

ASTURIANA DE VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 31

Informe Semestral del Primer Semestre 2020**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 Electrónicodpg@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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,01	1,29	2,01	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,51	-0,38	-0,46

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	173.264,00	176.112,00
Nº de accionistas	102,00	104,00
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	20.228	116,7489	103,9484	131,3051
2019	22.514	127,8366	112,9523	128,6434
2018	20.967	113,9033	112,1203	140,0328
2017	25.626	135,9671	131,0309	140,2345

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	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

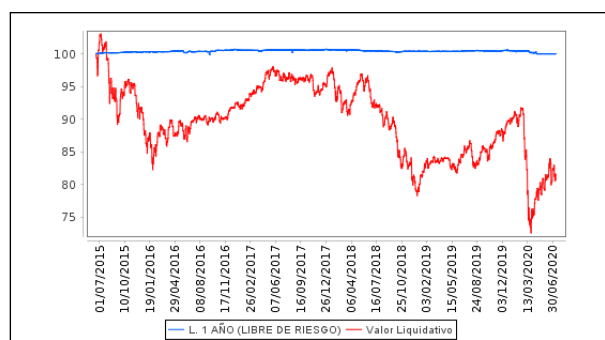
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-8,67	6,90	-14,57	4,59	0,98	12,23	-16,23	3,55	-3,35

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)	0,76	0,37	0,39	0,39	0,37	1,48	1,43	1,30	1,05

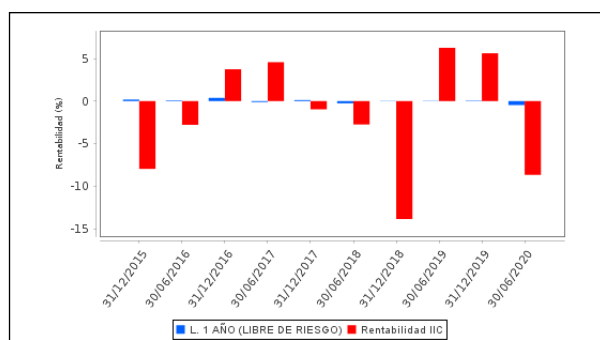
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.412	91,02	19.386	86,11
* Cartera interior	2.265	11,20	3.202	14,22
* Cartera exterior	16.140	79,79	16.183	71,88
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,03	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	711	3,51	2.911	12,93
(+/-) RESTO	1.105	5,46	217	0,96
TOTAL PATRIMONIO	20.228	100,00 %	22.514	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)	22.514	21.458	22.514	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,52	-0,66	-1,52	120,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,51	5,54	-9,51	-264,26
(+) Rendimientos de gestión	-8,68	6,33	-8,68	-231,18
+ Intereses	0,01	0,22	0,01	-94,56
+ Dividendos	0,55	0,77	0,55	-31,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,21	-0,19	-13,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,46	4,77	-5,46	-209,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,37	-0,47	-222,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,18	0,40	-3,18	-859,96
± Otros resultados	0,06	0,01	0,06	573,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,79	-0,83	-0,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,45	-5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,24	-0,24	-5,39
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	68,00
(+) 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)	20.228	22.514	20.228	

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

3. Inversiones financieras

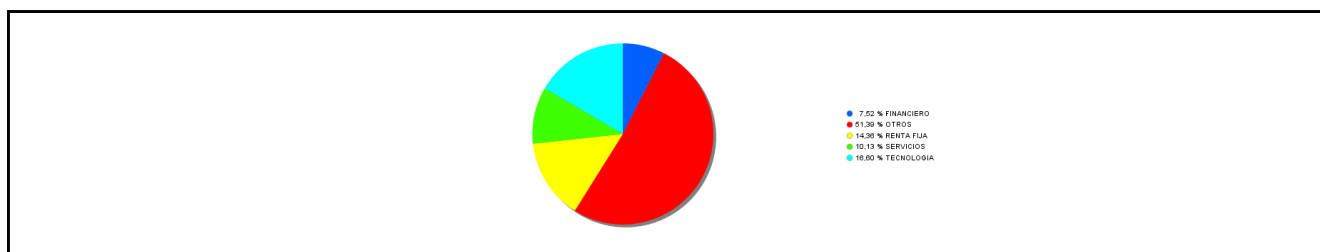
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.265	11,20	2.596	11,53
TOTAL RENTA VARIABLE	2.265	11,20	2.596	11,53
TOTAL IIC	0	0,00	606	2,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.265	11,20	3.202	14,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.739	13,54	1.307	5,81
TOTAL RENTA FIJA	2.739	13,54	1.307	5,81
TOTAL RV COTIZADA	13.401	66,25	11.117	49,38
TOTAL RENTA VARIABLE	13.401	66,25	11.117	49,38
TOTAL IIC	0	0,00	3.759	16,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.140	79,79	16.183	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.405	90,99	19.385	86,10

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.151	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4151	
TOTAL OBLIGACIONES		4151	

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 29,19% del capital en circulación.
- d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 684 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,02%.
- f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 597 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,02%.

