

USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.duxinversores.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/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

Correo Electrónico

info@duxinversores.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: 11/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Usategi invierte un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras. Puede invertir en activos de renta variable y renta fija sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada clase de activo. La política de inversiones busca, de manera activa, el crecimiento del valor de las acciones de la Sociedad a largo plazo, a través de las inversiones en los diferentes instrumentos financieros, en la proporción que se considere más adecuada encada momento. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en Usategi a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,05	0,20	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	655.910,00	642.604,00
Nº de accionistas	108,00	100,00
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	9.702	14,7909	13,4207	15,4298
2019	9.683	15,0680	14,1151	15,0997
2018	9.283	14,1511	14,0405	15,1827
2017	9.912	15,0131	14,8154	15,1323

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	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

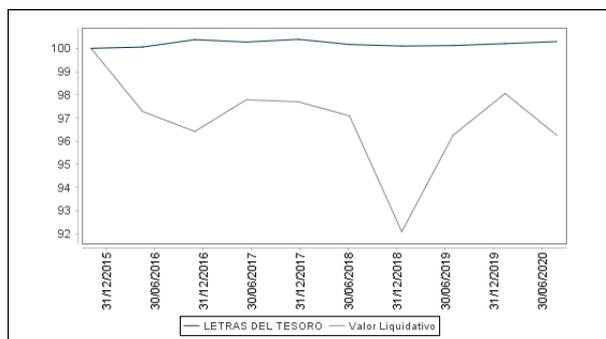
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,84	5,82	-7,24	1,39	0,48	6,48	-5,74	1,33	2,59

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)	1,26	0,63	0,64	0,66	0,69	2,30	1,63	1,78	0,00

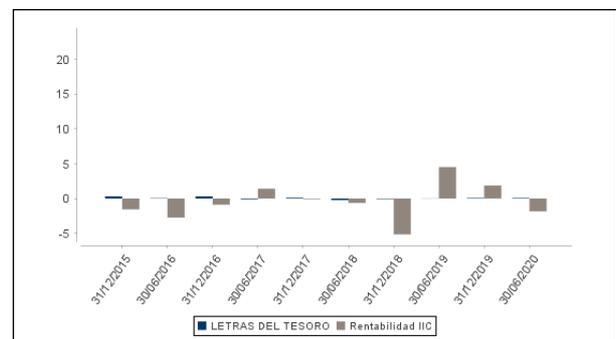
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.385	86,43	8.814	91,03
* Cartera interior	828	8,53	1.390	14,36
* Cartera exterior	7.549	77,81	7.405	76,47
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,08	19	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.254	12,93	794	8,20
(+/-) RESTO	63	0,65	75	0,77
TOTAL PATRIMONIO	9.702	100,00 %	9.683	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)	9.683	9.518	9.683	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,08	-0,14	2,08	-1.536,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,89	1,86	-1,89	-365,75
(+) Rendimientos de gestión	-1,22	2,60	-1,22	-585,11
+ Intereses	0,23	0,28	0,23	-18,33
+ Dividendos	0,14	0,04	0,14	292,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,03	0,06	-320,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	0,35	-0,74	-312,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,50	-1,26	1,50	-217,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,04	3,37	-2,04	-160,03
± Otros resultados	-0,37	-0,15	-0,37	151,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,80	-0,80	102,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	-0,71	-0,70	-2,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	45,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-18,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	79,57
(+) Ingresos	0,13	0,06	0,13	117,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,06	0,13	117,29
+ 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)	9.702	9.683	9.702	

