ASTURIANA DE VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 31

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.degroofpetercam.es.

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

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO ,26 46002 VALENCIA

Correo Electrónico

dpg@degroofpetercam.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: 18/03/1993

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: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,60	1,37	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,43	-0,26

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	176.373,00	177.278,00
Nº de accionistas	108,00	108,00
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	21.557	122,2217	112,9523	124,1255
2018	20.967	113,9033	112,1203	140,0328
2017	25.626	135,9671	131,0309	140,2345
2016	25.297	131,3057	117,8120	131,4533

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	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

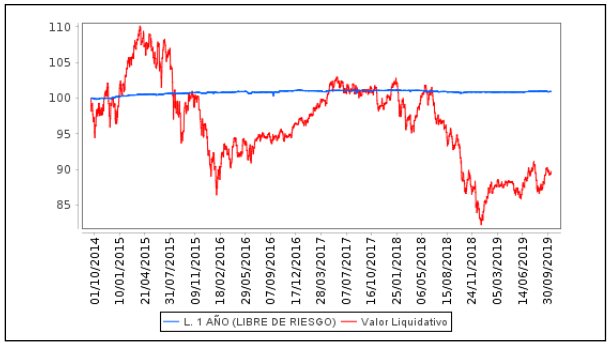
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,30	0,98	1,10	5,11	-10,49	-16,23	3,55	0,84	3,80

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)	1,08	0,37	0,36	0,35	0,38	1,43	1,30	1,10	0,00

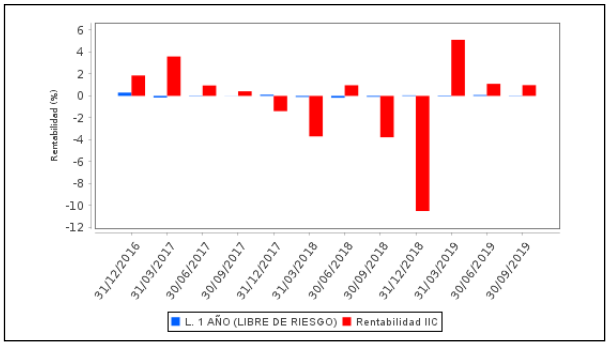
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.562	86,11	19.748	92,03
* Cartera interior	5.440	25,24	7.099	33,08
* Cartera exterior	13.112	60,82	12.638	58,90
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,05	10	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.812	13,04	1.819	8,48
(+/-) RESTO	182	0,84	-109	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	21.557	100,00 %	21.458	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)	21.458	21.332	20.967	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,52	-0,50	-4,27	3,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	1,09	7,01	-9,75
(+) Rendimientos de gestión	1,37	1,58	8,24	-12,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-209,18
+ Dividendos	0,48	0,95	1,61	-49,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,03	0,15	-1,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	0,91	8,31	-36,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,47	-2,06	-150,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,14	0,21	-62,43
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-119,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,49	-1,23	-19,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,67	1,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	55,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,12	-0,34	-0,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,16	-81,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	21.557	21.458	21.557	

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

3. Inversiones financieras

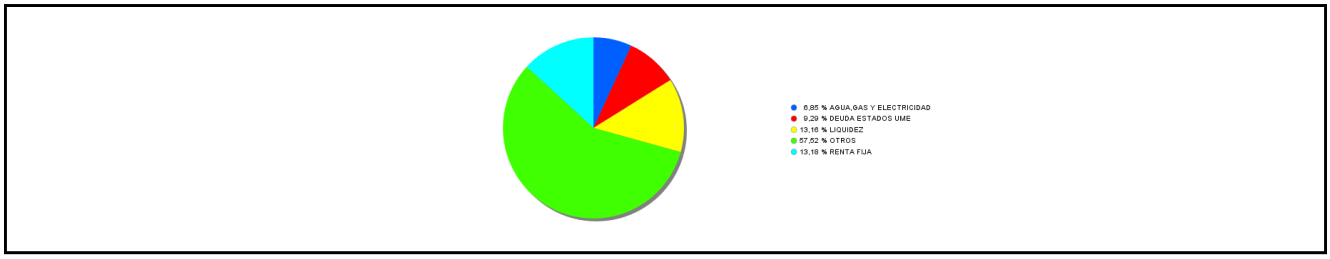
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.980	9,18	1.978	9,22
TOTAL RENTA FIJA	1.980	9,18	1.978	9,22
TOTAL RV COTIZADA	2.854	13,24	4.517	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE	2.854	13,24	4.517	21,05
TOTAL IIC	606	2,81	604	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.440	25,23	7.099	33,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.812	13,05	2.808	13,09
TOTAL RENTA FIJA	2.812	13,05	2.808	13,09
TOTAL RV COTIZADA	10.298	47,77	9.599	44,73
TOTAL RENTA VARIABLE	10.298	47,77	9.599	44,73
TOTAL IIC	0	0,00	232	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.110	60,82	12.639	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.550	86,05	19.738	91,99