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 primer semestre del año ha venido marcado por el estallido de la pandemia del Covid 19. A finales de enero China hizo públicos sus primeros casos y comenzaba el confinamiento en una provincia, lo que estropeaba un comienzo de año esperanzador. Sin embargo, los mercados se fueron recuperando en febrero hasta marcar nuevos máximos históricos hasta que el virus comenzó a infectar con fuerza a Europa y posteriormente a EE.UU. provocando un cese importantísimo de la actividad económica. A partir de ahí los mercados se desplomaron hasta que a finales de marzo la intervención de bancos centrales y gobiernos ayudó a reconducir la situación hasta conseguir recuperar buena parte de las caídas en un segundo trimestre espectacular. La volatilidad se ha vuelto a disparar y condicionantes como las noticias macroeconómicas y corporativas se están dejando de lado frente a las actuaciones de gobiernos y bancos centrales y la posibilidad de obtener una vacuna. El periodo ha sido malo para la renta variable, con caídas de los índices entre el 24,27% y el 7,57% en Europa. En Estados Unidos el SP caía un 4%, mientras que el Nasdaq subía un 12% impulsado por las grandes compañías tecnológicas. En renta fija la rentabilidad de la deuda pública llegó a bajar hasta mínimos históricos, tanto en Estados Unidos como en Europa, si bien a final del periodo se ha alejado de esos niveles. La deuda

corporativa veía como sus precios caían de manera importante en marzo (por encima del 6%) llevándose por delante las ganancias acumuladas y aunque en el segundo trimestre se ha recuperado todavía está en negativo en el año. En el mercado de divisas el euro había mostrado algo de debilidad frente a las principales divisas en el primer trimestre, pero tras una fuerte recuperación en el segundo ha conseguido superar al dólar y al yuan y quedarse plana con el yen. La libra, por su parte sigue en caída libre y pierde casi un 7,5% con respecto al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se comenzó el periodo con una alta exposición a la renta variable (70,5%) aprovechando el buen momento del mercado. Sin embargo y ante los primeros movimientos se decidió bajarla hasta el 50% a finales de enero. Desde entonces ha habido incrementos de la posición hasta el 60% si bien en algunos momentos también se ha caído por debajo del 50%, moviéndonos con compras o ventas de futuros sobre el Eurostoxx 50. En el segundo trimestre se ha aumentado la exposición hasta por encima del 82%, si bien al final del periodo la exposición era del 77%. En el segundo semestre los aumentos de exposición se han hecho comprando directamente acciones. Ha habido cierta rotación en el periodo, saliendo de valores que podrían verse más perjudicados por el coronavirus, como el lujo, turismo, aeroespacial y entrando en valores más defensivos como sanidad o telecomunicaciones. También se ha apostado por otros que se pueden ver beneficiados como los tecnológicos.

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 Eurostoxx 50 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

31/12/2019 22.513.555,58

30/06/2020 20.228.379,69

Accionistas

31/12/2019 104

30/06/2020 102

Rentabilidad

2 trimestre 6,90%

1 semestre -8,67%

Gastos

2 trimestre 0,37%

1 semestre 0,67%

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este periodo esto ha representado un coste del -0,38% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente.

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 Maisons du Monde, Eutelsat, Banco Sabadell, Logitech, AMS ING Schindle Holding, Apollo, Air Liquide, Teleperformance, ACS, Deutsche Wohnen, Givaudan, Ubisoft, Qualcomm Vinci y Smith & Nephew y del fondo Cobas International, mientras que se daba entrada a Fresenius Medical Care, STMicroelectronics, Sanofi, Esity, Sonova Holding, Microsoft, Repsol, Grifols, Fraport, Facebook, ASML, Las Vegas Sands, Zurich Insurance, Ericsson, Saint Gobain, Técnicas Reunidas, WPP, Electrolux, Diageo y New Oriental Education. En renta fija se ha salido de los fondos Groupama Axiom Legac, Muzinich Short Term y DP Ahorro corto plazo, y se ha comprado deuda pública de Reino Unido. La exposición a la renta variable se ha movido durante el periodo entre el 46,5% y el 82%.

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

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 7 de enero, posición que se aumentó y disminuyó hasta cerrarse definitivamente el 5 de febrero. El 24 de febrero se abrió una posición larga que definitivamente se cerró el día 26. El 5 de marzo se inició una nueva cobertura que aumentó y disminuyó cerrándose el 19 de mayo. Por último, el 29 de julio se volvió a abrir la cobertura para cerrarla definitivamente el día 1 de junio. Además, el 7 de enero se cerró la posición con futuros sobre el Eurostoxx bancos. Por último, para cubrir la evolución del dólar se compraron futuros sobre el tipo de cambio euro dólar a junio el 6 de marzo, posición que se cerró el 1 de abril. Posteriormente el 28 de abril volvió a abrirse una nueva cobertura a septiembre que todavía permanece abierta. El grado de cobertura durante el periodo ha sido del 65,62% y el apalancamiento medio, teniendo en cuenta tanto la inversión en derivados como la posición en fondos de inversión que pueden apalancarse, ha sido del 6,32%.

