

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

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](http://www.egeriaactivos.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/09/2014

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

#### Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,32	0,43	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,06	-0,06	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.564.484,00	7.559.667,00
Nº de accionistas	153,00	106,00
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	8.791	1,1622	0,9908	1,1661
2018	7.536	0,9969	0,9862	1,1221
2017	6.976	1,0921	1,0696	1,1338
2016	5.255	1,0769	0,9395	1,0832

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

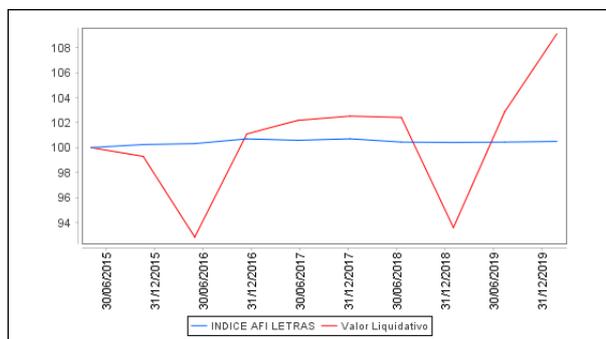
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
16,58	4,23	1,77	1,90	7,87	-8,72	1,41	1,82	

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)	0,81	0,21	0,20	0,20	0,20	0,80	0,78	0,81	0,75

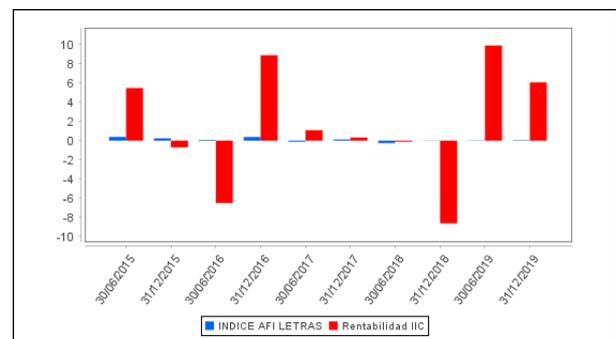
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.739	88,03	7.489	90,41
* Cartera interior	1.896	21,57	1.782	21,51
* Cartera exterior	5.819	66,19	5.690	68,69
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,26	17	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.027	11,68	737	8,90
(+/-) RESTO	26	0,30	57	0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.791</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.283</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.283	7.536	7.536	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,06	0,00	0,06	-32.681,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,96	9,21	15,10	-458,51
(+) Rendimientos de gestión	6,43	9,70	16,05	-417,29
+ Intereses	0,22	0,30	0,51	-25,28
+ Dividendos	0,47	1,42	1,87	-65,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	0,45	0,95	14,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,68	7,06	11,69	-31,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	-0,07	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,67	1,02	-43,77
± Otros resultados	0,20	-0,13	0,08	-266,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,49	-0,95	-41,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	5,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-3,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,06	-29,48
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,18	-19,49
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.791</b>	<b>8.283</b>	<b>8.791</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