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

3. Inversiones financieras

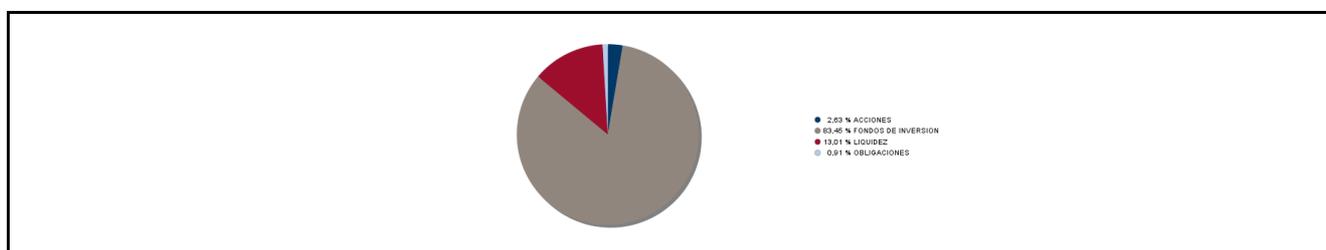
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	80	0,82	20	0,21
TOTAL RENTA FIJA	80	0,82	20	0,21
TOTAL RV COTIZADA	196	2,02	236	2,44
TOTAL RENTA VARIABLE	196	2,02	236	2,44
TOTAL IIC	552	5,69	1.134	11,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	828	8,53	1.390	14,36
TOTAL RV COTIZADA	443	4,56	398	4,11
TOTAL RENTA VARIABLE	443	4,56	398	4,11
TOTAL IIC	7.066	72,83	6.811	70,34
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	41	0,42	197	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.549	77,81	7.406	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.377	86,35	8.796	90,84

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
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	324	Cobertura
Total subyacente renta variable		324	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		377	
TOTAL OBLIGACIONES		701	

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

	SI	NO
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

Anexo: e) Se han realizado operaciones de compra de acciones Bankinter por importe efectivo de 54.000 euros, que suponen un 0,57% sobre el patrimonio medio del periodo. f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 568.971,70 euros. h) La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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 SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La crisis sanitaria provocada por el Covid-19, se ha convertido en crisis (?shock?) económica por el confinamiento decretado en la mayor parte de los países, la consiguiente paralización de la actividad económica, industrial, cierre de fronteras y consecuente paralización de las relaciones comerciales a nivel internacional. Los sectores más afectados (algunos, como las líneas aéreas, han tenido que ser intervenidos por los propios gobiernos para su mantenimiento) han sido aquellos que les ha implicado una paralización completa de la actividad y ser muy dependientes del ciclo económico como: viajes y ocio (especialmente líneas aéreas), turismo, consumo cíclico (autos), recursos básicos y banca. Por el contrario, sectores como salud-farma, cuya relevancia se ha puesto de manifiesto en una crisis de este tipo (económico-productiva-comercial por consecuencias sanitarias) y tecnología, cuya necesidad y mayor uso en todos los ámbitos es cada vez más clara, han sido los menos afectados. Tras las significativas y generalizadas caídas de los mercados bursátiles en el primer trimestre, marcando mínimos a mediados de marzo, las bolsas han experimentado en el

segundo trimestre una importante recuperación. No obstante, las pérdidas en el año siguen siendo significativas, con caídas de dos dígitos en Europa (algo menos en Alemania). En EEUU las caídas han sido menores e incluso el Nasdaq ha registrado un resultado positivo alcanzando máximos históricos, debido al excepcional buen comportamiento del sector tecnológico a nivel mundial y especialmente de las tecnológicas norteamericanas. Detrás de la recuperación de los mercados, están las importantes medidas (tanto fiscales como de inversión) tomadas a nivel mundial por todos los gobiernos, con planes de estímulo sin precedentes, junto con la intervención de los bancos centrales inyectando liquidez al sistema con líneas de crédito y compra de activos financieros, y el progresivo reinicio de la actividad económica en muchos países, que ha dado lugar de nuevo a un proceso de reapertura de las relaciones comerciales. En Europa y según lo indicado, a pesar de las recuperaciones del trimestre, se continúa registrando pérdidas desde inicio de año. Por sectores, los más castigados están siendo: Banca y seguros, viajes, turismo y ocio, industria básica y autos, reflejo del efecto directo del tipo de crisis provocado por el confinamiento y consecuente falta de actividad vivida. Por el contrario, tecnología y salud-farma registran el mejor comportamiento con un saldo ligeramente positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera de USATEGI INVERSIONES SICAV tenía una exposición a Renta Variable a finales del trimestre anterior del 23% y una tesorería del 10%. Durante el trimestre se ha incrementado la liquidez a más del 13%, por si hubiera que hacer frente a reembolsos extraordinarios, dada la situación excepcional actual provocada por el Covid-19, y que, hasta la fecha, no se han producido, ya que casi la totalidad de los accionistas ha entendido la situación en que nos encontramos y su horizonte temporal es de largo plazo y para tener disponibilidad de recursos en caso de recaída de los mercados. En cuanto a la renta variable, se han aprovechado las oscilaciones de los mercados para rebalancear la cartera obteniendo una mayor exposición a Renta Variable USA. De esta forma, la exposición neta total a los mercados ha variado, aunque no sustancialmente, siendo a final del periodo de un 30%. Los resultados del trimestre han sido positivos en más de un 6%, con especial incidencia del mes de Abril, en el que el valor liquidativo se revalorizó un 3,84%. A pesar de que los fondos de retorno absoluto han tenido una evolución mucho más contenida, el ETF de Oro, que supone casi un 4% de la cartera ha dado unos resultados muy positivos y descorrelacionados con el resto de la cartera, bastante diferentes de los del trimestre anterior.

