

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,31	0,15	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,12	-0,32	-0,10

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	6.269.691,00	6.248.030,00
Nº de accionistas	204,00	208,00
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	18.801	2,9986	2,5999	3,1117
2019	19.002	3,0413	2,6031	3,0480
2018	16.853	2,6196	2,5912	2,9079
2017	18.673	2,8473	2,6912	2,8704

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)

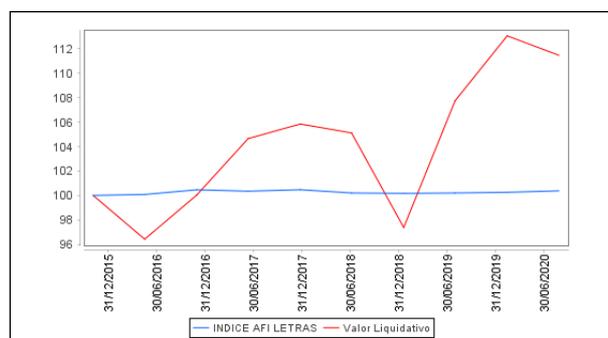
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,40	10,09	-10,44	3,18	1,71	16,10	-8,00	5,80	6,55

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,31	0,28	1,16	1,14	0,98	0,90

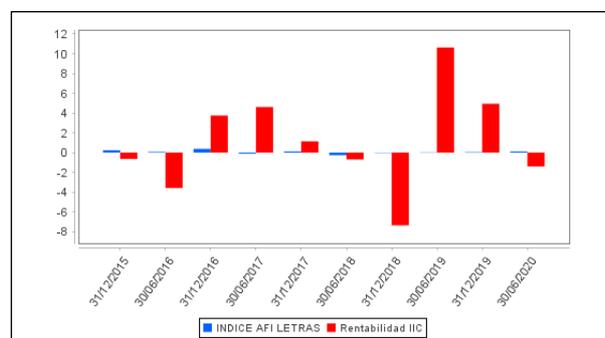
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.351	86,97	16.957	89,24
* Cartera interior	2.662	14,16	3.845	20,23
* Cartera exterior	13.664	72,68	13.053	68,69
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,13	58	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.257	12,00	1.876	9,87
(+/-) RESTO	193	1,03	170	0,89
TOTAL PATRIMONIO	18.801	100,00 %	19.002	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)	19.002	18.356	19.002	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,39	-1,38	0,39	-128,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,49	4,85	-1,49	-1.120,94
(+) Rendimientos de gestión	-1,07	5,29	-1,07	-1.086,74
+ Intereses	0,21	0,28	0,21	-25,16
+ Dividendos	0,17	0,13	0,17	35,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	0,53	-0,84	-258,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,02	2,37	-2,02	-184,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,85	-0,44	1,85	-512,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	2,31	-0,53	-122,58
± Otros resultados	0,09	0,11	0,09	-18,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-0,42	-34,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	-1,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-24,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	23,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-29,17
(+) 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)	18.801	19.002	18.801	

