DITRIMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1122

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.bankinter.com.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 12/05/2000

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: 7, en una escala del 1 al 7

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 IIC, 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 inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,03	0,33	0,55	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,52	0,29	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	212.063,00	212.063,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.801	13,2077	12,7170	13,4387
2018	2.510	11,8375	11,6484	13,3623
2017	2.719	12,8226	12,5097	13,3077
2016	2.696	12,7148	12,0189	12,7694

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	

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)

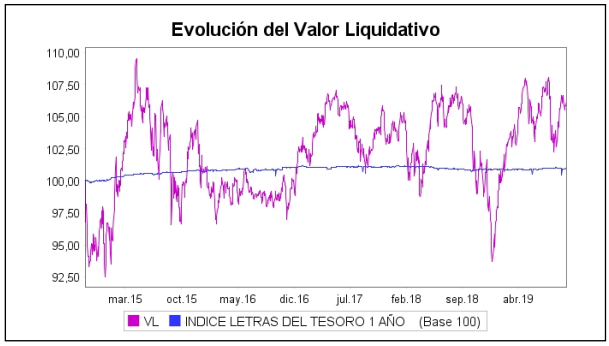
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,57	0,45	1,92	8,98	-9,74	-7,68	0,85	1,19	-22,61

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,29	0,25	0,35	0,28	1,16	1,26	1,03	1,10

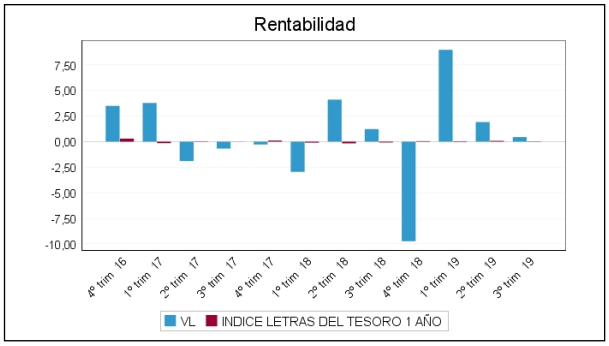
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.289	81,72	2.279	81,74
* Cartera interior	889	31,74	483	17,32
* Cartera exterior	1.399	49,95	1.794	64,35
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,04	2	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	501	17,89	497	17,83
(+/-) RESTO	11	0,39	12	0,43
TOTAL PATRIMONIO	2.801	100,00 %	2.788	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)	2.788	2.736	2.510	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	1,88	10,57	-76,14
(+) Rendimientos de gestión	0,73	2,19	11,47	-66,75
+ Intereses	0,06	0,08	0,18	-21,91
+ Dividendos	0,14	0,70	1,03	-80,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	-0,21	0,80	-419,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	2,43	10,69	-93,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,44	-0,84	-1,52	-48,16
± Otros resultados	0,13	0,04	0,29	230,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,32	-0,94	-10,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	0,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,27	36,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,10	172,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,15	-76,39
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-24,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-24,65
+ 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)	2.801	2.788	2.801	

