

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

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.

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 Electrónicogestora@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 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	0,31	0,46	0,78	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,09	-0,10	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	6.248.030,00	6.333.680,00
Nº de accionistas	208,00	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	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
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	0,28		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)

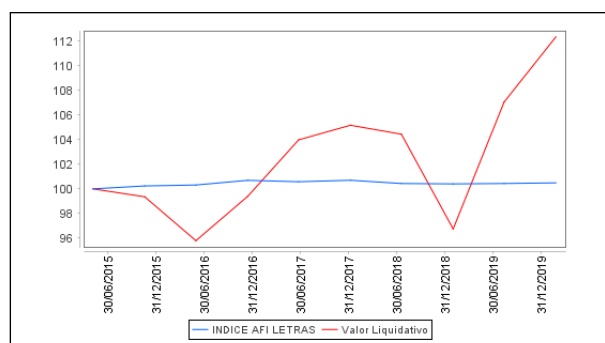
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
16,10	3,18	1,71	2,72	7,70	-8,00	5,80	0,04	3,69

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)	1,16	0,31	0,28	0,28	0,28	1,14	0,98	0,92	0,88

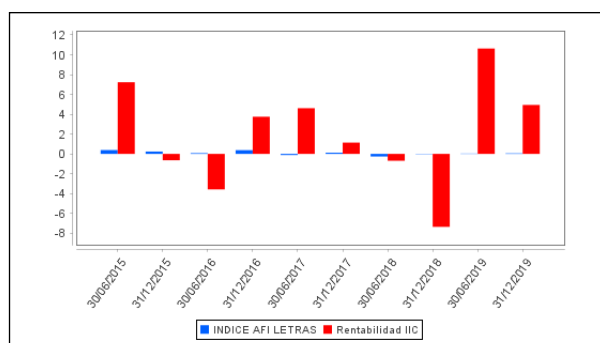
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	16.957	89,24	16.744	91,22
* Cartera interior	3.845	20,23	4.588	24,99
* Cartera exterior	13.053	68,69	12.118	66,02
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,31	38	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.876	9,87	1.389	7,57
(+/-) RESTO	170	0,89	223	1,21
TOTAL PATRIMONIO	19.002	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.356	16.853	16.853	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,38	-1,58	-2,96	-9,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,85	9,94	14,68	13.887,49
(+) Rendimientos de gestión	5,29	10,34	15,53	13.739,32
+ Intereses	0,28	0,23	0,51	23,89
+ Dividendos	0,13	0,55	0,67	-76,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,23	0,77	132,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,37	4,11	6,45	-40,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,25	-0,70	82,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,31	5,47	7,72	-56,13
± Otros resultados	0,11	0,00	0,11	13.672,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-0,85	148,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	5,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,07	143,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-2,41
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	-3,76
(+) 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)	19.002	18.356	19.002	

