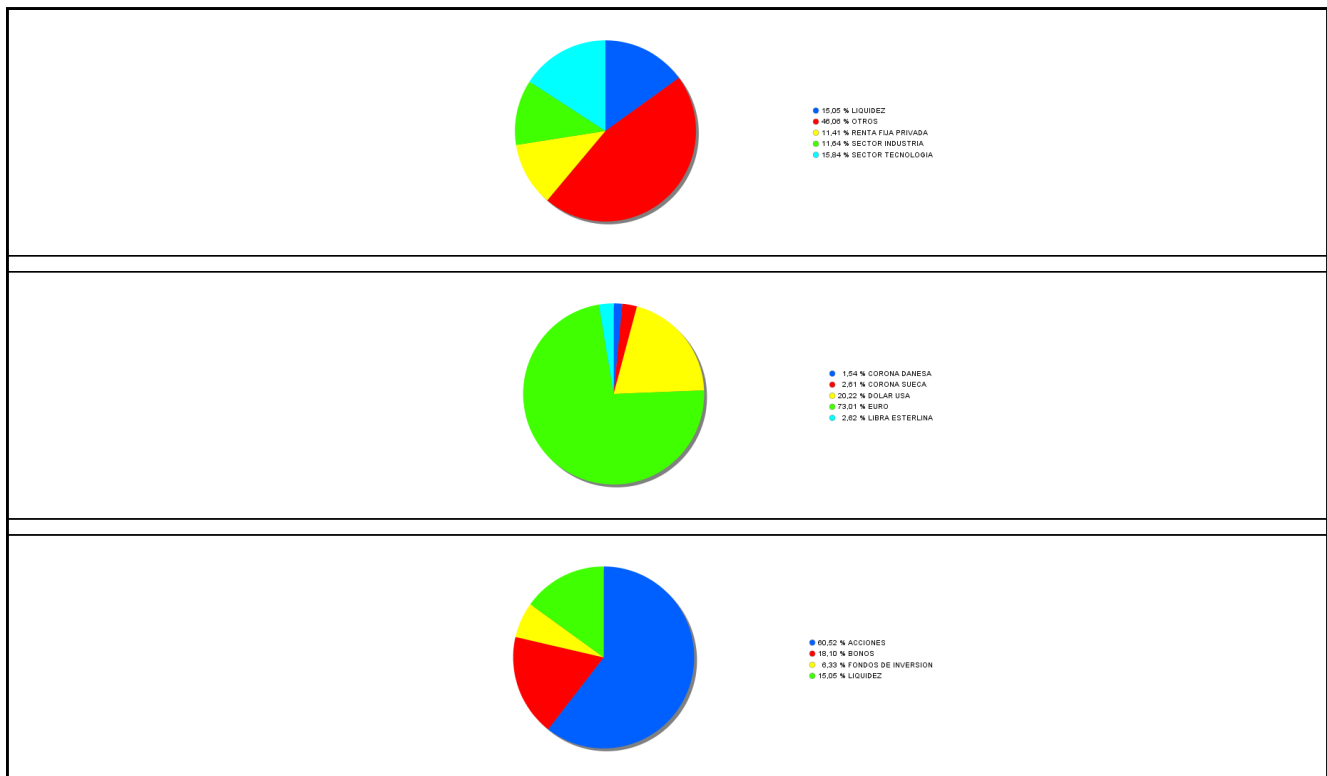
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	165	1,79	177	2,02
TOTAL RENTA FIJA	165	1,79	177	2,02
TOTAL RV COTIZADA	548	5,95	649	7,42
TOTAL RENTA VARIABLE	548	5,95	649	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	713	7,73	826	9,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.465	15,90	1.473	16,83
TOTAL RENTA FIJA	1.465	15,90	1.473	16,83
TOTAL RV COTIZADA	4.997	54,21	4.543	51,92
TOTAL RENTA VARIABLE	4.997	54,21	4.543	51,92
TOTAL IIC	580	6,29	946	10,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.042	76,40	6.962	79,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.755	84,13	7.788	89,00

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
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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 dos Accionistas significativos con un volumen de inversión del 28,98% y del 69,27 % sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 433,14 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0,22 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

Tras la aparición de las vacunas, el primer semestre de 2021 ha estado marcado por la evolución de los ritmos de vacunación en los distintos países y por la recuperación económica que sigue en marcha, sobre todo en Estados Unidos, donde el objetivo de llegar a la fiesta nacional del 4 de Julio con plena movilidad, está muy cerca de conseguirse. En Europa, la primera parte del semestre fue más dura a nivel de movilidad y de crecimiento económico, pero termina el

semestre reduciendo buena parte de las restricciones con el ánimo de mantener el sector servicios durante los meses de verano. La recuperación de la demanda tras los cierres parciales, ha llevado a un incremento de órdenes, retrasos en las cadenas de montaje, falta de suministros y subidas de precios de las materias primas.