c) Índice de referencia. N/A

d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad a 30.06.2020 ascendía a 9.701.531,38 euros (a 31.12.2019, 9.682.788,62 euros) y el número de accionistas a dicha fecha ascendía a 108 (en el periodo anterior a 100). La rentabilidad de la Sociedad en el período es del -1,84%. La rentabilidad las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 0,09 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 2,52% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 0,96% corresponden a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC) y 1,56% a gastos directos (de la propia IIC).

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de IICs de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -28,90% y 8,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A partir de la última semana de Marzo los mercados empezaron a recuperarse de la vertiginosa caída del mes anterior y aprovechando esa subida, en Abril se fue reduciendo la exposición a renta variable, en parte adquirida en los peores momentos del mercado, vía ETF. Entre mediados y final de Mayo se liquidó la cartera de renta variable española, tanto en acciones directas como en Fondos de Inversión, sustituyéndola por Fondos de REITS y acciones americanas y un fondo de Renta Fija de a Vencimiento con tirs del 7%. Con las ventas de futuros de Eurostoxx50 se cubre parcialmente la exposición a Renta Variable Europea, a final del periodo esta cobertura alcanza al 25% de la exposición a ese mercado, que supone aproximadamente el 13% de la cartera. Igualmente se utilizan futuros EUR/USD como cobertura de la exposición de la cartera al USD, alcanzando la cobertura al 26% de los activos denominados en esa moneda, con lo que la exposición neta al USD alcanza al 11% aproximadamente del valor de la cartera. Por último, los valores que más han incidido en la rentabilidad negativa del periodo de la sociedad han sido el fondo de Renta Fija M&G LUX Global Floating Rate HY-EUR, el fondo de Renta Variable Schroder Intl Selection BRIC-C y Trea Direct Lending SICAR.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período, se han realizado operaciones sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados sobre índices y divisa como cobertura. El objetivo del uso de derivados es gestionar la cartera de forma más eficiente. La posición que se mantiene a cierre del periodo se detalla en el punto 3.3 del presente informe.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo hay invertido un 78,94% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Acatis Investment GMBH, Dux Inversores S.G.I.I.C, EDRAM EDMOND DE ROTHSCHILD, Evli Fund Management, Exane Asset