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 EURO STOXX	Compra Opcion|DJ EURO STOXX|10|	1.836	Cobertura
S&P 500 (USD)	Compra Opcion|S&P 500|100|	262	Cobertura
Total subyacente renta variable		2098	
TOTAL DERECHOS		2098	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX|10|	1.728	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX|10|	1.998	Cobertura
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion|S&P 500|100|	244	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion|S&P 500|100|	282	Cobertura
Total subyacente renta variable		4251	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		4251	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Existe un accionista que posee el 28,67% del capital en circulación.

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 147 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,007%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

El tercer trimestre del año ha venido marcado por el cambio de la política monetaria de los bancos centrales para hacer frente a la desaceleración económica en ciernes, ya que las insinuaciones mostradas en periodos anteriores se han llevado a cabo. La FED ha dejado de mencionar la posibilidad de subir tipos para pasar a bajarlos en su última reunión de septiembre y se da por hecho que no será la última, entrando en un cambio de ciclo. El BCE por su parte, no solo ha descartado la posibilidad de subir tipos, sino que ha vuelto a la senda de las bajadas, profundizando así en los tipos negativos. Además, ha vuelto la volatilidad, fundamentalmente de la mano de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y de la falta de acuerdo para el Brexit, que se ha enquistado después de la elección de Boris Johnson como Primer Ministro. Tampoco han faltado episodios de inestabilidad, como la enésima crisis política en Italia y Argentina y el ataque con drones a una refinería de Arabia Saudita atribuido a Irán. Finalmente, y tras un mes de agosto con importantes caídas, las bolsas han terminado en positivo, entre el 0,50% del Ibex y el 4,11% del Mibtel, con la excepción del Footsie, que caía por la situación británica, y del Nasdaq, que ha terminado plano. En Estados Unidos algunos índices han terminado en zonas de máximos históricos. En renta fija ha vuelto a bajar la rentabilidad de la deuda pública, marcando ésta en Europa nuevos mínimos coincidiendo con el momento de mayor caída bursátil. La deuda corporativa también ha tenido un buen trimestre debido a la disminución de los diferenciales de crédito, si bien, al igual que los bonos de gobierno, ha sufrido una corrección en septiembre. En el mercado de divisas el euro ha tenido un mal trimestre, cediendo posiciones frente a las principales monedas (por ejemplo, un 4,12% frente al dólar o un 3,98% frente al yen). Incluso con la libra se dejaba un 1% a pesar de la debilidad de la divisa británica por el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se comenzó el periodo con una alta exposición a la renta variable (66,9%) aprovechando el buen momento del mercado. Sin embargo y ante la incertidumbre que reinaba, fundamentalmente por la falta de acuerdos en la guerra comercial, se decidió disminuir el peso tanto con derivados como vendiendo directamente acciones a finales de julio y principios de agosto hasta situarse por debajo del 50%. Durante septiembre se estabilizó entre el 55% - 57%. Ha habido cierta rotación, saliendo de valores de pequeña capitalización, da algunos con mal comportamiento y de aquellos que llegaban a su precio objetivo, para seleccionar acciones en las que, además de nuestro análisis, primase el ¿momentum¿ positivo. También se ha aumentado el número de acciones en cartera para incrementar la diversificación.

c) Índice de referencia.

Aunque la SICAV tiene una vocación de inversión global, pudiendo variar la posición en renta fija y variable entre el 0% y el 100% y por tanto no tiene un índice de referencia, para hacer comparaciones se podría considerar uno compuesto en un 50% por el Ibex 35 para la renta variable y en un 50% por el Barclays Euro Aggregate Treasury 1-3 year para la renta fija.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Patrimonio

31/12/2018 20.966.633,07

31/03/2019 21.457.600,80

30/09/2019 21.556.602,69

Accionistas

31/12/2018 108

31/03/2019 108

30/09/2019 108

Rentabilidad

3º trimestre 0,98%

Hasta 30/09/2019 7,30%

El total de gastos del tercer trimestre supone el 0,37% sobre el patrimonio medio. En el año supone un total de 1,08%. El impacto total de los gastos soportados tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de SICAVs de la gestora.

La sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se ha salido de Trigano, Acerinox, Talgo, XL Media, y Altaba, mientras que se daba entrada a Enagas, Accor, Indra, Schndler, Sika, Svenska Cellulosa, Activison Blizardk Alliance Data, Alibaba, Deutsche Post, Eutelsat y Airbus. También se ha disminuido el peso de varias acciones en cartera.

La exposición a la renta variable se ha movido durante el periodo entre el 66,9% (al comienzo del periodo) y el 47,8%.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

La IIC tiene un 4,9% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han utilizado derivados para cubrir y en algunos casos aumentar la renta variable, y como cobertura del tipo de cambio con el dólar. En concreto se vendieron futuros sobre el Eurostoxx 50 el 16 de julio, cerrando la posición el día 23,

volviéndola a abrir el día 30, para volver a cerrarla el 10 de setiembre y volver a tenerla activa entre el 12 y el 19 de septiembre. Como parte de las acciones son estadounidenses, también se han vendido futuros sobre miniNasdaq el 6 de agosto, posición que se cerró el 10 de septiembre. También, el 16 de julio se hicieron sendas estrategias de cobertura con opctiones Call ¿ Put ¿ Put a diciembre, sobre el Eurostoxx 50, con strikes en 3.700, 3.400 y 3.200 y sobre el Standard and Poor¿s 500, con strikes en 3.175, 2.950 y 2.750 que todavía permanecen abiertos. Por último, para cubrir la evolución del dólar se compraron futuros sobre el tipo de cambio euro dólar a septiembre el 10 de julio, posición que se cerró el 13 de septiembre. El grado de cobertura durante el periodo ha sido del 94,32% y el apalancamiento medio del 6,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Para el último trimestre del año consideramos que se van a volver a producir bajadas de tipos de interés en Estados Unidos y posiblemente también en Europa. En este contexto la renta fija dejará de ser atractiva ya que además ¿ha corrido bastante¿, y habría que sustituir las emisiones que actualmente se tienen por algo con más recorrido. Dado que los tipos de interés están en negativo, y en Europa apenas pueden bajar más, una buena alternativa podría ser algún fondo de renta fija global en euros a corto plazo. La renta variable seguirá siendo nuestra principal apuesta, ya que al estar en Europa la rentabilidad por dividendo por encima del 3%, mientras que la rentabilidad de los bonos de gobierno está en negativo y entre un 1,5% y un 2% por debajo de la inflación, creemos que nunca ha habido un momento tan propicio para invertir en renta variable a largo plazo. Por último, con el entorno de bajadas de tipos en Estados Unidos, consideramos que se debería cubrir, al menos en parte, la posición que tenemos en dólares, que actualmente es una parte significativa de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|4,850|2020-10-31	EUR	1.980	9,18	1.978	9,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.980	9,18	1.978	9,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.980	9,18	1.978	9,22
TOTAL RENTA FIJA		1.980	9,18	1.978	9,22
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS SA	EUR	521	2,42	502	2,34
ES0176252718 - Acciones|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	229	1,06	310	1,45
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS SA	EUR	238	1,10	0	0,00
ES0118900010 - Acciones|FERROVIAL SA	EUR	114	0,53	464	2,16
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX SA	EUR	0	0,00	408	1,90
ES0134950F36 - Acciones|FAES FARMA	EUR	265	1,23	432	2,01
ES0105065009 - Acciones|TALGO SA	EUR	0	0,00	210	0,98
ES0105130001 - Acciones|GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	250	1,16	299	1,39
ES0121975009 - Acciones|CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	254	1,18	344	1,60
ES0167050915 - Acciones|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	318	1,48	417	1,94
ES06670509F6 - Derechos|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	16	0,08
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA SA	EUR	191	0,88	342	1,59
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	0	0,00	197	0,92
ES06735169E5 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,03