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

3. Inversiones financieras

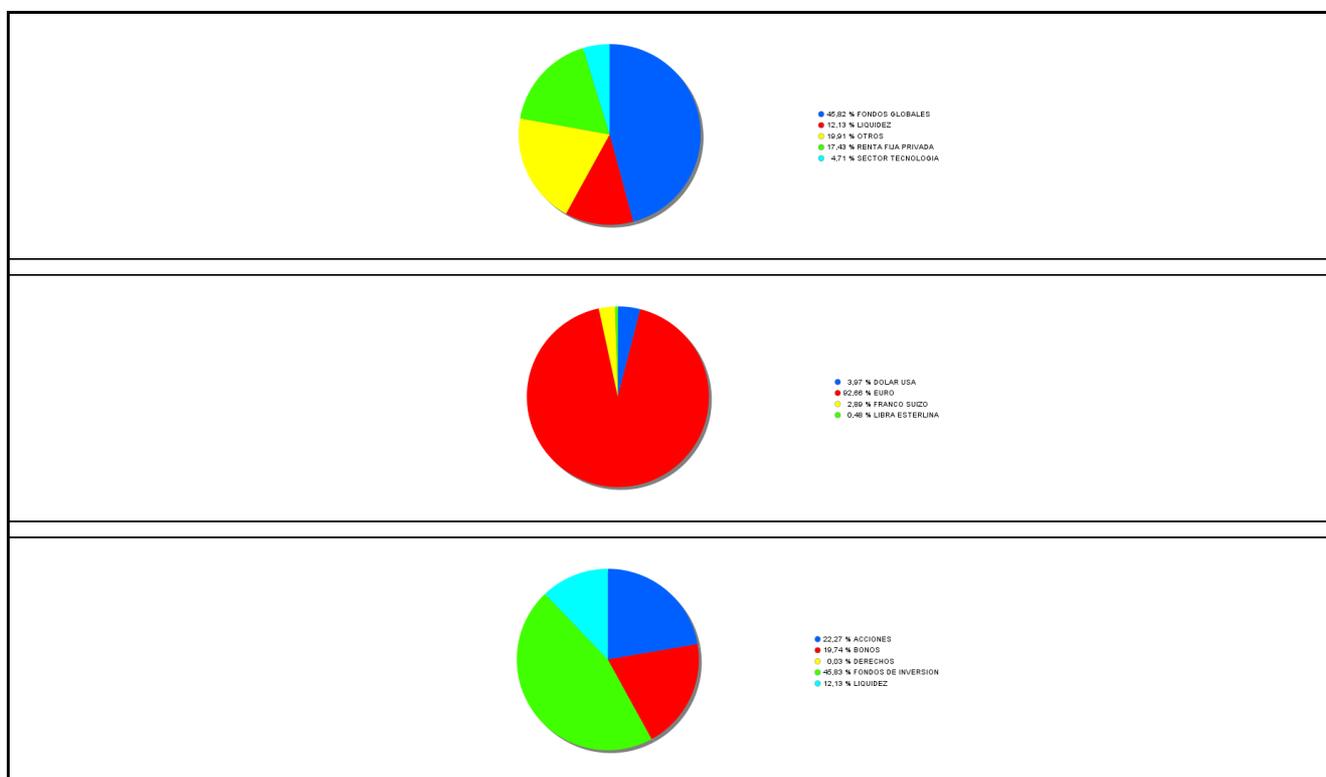
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	511	2,69
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	511	2,69
TOTAL RV COTIZADA	905	4,82	1.223	6,44
TOTAL RENTA VARIABLE	905	4,82	1.223	6,44
TOTAL IIC	1.756	9,34	2.105	11,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.662	14,16	3.839	20,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.649	19,41	3.710	19,52
TOTAL RENTA FIJA	3.649	19,41	3.710	19,52
TOTAL RV COTIZADA	3.086	16,41	2.556	13,45
TOTAL RENTA VARIABLE	3.086	16,41	2.556	13,45
TOTAL IIC	6.930	36,86	6.788	35,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.665	72,68	13.053	68,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.326	86,84	16.893	88,90

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	964	Cobertura
Total subyacente renta variable		964	
TOTAL OBLIGACIONES		964	

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

g.) Con fecha 7 de febrero quedó inscrito en los registros de la CNMV la modificación de estatutos sociales derivados de los ajustes en la cifra de capital social.