Gracias a esta fortaleza económica, hemos tenido como resultado un fuerte incremento de los beneficios empresariales, las estimaciones en Europa están cercanas al 50% de crecimiento de beneficios para el año, claramente por encima del 36% de las compañías americanas, que lo habían hecho mejor en la última parte del año 2020. Todo ello hace que los índices tengan un buen comportamiento, con alzas de doble dígito y con algo de reducción de prima de valoración, durante el semestre hablamos de revalorizaciones del 15,24% para el S&P 500 y del 16,59% para algún índice europeo como el Eurostoxx 50. Los spreads de crédito siguen marcando mínimos y en general, la mayoría de los activos pro-riesgo disfrutaron de un magnífico semestre.

Sin embargo, esta mejora económica y bursátil, produce un efecto colateral en la disposición ante la crisis del gobierno americano y de la Reserva Federal. Los primeros han pasado de repartir cheques y ayudas a hablar de subidas de impuestos y no encontrar un consenso para los planes de infraestructuras. La Fed comienza a estudiar la reducción de los programas de compras, y empieza a mostrar que se producirán subidas de tipos en el futuro. El incremento de la inflación, que se estima sea temporal, es lo suficientemente fuerte como para poner a todo el mundo en alerta y centrar el debate económico en los últimos meses. Los bonos americanos, han permanecido en el foco del inversor y la yield del 10 años ha marcado el paso para fuertes rotaciones sectoriales, pasando del 1 al 1,75% para cerrar el semestre más cercano al 1,50%.

El primer semestre del año se ha caracterizado por fuertes subidas de las bolsas, aunque con comportamientos bastante dispares. Durante los primeros meses, Europa superaba a EE.UU., pero las bolsas norteamericanas fueron recortando camino hasta acercarse bastante. El Eurostoxx50 terminó el semestre con una subida del 16,5%; por encima del 15,2% del S&P 500 y del 13,3% del Nasdaq. Por otro lado, el IBEX fue de las bolsas europeas que peor lo hizo, sobre todo debido a un mes de junio con caídas de casi un 5%; para terminar en el 10,5% de revalorización. Finalmente, las bolsas emergentes fueron las que menos subían en el periodo, anotándose un 7,5% de revalorización.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la IIC llegó a tener una exposición a renta variable en torno al 68% del patrimonio, que se incrementó desde el 64,4% que tenía a 31/12/2020, para luego descender y situarse en el 60%.

Al principio del periodo se incrementó la exposición de renta variable un 4% a través de la compra de valores en directo; movimiento que se revirtió entre finales de mayo y principios de junio, cuando se produjo la venta de varios valores y del fondo de oro, para dejar la exposición en el mencionado 60%.

La IIC iniciaba el periodo con una inversión en dólar del 18% y finalizaba el semestre con una inversión aproximada del 20%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (60% EONIA, 20% EURO STOXX 50 NR, 20% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 30/06/2021, siendo esta del 6,13%.

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

El patrimonio ha aumentado en 467.365 euros, cerrando así el semestre en 9,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 118. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 11,11%, con una volatilidad de 6,19%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,63%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,11%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,8%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,15 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un 11,11% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,26%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 15,12% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,80% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el principio del semestre se han comprado acciones directas en diferentes bolsas europeas, se ha vendido un ETF de

high yield y se ha comprado un fondo de high yield sustituyendo el ETF con la búsqueda de mayor retorno. Por lo tanto, se han comprado acciones de Novo Nordisk, Wolters Kluwer, Jeronimo Martins, Ferrari. Se ha vendido el ETF iShares Euro HY Corporate y se ha comprado el fondo de T.Rowe Price Global High Yield. Durante los meses de mayo y junio se vendieron acciones como Carrefour, Inditex, el fondo Investec Global Gold o la compañía inglesa Vodafone, a la vez que se compraba el fondo JP Morgan Liquidity para gestionar la liquidez.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 13,68%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/06/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,02.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable próxima al 65%, que se incrementó a inicios del mes de marzo, pero se redujo entre mayo y junio, hasta quedar cerca del 60%.