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

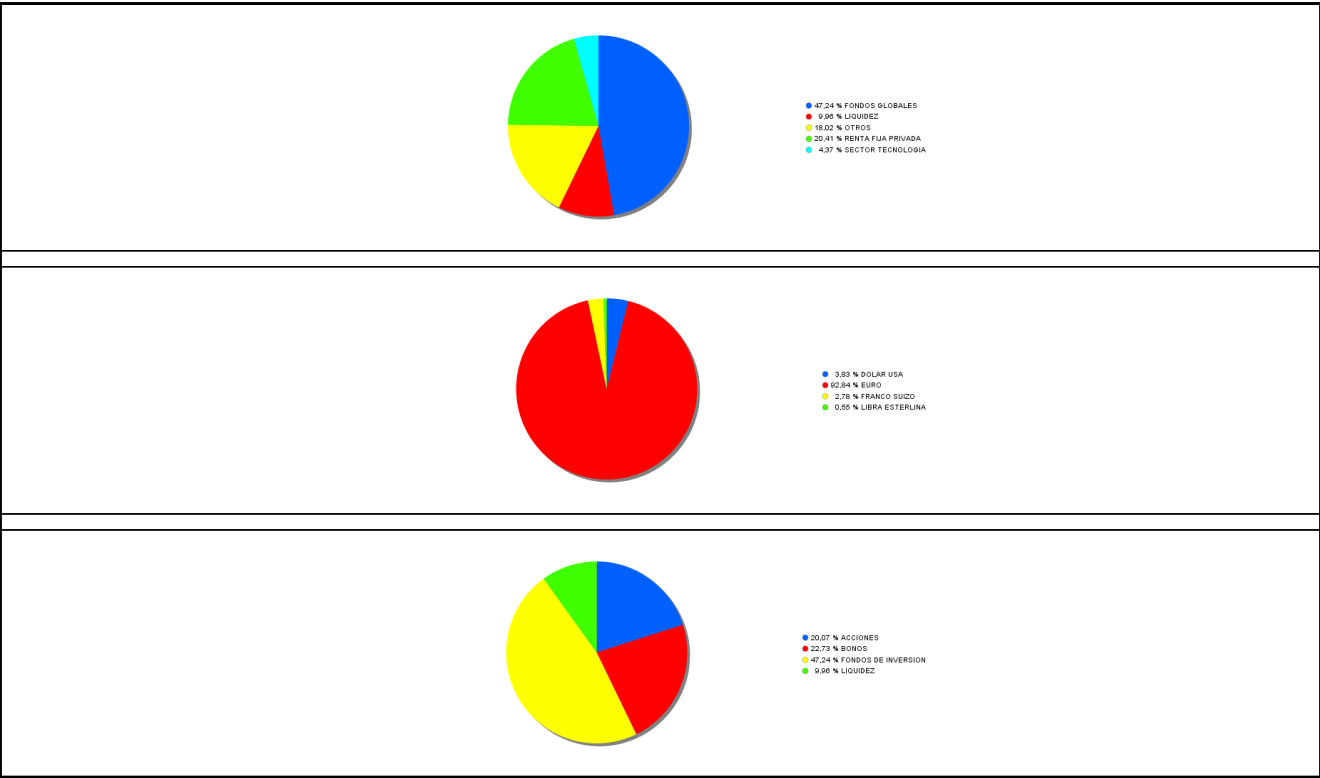
3. Inversiones financieras

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	511	2,69	508	2,77
TOTAL RENTA FIJA	511	2,69	508	2,77
TOTAL RV COTIZADA	1.223	6,44	1.696	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.223	6,44	1.696	9,24
TOTAL IIC	2.105	11,08	2.384	12,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.839	20,20	4.588	24,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.710	19,52	3.710	20,21
TOTAL RENTA FIJA	3.710	19,52	3.710	20,21
TOTAL RV COTIZADA	2.556	13,45	2.921	15,91
TOTAL RENTA VARIABLE	2.556	13,45	2.921	15,91
TOTAL IIC	6.788	35,72	5.500	29,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.053	68,69	12.131	66,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.893	88,90	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	559	Cobertura
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	767	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1326	
TOTAL OBLIGACIONES		1326	

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 15 de octubre de 2019 fueron elevados a público los acuerdos de amortización de 13.182.320 acciones propias y ajustar los capitales iniciales y máximos a 2,5 y 25 millones de euros respectivamente que fueron presentados en el RM de Madrid el 30 de octubre de 2019.

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 7.670.371,17 euros que supone el 40,36% sobre el patrimonio de la IIC.
h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 925,68 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. 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 reduciendo en un 5,90% la exposición en renta variable, cerrando en un 38,99% frente al 44,89% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación. En renta fija hemos realizado suscripciones en fondos de corto plazo y tesorería.

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 19.002.000 euros lo que supone una variación de +646.000 euros respecto al periodo anterior.

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

Suscripciones/rembolsos netos: -1,38%.

Rendimientos netos de gestión: +5,29% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un +2,50%. Los derivados -0,44%.

El número de accionistas era 208 frente a los 133 del período anterior, lo que supone una diferencia de +75.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un +4,89%.

El ratio de gastos se situaba en el 1,16% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,4085%.

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, MasMovil, S.Gobain, Henkel, Twitter y la totalidad del fondo Belgravia Epsilon; reducimos en Inditex, LVMH.