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 7.478.759,53 euros que supone el 39,78% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de divisas con el depositario por importe de 23.628,27 euros.

h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 3.469,56 euros, 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, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional, que admiten realizarlas con un elevadísimo grado de incertidumbre, la economía europea se contraerá más de un 10% en 2020 para recuperarse sólo en parte al año siguiente, con un impulso cercano al 6%. Peor parados salen en los pronósticos Italia, Francia y nuestro país, del que se espera una caída cercana al 13%. Y con estos malos augurios, continúa el tira y afloja sobre el acuerdo francoalemán de Next Generation UE, el programa para emitir deuda conjunta con cargo a los presupuestos de la UE y así poder traer a valor presente un buen impulso fiscal (500.000 millones en transferencias y 250.000 en créditos), necesario para reflotar la economía de una Europa muy castigada por el virus. Mientras la política sigue su curso, el Banco Central Europeo actuó subiendo el arsenal de compras de la pandemia (PEPP) en 600.000 millones, dejando el límite en 1,35 billones de euros y alargando las compras hasta junio de 2021, y las reinversiones hasta 2022. Facilitando así la financiación de los grandes déficits fiscales que se van acumulando en las economías europeas, con motivo de los menores ingresos por la paralización de la actividad económica y por los programas de ayudas y estímulos de los distintos gobiernos (Alemania bajará el IVA del 19% al 16% en el segundo semestre).

En el mismo sentido actúa el Banco de Inglaterra, que amplía su programa de compras en 100.000 millones de libras, con un Boris Johnson anunciando un programa de estímulo por valor de 5.000 millones, una especie de New Deal al estilo Roosevelt, para construir carreteras, hospitales, colegios, con atención a las energías renovables y a la revolución digital. En Estados Unidos los datos macroeconómicos no dejan de sorprender a los analistas. Sin embargo, la crisis es inevitable y después de 128 trimestres de expansión, la agencia nacional de investigación económica decretó el comienzo de la recesión en el país. El Fondo Monetario Internacional advierte de una posible caída de un 8% del PIB en este año, para remontar y subir cerca de un 5% en el año siguiente. Mientras la mayoría de los estados vuelven a la actividad (y con ella los contagios), la tasa de paro, que llegó alcanzar un histórico 14,7% (al perder cerca de 20 millones de empleos en el mes de abril) se va recuperando poco a poco y sorprende a las estimaciones al marcar en junio una tasa del 11,1%, tras recuperar casi 5 millones de puestos de trabajo en el mes. En la última reunión de la FED se dibujó un escenario de tipos bajos hasta 2022, de hecho, Jerome Powell advirtió que No estamos pensando, ni siquiera en pensar en subir tipos y comienzan a estudiar la posibilidad de realizar una Yield Curve Control a la japonesa, manteniendo los tipos largos artificialmente bajos para conseguir un tipo bajo de financiación para los déficits que están por venir.

En España el FMI prevé que el PIB español sufrirá una caída este año del 12,8% y el déficit se disparará hasta 14,9%. Estas previsiones superan incluso a las del Banco de España que esperaba una contracción de la economía del 11,6%. Durante el segundo trimestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones: el Eurostoxx50 subió un 16,05%, el Ibex35 un 6,57% y el S&P500 un 19,95%. En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por los bancos centrales, el Bund alemán se aprecia hasta el -0,45% y el bono americano se mantiene en el 0,66%, funcionando ambos como activo refugio. El bono a 10 años español por su parte se ha apreciado hasta el entorno del 0,47%, reduciéndose la prima de riesgo hasta los 92 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el entorno de 1,12-1,13, tras una ligera apreciación del euro, pero dentro del rango de referencia 1,10-1,18. 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 incrementar ligeramente la exposición en renta variable, cerrando en un 42,7% frente al 39% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación. Se han aprovechado las fuertes caídas en las cotizaciones generadas por el Covid-19 para hacer los cambios.

En renta fija hemos comprado y renovado pagares corporativos a corto plazo.

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 18.801.000 euros lo que supone una variación de -201.000 euros respecto al periodo anterior.

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

Suscripciones/rembolsos netos: + 0,39%.

Rendimientos netos de gestión: - 1,07% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un - 1,85%. Los derivados + 1,85%. El impacto del Covid-19 en las inversiones de la Sicav ha sido muy relevante debido al efecto de la pandemia. Así, tras declararse el estado de alarma, los índices bursátiles alcanzaron mínimos a finales del mes de marzo y la sociedad llegó a acumular una pérdida del - 14,35%.