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

3. Inversiones financieras

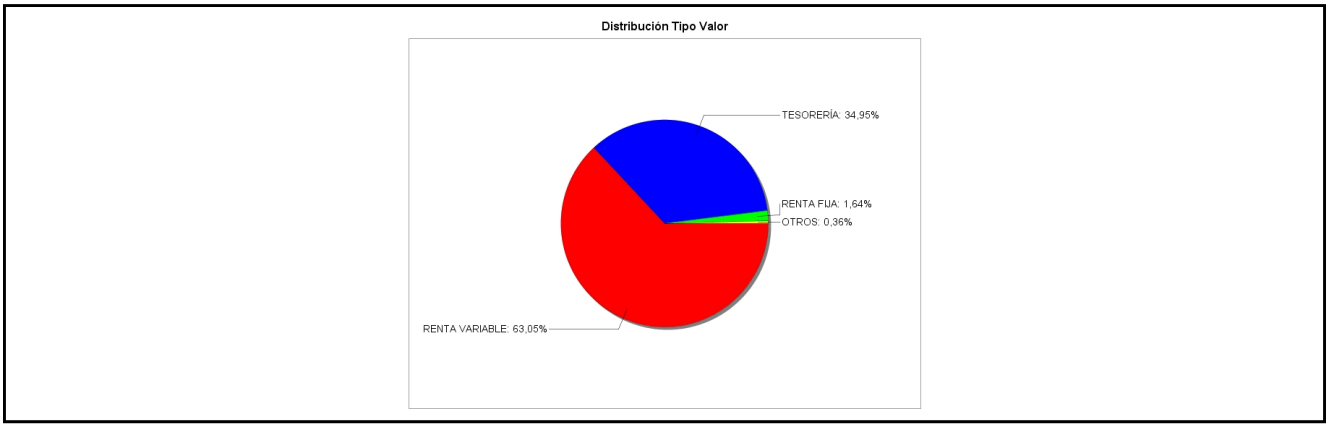
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	476	16,99	24	0,85
TOTAL RENTA FIJA	476	16,99	24	0,85
TOTAL RV COTIZADA	334	11,93	378	13,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	334	11,93	378	13,55
TOTAL IIC	79	2,78	81	2,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	889	31,70	483	17,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46	1,64	394	14,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	46	1,64	394	14,14
TOTAL RV COTIZADA	830	29,63	864	30,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	830	29,63	864	30,96
TOTAL IIC	523	18,66	536	19,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.399	49,93	1.794	64,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.288	81,63	2.277	81,59

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

b) Modificación art. 9

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,42%.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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

El ritmo de expansión de la economía global siguió debilitándose durante el tercer trimestre de 2019, lo que propició que varios organismos oficiales recortasen sus estimaciones de crecimiento. En concreto, la OCDE pasó a proyectar que la economía mundial crecerá un 2,9% en 2019 (vs. 3,2% previsto en mayo) y un 3% en 2020 (vs. 3,4% anterior). De confirmarse, serían las tasas de crecimiento anual más bajas desde la crisis económica. Las tensiones comerciales y geopolíticas habrían provocado un repunte de las incertidumbres globales así como un deterioro de la confianza.

Asimismo, continúa la incertidumbre sobre el momento y la forma en que el Reino Unido abandonará la Unión Europea. Una salida sin acuerdo podría llevar al país a una recesión en el año 2020 y causar alteraciones sectoriales en Europa.

Por áreas geográficas, Estados Unidos está mostrando mayor resistencia que Europa. Alemania está sufriendo especialmente, por su elevada exposición al sector industrial y al comercio mundial. De hecho, se siguió observando un marcado desacoplamiento entre la evolución del sector servicios y el de las manufacturas.

En España también se observaron señales de pérdida de dinamismo de la actividad y el Banco de España redujo su estimación para el conjunto del año desde 2,4% hasta 2,0%.

Esta ralentización económica motivó que los bancos centrales implementaran nuevas medidas expansivas. El deterioro de la actividad y el mantenimiento de tasas de inflación reducidas condujeron al Banco Central Europeo a aumentar el grado de acomodación monetaria. El Consejo de Gobierno decidió recortar el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudar el programa de compras de activos. Por último, al objeto de favorecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria, se recalibraron algunos parámetros de las operaciones de financiación a largo plazo de las entidades financieras del área del euro (conocidas como «TLTRO III») y se introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, la Reserva Federal estadounidense rebajó 50 puntos básicos (p.b.) el rango objetivo del tipo de interés de referencia durante el trimestre (-25 p.b. en julio y otro tanto en septiembre) hasta situarlos en el rango 1,75-2,0%.

El repunte de la incertidumbre tuvo su reflejo en los mercados financieros. Se produjo un desplazamiento de flujos hacia los activos seguros, con descensos en las rentabilidades de la deuda soberana e incrementos de los diferenciales de los bonos corporativos.