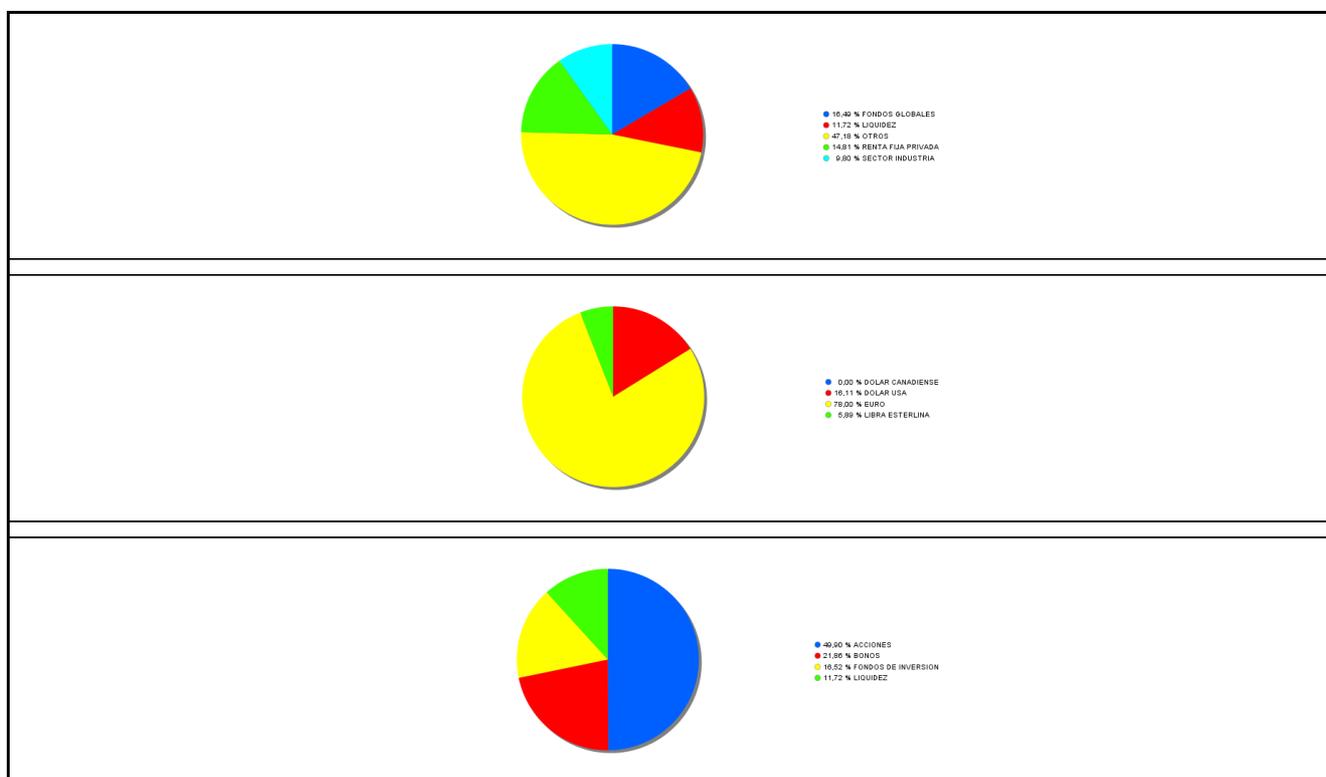
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	383	4,36	388	4,68
TOTAL RENTA FIJA	383	4,36	388	4,68
TOTAL RV COTIZADA	1.263	14,37	1.143	13,80
TOTAL RENTA VARIABLE	1.263	14,37	1.143	13,80
TOTAL IIC	250	2,85	251	3,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.896	21,57	1.782	21,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.510	17,17	1.705	20,59
TOTAL RENTA FIJA	1.510	17,17	1.705	20,59
TOTAL RV COTIZADA	3.112	35,40	3.206	38,70
TOTAL RENTA VARIABLE	3.112	35,40	3.206	38,70
TOTAL IIC	1.198	13,62	779	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.819	66,19	5.690	68,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.716	87,76	7.472	90,21

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 2.416410,25 euros que supone el 27,48% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 5.776.159,09 euros que supone el 65,70% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 417,59 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, el crecimiento económico se sigue ralentizando, y los datos adelantados están en tendencia bajista aunque parece que pudieran haber hecho suelo. El ruido político, que dañó sin duda el devenir de la economía y la confianza de

los inversores en 2018, se ha moderado. Tanto la guerra comercial entre EEUU y China con la probable firma del acuerdo fase-I, como sobretodo el Brexit, con la nueva mayoría conservadora en el parlamento británico. El BCE mantiene en el (-0,5%) el tipo de depósito, y desde noviembre está de nuevo comprando bonos QE. 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 en el entorno del 1%.

En EEUU, la FED ha bajado tres cuartos de punto los tipos de interés hasta llevarlos al 1,50% - 1,75%. La administración Trump aparca momentáneamente su guerra comercial con China y entrará en modo electoral. Por otro lado la economía americana empieza a dar síntomas de debilidad, con crecimientos esperados por debajo del 2%, con un mercado laboral dinámico pero con signos de agotamiento, en pleno empleo, y con una inflación moderada, por debajo del 2%.

En España, la economía se ralentiza, creciendo el PIB un 0,4% en el tercer trimestre de 2019, lo que nos llevaría a un anual por debajo del 2%. La creación de empleo aminora su intensidad y la inflación alcanza el 0,8%. Las ventas minoristas, la producción industrial, el mercado inmobiliario y la confianza del consumidor apuntan a una cierta ralentización del crecimiento económico.

Durante el segundo semestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se apreció un 7,81%, el Ibex35 se apreció un 3,81% y el SP500 se apreció un 9,82%. En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por el BCE, el Bund alemán se deprecia hasta el (-0,18%) y el bono americano se deprecia también hasta el 1,92%, ambos arrastrados por las mejoras en las expectativas de crecimiento y el leve repunte de la inflación. El bono a 10 años español por su parte se depreció hasta el entorno del 0,46%, reduciéndose la prima de riesgo hasta los 64 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,12, en la parte baja 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.

Durante el segundo semestre se ha mantenido la estructura de cartera sin variaciones significativas, cerrando el semestre con una exposición a renta variable de un 50%, frente al 53% de final de junio. La tesorería representa un 16% de la cartera y la renta fija ha descendido hasta un 29% por las amortizaciones de bonos.

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 8.791.000 euros lo que supone una variación de +508.000 euros respecto al

periodo anterior.

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

Suscripciones/rembolsos netos: +0,06%.

Rendimientos netos de gestión: +6,43% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un +5,15%. Los derivados 0,00%.