Management, Ferix Capital LLP, Flossbach Von Storch Invest SA, Franklin Templeton International Services S.A., Heptagon Capital LLP, Invesco Management S.A, M&G Investment Management LTD, Man Asset Management, Mandarine Gestion, Morgan Stanley Investments, Nordea Investment Funds SA, Pictet Asset Management, PIMCO Global Advisor Limited, Pyrford International Ltd, Ram Active Investments , Schroder Investment Management, Bankinter Gestion de Activos SGIIC, Trea Asset Management SGIIC. Dentro de dicho porcentaje Usategi Inversiones tiene un 2,83% del patrimonio invertido en otra IIC gestionada por Dux Inversores SGIIC. Se han realizado operaciones de compra de obligaciones, consideradas a plazo, pero que corresponden a la operativa habitual de contado del mercado en el que se han realizado. ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario ha sido Euribor 1 mes. Al ser negativo ésta ha sido de 0, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A. 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. N/A. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores. 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A. 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. La pandemia originada por el Covid-19, aparte de las numerosas personas fallecidas y el elevado nivel de contagios, ha motivado una paralización casi total de la actividad, causando unas enormes pérdidas económicas: Fuertes caídas de los PIB e importante aumento del déficit y de la deuda pública. Los Bancos Centrales, para relanzar la economía, están nuevamente en el modo "hacer todo lo que sea necesario", con amplios programas de compra de activos y el mantenimiento de los tipos de interés a cero. Los Gobiernos se han sumado también al impulso de las economías, con políticas fiscales en el G20 por encima del 10% del PIB. El peso de la deuda pública sobre PIB rebasa ya en muchas economías el 100% y de momento no se espera inflación. Las importantes y coordinadas políticas monetarias y fiscales expansivas, permiten confiar en la recuperación de las economías en los próximos meses, aunque el ritmo de recuperación dependerá del grado de reducción de las tasas de paro y del comportamiento de los consumidores. Los principales riesgos son: nuevos rebotes relevantes del Covid-19, intensificación de la guerra comercial entre EEUU y China y el aumento del descontento global por la mayor desigualdad social. Por el contrario, supondría un gran empuje para la economía la solución sanitaria de la enfermedad, vía vacuna o vía tratamiento. En cuanto a Usategi Inversiones SICAV SA se espera mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna variación en cuanto al porcentaje de inversión en renta variable o en la composición de la cartera, si las circunstancias del mercado lo aconsejan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0231429046 - Obligaciones EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02	EUR	80	0,82	20	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		80	0,82	20	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80	0,82	20	0,21
TOTAL RENTA FIJA		80	0,82	20	0,21
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	51	0,53	0	0,00
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	39	0,41	0	0,00
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA REAL STATE	EUR	0	0,00	39	0,40
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	68	0,70
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	0	0,00	10	0,10
ES0131703003 - Acciones SECUJOYA GRUPO DE COMUNICACION	EUR	105	1,09	119	1,23
TOTAL RV COTIZADA		196	2,02	236	2,44
TOTAL RENTA VARIABLE		196	2,02	236	2,44
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	213	2,20
ES0178578037 - Participaciones SIMCAV	EUR	0	0,00	325	3,36
ES0167852039 - Participaciones SIMCAV	EUR	278	2,87	302	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0106135033 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	274	2,83	293	3,03
TOTAL IIC		552	5,69	1.134	11,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		828	8,53	1.390	14,36
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0	0,00	39	0,40
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	USD	385	3,96	329	3,40
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY	USD	26	0,27	0	0,00
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY	USD	32	0,33	0	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAL-RODAMCO SE	EUR	0	0,00	30	0,31
TOTAL RV COTIZADA		443	4,56	398	4,11
TOTAL RENTA VARIABLE		443	4,56	398	4,11
DE000A1C5D13 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	334	3,44	323	3,34
IE00BYLQ421 - Participaciones COMGEST ASSETS MANAGEMENT	EUR	256	2,64	0	0,00
FR0013443843 - Participaciones EDRAM EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	303	3,13	0	0,00
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGERMENTS CO LTD	EUR	196	2,02	203	2,09
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSTE MANAGERMENTS LUX	EUR	343	3,53	338	3,49
LU1245470593 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	407	4,20	421	4,35
IE00B5ZNRK51 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	427	4,40	419	4,32
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	0	0,00	413	4,26
IE00BPT34C47 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	432	4,45	409	4,23
LU1004133531 - Participaciones INVESCO LUXEMBURGO	EUR	392	4,04	399	4,12
LU0489687243 - Participaciones MANDARINE GESTION	EUR	333	3,44	357	3,69
LU1670722674 - Participaciones M&G INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	267	2,76	292	3,02
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	444	4,57	451	4,66
LU0539144625 - Participaciones NORDEA BANK AB	EUR	324	3,34	316	3,27
LU0474969937 - Participaciones PICTET	EUR	424	4,37	436	4,50
IE0032883534 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	319	3,28	339	3,50
IE00BDZS0L05 - Participaciones PYRFORD INTERNATIONAL	EUR	203	2,09	202	2,09
LU0705071701 - Participaciones RAM ACTIVE INVESTEMENTS LUX	EUR	291	3,00	315	3,25
IE00B520F527 - Participaciones FERIX CAPITAL LLP	EUR	331	3,41	342	3,53
LU0232933159 - Participaciones SCHRODER	EUR	304	3,13	329	3,40
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	153	1,57	0	0,00
LU0109391861 - Participaciones FRANKLIN	USD	583	6,01	506	5,23
TOTAL IIC		7.066	72,83	6.811	70,34
XXXXXXXXXXXX - Participaciones TREA DIRECT LENDING SICAR	EUR	41	0,42	197	2,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		41	0,42	197	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.549	77,81	7.406	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.377	86,35	8.796	90,84
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0235972017 - Obligaciones FAGOR ELECTRODOMESTI 2020-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.