El número de accionistas era 204 frente a los 208 del período anterior, lo que supone una diferencia de - 4.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un - 1,40%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,58% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,2045%.

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.

En cuanto a las operaciones más relevantes en renta variable, compramos Total Fina, Walt Disney, Aena, Berckshire Hathaway, Sanofi, Heineken, Adidas y Kering. Además suscribimos el fondo Robeco Global Consumer y el Mirae Asia. Vendimos Inditex, BME y la totalidad de los fondos Alken European Opportunities, DWS Concept Kaldemorgen y AZ Valor Internacional. Se compraron acciones de Prefelicity Sicav.

Mantenemos infra ponderada la renta variable debido a la incertidumbre generada por la pandemia del Covid19.

En renta fija, han vencido bonos de Sacyr y se han comprado bonos de Gestamp a mayo de 2023.

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 IBEX35 y el Eurostoxx50.

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.

La crisis del Covid-19 sigue marcando las actuaciones de todos los agentes económicos y los movimientos de los mercados financieros. Los bancos centrales están teniendo un papel protagonista y continúan tomando medidas sin precedentes de forma unánime y coordinada. La FED incluso está comprando bonos corporativos y ETFs, dando liquidez al sistema financiero de forma ilimitada. Estas medidas de apoyo amortiguan la caída de los mercados financieros y están dando soporte financiero a las empresas en dificultades. Aunque la inflación pueda ser un riesgo a medio plazo, ahora el foco está centrado en las quiebras de las empresas. Si tanto las medidas fiscales como las monetarias logran mantener el tejido empresarial la salida de esta crisis será rápida, en V, aunque dejará más endeudados a los gobiernos y posiblemente a las empresas.

La recesión ya es un hecho que se ha constatado en este segundo trimestre de 2020 y ahora esperamos que la economía global haya tocado fondo y comience a recuperarse en los próximos trimestres. Esperamos la vuelta al crecimiento en 2021, aunque deberíamos poder ver crecimientos trimestrales en el tercer y cuarto trimestres de 2020. China fue la primera que sufrió esta pandemia y también ha sido la primera en salir de ella. Los beneficios empresariales se están desmoronando, exceptuando algún sector como el tecnológico y el de consumo estable, y tras el cierre del semestre estamos más pendientes de las expectativas que publiquen las empresas, que de las fuertes caídas, que ya se dan por descontadas. El incremento de los déficits gubernamentales americano y de algunos países europeos pueden ser un serio motivo de preocupación en el medio plazo, una vez nos hayamos recuperado de esta crisis. El crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental, podría suponer un freno al crecimiento futuro.

La entrada en recesión de la economía global ha sacudido con extremada fuerza a los mercados financieros y ahora solo queda que pensar en la operación salida, favorecida por las medidas de estímulo adoptadas por bancos centrales y gobiernos. Las recuperaciones de los mercados bursátiles en este segundo trimestre nos han llevado a unas valoraciones bursátiles que parecen exigentes, a pesar de la caída en las cotizaciones en el año, toda vez que esperamos caídas importantes en los beneficios empresariales. No obstante, las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno y podemos ver oportunidades que se podrían aprovechar.

En relación con las perspectivas de mercado anteriormente descritas pensamos que lo peor del mercado bajista causado por la pandemia del Covid-19 ya lo habríamos visto, pero no descartamos nuevas correcciones y sobre todo una fuerte volatilidad, que nos va a acompañar durante un periodo largo de tiempo. Nuestro escenario es que hemos visto los mínimos en las bolsas y comenzamos un periodo de recuperación, siempre y cuando la pandemia no se descontrola. Parece que se inicia un nuevo ciclo tras haber entrado en recesión, y normalmente las bolsas hacen suelo unos meses antes del final de estas. Esta recesión ha llegado de una forma repentina y abrupta, pero se estima pueda durar poco, apenas este segundo trimestre del año en el que se han mantenido las medidas de confinamiento más duras. A partir del segundo semestre el nivel de actividad (PIB) volverá a crecer, aunque sea desde niveles extraordinariamente deprimidos.