El número de accionistas era 153 frente a los 106 del período anterior, lo que supone una diferencia de +47.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un + 6,00%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,81% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,0411%.

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 este semestre únicamente se han comprado acciones de Pharma Mar y se han vendido parte de las acciones de AB Inbev, Deutsche Post, Fresenius, Siemens, Repsol, Carrefour, Total, Essilor, Saint Gobain y Vinci. También se han comprado participaciones del fondo Investec Global Gold.

No hay operativa en divisas.

No hemos utilizado instrumentos derivados.

Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica.

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.

Egería 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, las políticas monetarias expansivas van a estar más tiempo del previsto, y podrían en algún momento tener efectos secundarios no deseados. Tanto el BCE como la FED se han quedado en modo de espera, tras la nueva implementación de medidas expansivas, 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 1,50 - 1,75 %; 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 BCE, la FED y el BoE en Reino Unido, que tiene los tipos de interés en el 0,75%, con la ralentización provocada por el 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%, que no obstante podría dar sorpresas al alza. Los beneficios empresariales se espera que mejoren en la segunda parte del año. 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) aunque más moderado que en 2018, el crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro; y la evolución de la inflación que podría acelerarse en algún momento.

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 en el FI. .

## 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	175	1,99	183	2,21
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		175	1,99	183	2,21
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	205	2,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	205	2,48
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,500 2020-06-30	EUR	208	2,37	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		208	2,37	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		383	4,36	388	4,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		383	4,36	388	4,68
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	120	1,36	118	1,42
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	149	1,70	163	1,97
ES06735169E5 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	5	0,06
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	108	1,23	90	1,09
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	63	0,71	58	0,71
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	124	1,41	150	1,81
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	214	2,43	180	2,17
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR	EUR	175	1,99	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	103	1,17	152	1,83
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	71	0,81	68	0,82
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	137	1,56	159	1,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.263	14,37	1.143	13,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.263	14,37	1.143	13,80
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	250	2,85	251	3,03
<b>TOTAL IIC</b>		250	2,85	251	3,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.896	21,57	1.782	21,51
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	235	2,67	231	2,79
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,084 2024-03-25	EUR	195	2,22	189	2,28
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		430	4,89	420	5,07
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,145 2023-01-05	EUR	202	2,30	201	2,43
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	214	2,44	214	2,58
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	205	2,34	197	2,37
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,209 2024-05-11	EUR	203	2,31	201	2,42
USF2893TAN66 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,175 2020-10-13	USD	0	0,00	132	1,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		825	9,39	943	11,39
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,110 2019-10-29	EUR	0	0,00	46	0,56
XS1114125534 - Bonos HSBC ASSET MANAGEMEN 1,375 2019-10-01	USD	0	0,00	176	2,12
US61747YDW21 - Bonos MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	9	0,10	9	0,11
US61747YDX04 - Bonos MORGAN STANLEY 0,777 2020-01-27	USD	112	1,27	111	1,34
USF2893TAN66 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,175 2020-10-13	USD	134	1,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		254	2,89	342	4,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.510	17,17	1.705	20,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.510	17,17	1.705	20,59
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	143	1,63	114	1,38
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	183	2,09	122	1,47
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	100	1,14	92	1,12
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	146	1,66	122	1,47
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	120	1,36	187	2,25
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	148	1,68	147	1,77
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	153	1,74	173	2,09
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	81	0,93	103	1,25
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	100	1,14	143	1,73
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	115	1,31	107	1,29
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	109	1,24	156	1,88
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	122	1,39	93	1,13
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	186	2,12	147	1,78
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	100	1,14	84	1,01
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	129	1,47	141	1,70
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	48	0,55	56	0,68
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	164	1,87	189	2,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	152	1,73	129	1,56
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	180	2,05	181	2,19
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	175	1,99	209	2,53
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	148	1,68	197	2,38
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	148	1,69	180	2,17
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	52	0,59	43	0,52
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	106	1,20	89	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.112	35,40	3.206	38,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.112	35,40	3.206	38,70
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	206	2,34	206	2,48
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	180	2,05	163	1,97
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	211	2,40	210	2,54
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	211	2,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0836346345 - ParticipacionesJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	389	4,43	200	2,41
<b>TOTAL IIC</b>		1.198	13,62	779	9,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.819	66,19	5.690	68,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.716	87,76	7.472	90,21

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad y puede consultarse en [www.egeriaactivos.com](http://www.egeriaactivos.com). Se han realizado determinadas modificaciones a dicha política durante 2019 eliminando el supuesto especial de remuneración de un empleado contenido en su punto 1.6. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2019 ascendió a 405.497 euros de los que 363.997 euros fueron retribución fija y 41.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2019 ha sido de 7 de los cuales 2 han recibido remuneración variable.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 258.166 euros de los que 216.666 euros fueron retribución fija y 41.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 71.830. La totalidad ha sido retribución fija. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 1.

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

--