La IIC iniciaba el semestre con una inversión en dólar del 18% y finalizaba el periodo con una inversión aproximada del 20%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

El debate sobre la inflación seguirá álgido durante el verano, aunque los efectos base del crecimiento de precios vayan diluyéndose con el paso de los meses. Sin embargo, tomará el relevo el crecimiento del empleo en Estados Unidos, donde se calcula aún hay 7 millones de empleos menos que antes de la crisis. La Reserva Federal, con su mandato dual, puede mantener su política monetaria laxa mientras la tasa de desempleo siga alta, pero una recuperación muy fuerte podría poner en precio mayores subidas de tipos, y por tanto, podría llevar a algo de tensión a los mercados financieros, que descuentan todavía un régimen de tipos de interés muy reducido.

La temporada de publicación de resultados del segundo trimestre, que comenzará a mediados de Julio, nos permitirá

conocer cómo afrontan las empresas las subidas de precios y estaremos muy pendientes para ver si estas afectan a los márgenes de las compañías, o se trasladan al consumidor. Será interesante conocer la evolución de los inventarios y de la visión de las empresas sobre el empleo, para tratar de anticiparnos a las decisiones de la FED.

Por último, queda la incertidumbre de qué ocurrirá con las distintas variantes del Covid-19, y cómo se afrontará el próximo invierno. De momento, con los ritmos de vacunación altos y el verano de por medio, parece que las olas de contagios están controladas y la reacción de los gobiernos es de favorecer la movilidad, pero las dudas podrían volver al mercado en septiembre/octubre en función de los datos de contagios y de la efectividad de las vacunas ante las distintas cepas del virus.

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	165	1,79	177	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		165	1,79	177	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		165	1,79	177	2,02
TOTAL RENTA FIJA		165	1,79	177	2,02
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	161	1,75	127	1,45
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	125	1,35	113	1,29
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	177	2,02
ES0169501022 - Acciones PHARMA MAR	EUR	144	1,56	135	1,54
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	118	1,28	97	1,11
TOTAL RV COTIZADA		548	5,95	649	7,42
TOTAL RENTA VARIABLE		548	5,95	649	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		713	7,73	826	9,44
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	227	2,46	232	2,65
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25	EUR	202	2,19	201	2,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		429	4,65	433	4,95
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,117 2023-01-05	EUR	203	2,20	203	2,32
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	221	2,40	221	2,53
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	205	2,23	209	2,39
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	203	2,20	203	2,32
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,176 2024-05-11	EUR	204	2,21	204	2,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.036	11,24	1.040	11,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.465	15,90	1.473	16,83
TOTAL RENTA FIJA		1.465	15,90	1.473	16,83
SE0000695876 - Acciones ALFA LAVAL AB	SEK	137	1,49	104	1,18
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	111	1,21	106	1,22
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	247	2,68	172	1,97
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	266	2,88	304	3,48
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	151	1,63	103	1,18
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	135	1,54
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	143	1,55	116	1,33
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	112	1,28
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	143	1,56	101	1,16
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	187	2,03	153	1,75
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	127	1,38	100	1,14
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	92	1,00	100	1,14
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	152	1,65	143	1,63
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	203	2,20	188	2,15
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	137	1,49	79	0,90
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	197	2,13	156	1,78
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	131	1,42	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	142	1,54	110	1,26
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	228	2,48	182	2,08
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	97	1,05	87	0,99
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	140	1,52	80	0,92
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	122	1,33	111	1,27
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	118	1,29	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	136	1,48	117	1,34
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	139	1,51	169	1,93
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	150	1,63	134	1,53
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	178	1,93	161	1,84
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	100	1,08	103	1,17
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	200	2,17	176	2,01
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	160	1,74	148	1,69
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	0	0,00	7	0,08
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	135	1,46	122	1,39
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	177	1,93	161	1,84
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	0	0,00	108	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	127	1,37	91	1,05
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	222	2,41	222	2,54
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	79	0,91
TOTAL RV COTIZADA		4.997	54,21	4.543	51,92
TOTAL RENTA VARIABLE		4.997	54,21	4.543	51,92
LU1790048364 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	203	2,20	0	0,00
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	195	2,22
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	0	0,00	205	2,35
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	0	0,00	247	2,82
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	377	4,09	299	3,42
TOTAL IIC		580	6,29	946	10,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.042	76,40	6.962	79,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.755	84,13	7.788	89,00

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)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.