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 6,96%.

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 ejerce 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 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	%
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	312	1,64	0	0,00
ES0382870006 - Bonos SACYR INTL 4,500 2020-05-07	EUR	199	1,05	200	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		511	2,69	200	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		511	2,69	508	2,77
TOTAL RENTA FIJA		511	2,69	508	2,77
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	151	0,79	132	0,72
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	143	0,75	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	241	1,27	151	0,82
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	226	1,23
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	90	0,49
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	242	1,32
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	189	0,99	156	0,85
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	303	1,59	283	1,54
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	126	0,66	212	1,15
ES013798A12 - Acciones LIBERTAS SIETE	EUR	72	0,38	67	0,36
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	0	0,00	137	0,75
TOTAL RV COTIZADA		1.223	6,44	1.696	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.223	6,44	1.696	9,24
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	340	1,79	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	532	2,80	501	2,73
ES0128311000 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	519	2,73	512	2,79
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	368	1,93	357	1,95
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIC/SPAIN	EUR	49	0,26	47	0,25
ES0114350038 - Participaciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	69	0,37
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	298	1,57	298	1,62
TOTAL IIC		2.105	11,08	2.384	12,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.839	20,20	4.588	24,99
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	235	1,24	231	1,26
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,084 2024-03-25	EUR	195	1,03	189	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		430	2,26	420	2,29
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,145 2023-01-05	EUR	303	1,60	301	1,64
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	323	1,70	321	1,75
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	331	1,74	325	1,77
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	214	1,13	211	1,15
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	216	1,14	215	1,17
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	206	1,08	205	1,12
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	214	1,13	0	0,00
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	213	1,12	213	1,16
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	205	1,12
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,047 2025-03-12	EUR	192	1,01	191	1,04
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	453	2,38	397	2,16
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	212	1,11	201	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.877	15,14	2.787	15,18
XS1542427676 - Bonos ACCIONA S.A. 0,432 2019-12-29	EUR	0	0,00	302	1,64
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR INTL 2,000 2020-02-03	EUR	197	1,04	201	1,10
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	206	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		403	2,12	503	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.710	19,52	3.710	20,21
TOTAL RENTA FIJA		3.710	19,52	3.710	20,21
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	175	0,92	170	0,92
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	165	0,87	167	0,91
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	149	0,78	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	185	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	104	0,57
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	163	0,86	164	0,89
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	145	0,76	123	0,67
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	170	0,89	162	0,88
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	153	0,81	130	0,71
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	177	0,93	149	0,81
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	158	0,83	147	0,80
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	165	0,87	165	0,90
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	234	1,23	104	0,57
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	185	0,97	175	0,96
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	207	1,09	262	1,43
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	87	0,48
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	131	0,69	0	0,00
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	120	0,65
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	152	0,83
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	180	0,95	121	0,66
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	0	0,00	92	0,50
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	143	0,78
TOTAL RV COTIZADA		2.556	13,45	2.921	15,91
TOTAL RENTA VARIABLE		2.556	13,45	2.921	15,91
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	434	2,28	388	2,11
LU0256881474 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	246	1,29	220	1,20
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	225	1,18	222	1,21
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	302	1,59	302	1,64
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	302	1,59	0	0,00
LU0415391514 - Participaciones MO MANGEMENT CO SA	EUR	155	0,82	0	0,00
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	300	1,58	300	1,64
LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	299	1,57	0	0,00
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	355	1,87	336	1,83
LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	202	1,07	175	0,95
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	300	1,58	0	0,00
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	302	1,59	162	0,88
LU1506033668 - Participaciones INVESTE	EUR	396	2,08	245	1,34
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	299	1,57	300	1,63
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	422	2,22	308	1,68
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	485	2,55	438	2,39
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	519	2,73	490	2,67
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	435	2,29	409	2,23
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	456	2,40	405	2,21
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	321	1,75
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	158	0,83	0	0,00
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	195	1,03	103	0,56
FR0010971705 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	375	2,04
TOTAL IIC		6.788	35,72	5.500	29,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.053	68,69	12.131	66,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.893	88,90	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

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. 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)