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 SI 5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	312	1,64
ES0382870006 - Bonos SACYR INTL 4,500 2020-05-07	EUR	0	0,00	199	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	511	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	511	2,69
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	511	2,69
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	108	0,57	151	0,79
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	90	0,48	143	0,75
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	137	0,73	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	0	0,00	241	1,27
ES06670509H2 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	6	0,03	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	162	0,86	189	0,99
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	340	1,81	303	1,59
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	126	0,66
ES0137998A12 - Acciones LIBERTAS SIETE	EUR	63	0,34	72	0,38
TOTAL RV COTIZADA		905	4,82	1.223	6,44
TOTAL RENTA VARIABLE		905	4,82	1.223	6,44
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	340	1,79
ES0106190038 - Acciones BEST TRACK RECORD	EUR	159	0,85	0	0,00
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	476	2,53	532	2,80
ES0128311000 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	500	2,66	519	2,73
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	285	1,52	368	1,93
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN	EUR	39	0,21	49	0,26
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	297	1,58	298	1,57
TOTAL IIC		1.756	9,34	2.105	11,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.662	14,16	3.839	20,20
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	231	1,23	235	1,24
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25	EUR	197	1,05	195	1,03
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		428	2,28	430	2,26
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,144 2023-01-05	EUR	297	1,58	303	1,60
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	316	1,68	323	1,70
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	321	1,71	331	1,74
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	209	1,11	214	1,13
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	293	1,56	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	204	1,09	216	1,14
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	205	1,09	206	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	204	1,09	214	1,13
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	208	1,11	213	1,12
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,058 2025-03-12	EUR	182	0,97	192	1,01
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	377	2,01	453	2,38
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	201	1,07	212	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.019	16,06	2.877	15,14
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR INTL 2,000 2020-02-03	EUR	0	0,00	197	1,04
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	201	1,07	206	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	1,07	403	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.649	19,41	3.710	19,52
TOTAL RENTA FIJA		3.649	19,41	3.710	19,52
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	93	0,50	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	145	0,77	175	0,92
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	246	1,31	165	0,87
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	152	0,81	149	0,78
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	143	0,76	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	153	0,81	163	0,86
DE000552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	138	0,74	145	0,76
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	83	0,44	170	0,89
FR0000130452 - Acciones EIFFFAGE	EUR	122	0,65	153	0,81
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	194	1,03	177	0,93
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	121	0,64	158	0,83
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	123	0,65	0	0,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	140	0,74	165	0,87
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	169	0,90	234	1,23
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	200	1,06	185	0,97
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	195	1,04	207	1,09
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	125	0,66	131	0,69
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	136	0,72	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	186	0,99	180	0,95
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	102	0,54	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	119	0,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.086	16,41	2.556	13,45
TOTAL RENTA VARIABLE		3.086	16,41	2.556	13,45
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	308	1,64	434	2,28
LU0256881474 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	240	1,28	246	1,29
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	225	1,18
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	299	1,59	302	1,59
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	291	1,55	302	1,59
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	147	0,78	155	0,82
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	299	1,59	300	1,58
LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	297	1,58	299	1,57
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	186	0,99	355	1,87
LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	211	1,12	202	1,07
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	303	1,61	300	1,58
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	349	1,86	302	1,59
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	506	2,69	396	2,08
LU0836346345 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	298	1,59	299	1,57
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	406	2,16	422	2,22
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	157	0,84	0	0,00
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	535	2,84	485	2,55
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	510	2,71	519	2,73
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	498	2,65	435	2,29
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	448	2,38	456	2,40
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	339	1,80	158	0,83
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	107	0,57	0	0,00
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	196	1,04	195	1,03
TOTAL IIC		6.930	36,86	6.788	35,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.665	72,68	13.053	68,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.326	86,84	16.893	88,90

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)

No aplica.