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	228	1,06	344	1,60
ES0157261019 - Acciones|ROVI	EUR	245	1,14	225	1,05
TOTAL RV COTIZADA		2.854	13,24	4.517	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE		2.854	13,24	4.517	21,05
ES0141580003 - Participaciones|DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	606	2,81	604	2,82
TOTAL IIC		606	2,81	604	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.440	25,23	7.099	33,09
IT0005285041 - Bonos|BUONI POLIENNALI DEL|0,100|2020-10-15	EUR	1.907	8,85	1.903	8,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.907	8,85	1.903	8,87
XS1578916261 - Obligaciones|BANCO SANTANDER SA|0,172|2022-03-2	EUR	405	1,88	403	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	1,88	403	1,88
XS1542427676 - Bonos|ACCIONA SA|0,420|2019-12-29	EUR	501	2,32	501	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	2,32	501	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.812	13,05	2.808	13,09
TOTAL RENTA FIJA		2.812	13,05	2.808	13,09
FI0009007132 - Acciones|FORTUM	EUR	243	1,13	315	1,47
PTPTI0AM0006 - Acciones|PORTUCEL	EUR	360	1,67	665	3,10
BE0003470755 - Acciones|SOLVAY FINANCE|3,000	EUR	238	1,10	437	2,04
CH0024638196 - Acciones|SCHINDLER HOLDING AG	CHF	205	0,95	0	0,00
FR0000120404 - Acciones|ACCOR SA	EUR	207	0,96	0	0,00
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	226	1,05	445	2,08
FR0000121485 - Acciones|KERING	EUR	505	2,34	446	2,08
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	346	1,60	423	1,97
GB00B0SWJX34 - Acciones|LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	297	1,38	221	1,03
IT0003856405 - Acciones|FINMECCANICA	EUR	220	1,02	437	2,04
NL0000226223 - Acciones|STMICROELECTRONICS NV	EUR	250	1,16	300	1,40
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	264	1,23	280	1,31
SE0000112724 - Acciones|SVENSKA CELLULOSA B	SEK	233	1,08	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	194	0,90	207	0,96
FR0010613471 - Acciones|SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	268	1,24	336	1,57
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	246	1,14	219	1,02
US0382221051 - Acciones|APPLIED MATERIALS INC	USD	261	1,21	225	1,05
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	359	1,66	226	1,05
US0185811082 - Acciones|ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	323	1,50	0	0,00
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	224	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA	USD	230	1,07	0	0,00
US02079K1079 - Acciones|ALPHABET	USD	246	1,14	209	0,97
US98310W1080 - Acciones|WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	241	1,12	220	1,03
GB00BMJ6DW54 - Acciones|INFORMA PLC	GBP	228	1,06	324	1,51
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	288	1,34	436	2,03
FR0005691656 - Acciones|TRIGANO SA	EUR	0	0,00	257	1,20
FR0013153541 - Acciones|MAISONS DU MONDE SA	EUR	203	0,94	293	1,37
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	315	1,46	275	1,28
JE00BH6XDL31 - Acciones|XLMEDIA PLC	GBP	0	0,00	145	0,68
BE0003816338 - Acciones|EURONAV NV	EUR	229	1,06	225	1,05
FR0000120669 - Acciones|ESSO SA FRANCAISE	EUR	0	0,00	169	0,79
IL0011284465 - Acciones|PLUS500 LTD	GBP	213	0,99	197	0,92
GG00B4L84979 - Acciones|BURFORD CAPITAL LTD	GBP	93	0,43	173	0,81
CH0418792922 - Acciones|SIKA AG	CHF	215	1,00	0	0,00
CH0364749348 - Acciones|VIFOR PHARMA AG	CHF	381	1,77	330	1,54
NL0012059018 - Acciones|EXOR NV	EUR	264	1,23	265	1,23
NL0000235190 - Acciones|AIRBUS SE	EUR	226	1,05	0	0,00
US0970231058 - Acciones|BOEING COMPANY	USD	234	1,08	214	1,00
US7475251036 - Acciones|QUALCOMM INC	USD	245	1,14	234	1,09
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	212	0,98	235	1,10
US92826C8394 - Acciones|VISA	USD	221	1,02	214	1,00
US00507V1098 - Acciones|ACTIVISION	USD	311	1,44	0	0,00
FR0010221234 - Acciones|EUTELSAT	EUR	236	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.298	47,77	9.599	44,73
TOTAL RENTA VARIABLE		10.298	47,77	9.599	44,73
US0213461017 - Participaciones|ALTABA INC	USD	0	0,00	232	1,08
TOTAL IIC		0	0,00	232	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.110	60,82	12.639	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.550	86,05	19.738	91,99

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)