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 tercer trimestre del año 2020 consideramos que la economía se va a volver a recuperar, pero el Covid 19 va a seguir presente en primera línea hasta que se encuentre una vacuna, por lo que el crecimiento económico será menor de lo esperado inicialmente. Además, se irán conociendo los resultados del 2º trimestre, que serán los peores en décadas y nos darán pistas de cómo evolucionarán las compañías. Por ello vamos a seguir siendo prudentes, invirtiendo en renta variable, aunque sin una alta exposición, moviéndonos entre el 50% y el 70%. Además, vamos a buscar sectores o valores que puedan verse beneficiados por la situación actual de pandemia del Covid 19, como puedan ser telecomunicaciones, alimentación, tecnología o salud, huyendo de compañías relacionadas con el turismo o los viajes, si bien se volverá progresivamente a las cíclicas según vayamos viendo la evolución del crecimiento económico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	161	0,80	168	0,75
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	253	1,13
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	392	1,94	305	1,36
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	185	0,91	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	248	1,10
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA	EUR	205	1,01	283	1,26
ES06349509S0 - Derechos FAES FARMA	EUR	0	0,00	8	0,04
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	345	1,71	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	0	0,00	250	1,11
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	417	1,85
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	78	0,38	105	0,47
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	128	0,63	114	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	413	2,04	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	23	0,11	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	119	0,53
ES0157261019 - Acciones ROVI	EUR	336	1,66	325	1,44
TOTAL RV COTIZADA		2.265	11,20	2.596	11,53
TOTAL RENTA VARIABLE		2.265	11,20	2.596	11,53
ES0141580003 - Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	0	0,00	606	2,69
TOTAL IIC		0	0,00	606	2,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.265	11,20	3.202	14,22
GB00BN65R198 - Obligaciones UK TREASURY BILL GBP 1,000 2020-07	GBP	1.440	7,12	0	0,00
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	900	4,45	903	4,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.340	11,57	903	4,01
XS1578916261 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,172 2022-03-2	EUR	399	1,97	404	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	1,97	404	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.739	13,54	1.307	5,81
TOTAL RENTA FIJA		2.739	13,54	1.307	5,81
FI0009007132 - Acciones FORTUM	EUR	0	0,00	246	1,09
GB00BDR05C01 - Acciones NATTIONAL GRID TRANSCO	GBP	0	0,00	282	1,25
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	0	0,00	280	1,24
BE0003470755 - Acciones SOLVAY FINANCE 3,000	EUR	0	0,00	258	1,15
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	217	1,07	244	1,08
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN SA	CHF	0	0,00	251	1,12
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	500	2,47	0	0,00
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING AG	CHF	0	0,00	227	1,01
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	0	0,00	262	1,16
DE0005773303 - Acciones FRAPORT	EUR	295	1,46	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	433	2,14	245	1,09
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	328	1,46
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	257	1,14
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	632	2,81
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	657	3,25	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	346	1,54
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	0	0,00	323	1,43
GB0002374006 - Acciones DIA GEO PLC	GBP	316	1,56	0	0,00
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	0	0,00	213	0,95
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	611	3,02	338	1,50
NL0011821202 - Acciones JING GROEP NV	EUR	0	0,00	294	1,31
SE0000103814 - Acciones ELECTROLUX B	SEK	503	2,49	0	0,00
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	311	1,54	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	308	1,52	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	592	2,93	214	0,95
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	0	0,00	273	1,21
US5178341070 - Acciones LAS VEGAS SANDS CORP	USD	279	1,38	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	434	2,14	278	1,23
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	307	1,52	310	1,38
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	360	1,78	354	1,57
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	474	2,34	0	0,00
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP GRP	GBP	445	2,20	0	0,00
US0185811082 - Acciones ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	0	0,00	275	1,22
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	536	2,65	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	248	1,10
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	209	1,03	410	1,82
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	1.104	5,46	262	1,17
US6475811070 - Acciones NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN	USD	197	0,97	0	0,00
FR0013153541 - Acciones MAISONS DU MONDE SA	EUR	0	0,00	233	1,04
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	0	0,00	192	0,85
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	259	1,28	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	896	4,43	0	0,00
AT0000A18XM4 - Acciones AMS AG	CHF	0	0,00	217	0,96
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	274	1,35	268	1,19
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	336	1,66	297	1,32
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	0	0,00	126	0,56
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	206	1,02	209	0,93
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	256	1,14
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	0	0,00	248	1,10
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	526	2,60	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	332	1,64	217	0,97
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	275	1,22
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	218	1,08	247	1,10
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORP	USD	226	1,12	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	241	1,19	235	1,04
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION	USD	311	1,54	244	1,08
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT	EUR	0	0,00	200	0,89
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	489	2,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		13.401	66,25	11.117	49,38
TOTAL RENTA VARIABLE		13.401	66,25	11.117	49,38
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	0	0,00	2.956	13,13
LU1598719752 - Participaciones COBAS LUX SICAV-COBAS INTERNAT	EUR	0	0,00	802	3,56
TOTAL IIC		0	0,00	3.759	16,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.140	79,79	16.183	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.405	90,99	19.385	86,10

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 aplicable.