El tipo de interés del bono soberano americano a diez años descendió -34 puntos básicos (p.b.) en el trimestre hasta 1,66%. En el caso del bono alemán, el descenso alcanzó -24 p.b. hasta una rentabilidad negativa de -0,57%.

Además, los precios de las materias primas experimentaron diminuciones, si bien, en el caso del petróleo, su precio experimentó vaivenes a raíz de los problemas de oferta causados por los ataques a instalaciones petrolíferas saudíes.

Por su parte, los índices bursátiles cerraron un trimestre ligeramente positivo, con notables dosis de volatilidad. Las mejores perspectivas sobre el futuro de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China permitieron que las

bolsas se recuperaran de las caídas experimentadas en la primera mitad de agosto. Así, el índice EuroStoxx50 sumó +2,8% en el trimestre y el S&P500, +1,2%. No obstante, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron retrocesos generalizados durante el trimestre (índice MSCI Emerging en dólares -5,1% en el tercer trimestre).

Dentro de la bolsa europea los sectores que mejor se comportaron durante el trimestre fueron Servicios Financieros (+8,6%), Utilities (+7,9%) y Real Estate (+7,9%). Por el contrario, los más castigados fueron Materiales (-9,6%), Petróleo (-2,8) y Autos (-2,0%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 0,45%, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente. Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido una impacto de 0,29% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,26% a los gastos del propio fondo y un 0,03% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Por otra parte, a 30/09/2019 la sociedad tiene en cartera las siguientes inversiones en situación de dudosas: AC LETS GOWEX1 siendo el motivo del mismo la situación de quiebra o default en la que se encuentra el emisor de estos activos.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,00% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 13,75% .Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDADES SOLIDARIA 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 SOCIEDAD

Las proyecciones económicas han empeorado tanto en los países avanzados como en los emergentes. La intensificación de la guerra comercial está mermando la confianza y la inversión empresarial. La sólida demanda de consumo ha sustentado la producción del sector servicios pero la debilidad del sector manufacturero podría terminar recortando el crecimiento del empleo y consecuentemente, los ingresos de los hogares y el gasto.

El nivel de incertidumbre es elevado y preocupa que el bajo crecimiento se convierta en una constante. En este escenario, los bancos centrales han retomado las medidas expansivas y se podría potenciar su eficacia si los gobiernos adoptaran medidas estructurales y fiscales.

El último trimestre de 2019 seguirá marcado por las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y por otros eventos de corte geopolítico como la forma en que Reino Unido abandonará la Unión Europea.

Los principales índices bursátiles mantuvieron una senda alcista durante el tercer trimestre del año, si bien la dinámica positiva se moderó respecto a los trimestres precedentes, especialmente en el caso del mercado americano.

Durante el trimestre hubo momentos de aumento de la volatilidad que probablemente se vuelvan a repetir, en función de las expectativas de los inversores en cuanto al desarrollo de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y de la evolución de los indicadores de actividad y de la incertidumbre geopolítica.

La temporada de resultados del segundo trimestre resultó algo mejor de lo esperado pero la revisión a la baja de los beneficios empresariales continuó. En octubre comenzará la nueva temporada de resultados empresariales que será muy importante, ya que ayudará a calibrar el impacto de la guerra comercial en las cuentas de las compañías.

Por el momento, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo en el conjunto del año, pero de una forma mucho más moderada que en 2018.

El aumento de la incertidumbre llevó a que los principales bancos centrales adoptasen nuevas medidas expansivas, dando soporte a los activos de riesgo.

Dentro de los mercados de renta variable, hay segmentos que registran valoraciones exigentes mientras que otros sectores ofrecen múltiplos de valoración atractivos. Asimismo, el escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo incrementa el atractivo de los activos de riesgo.

En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades a largo plazo cayeron con fuerza durante el tercer trimestre y llegaron a alcanzar mínimos históricos en la mayoría de los países de la zona del euro y en Estados Unidos.

Llegados a este punto, y teniendo en cuenta la posible implementación de medidas de expansión fiscal en determinados países de la Eurozona, parece difícil que las rentabilidades sigan deslizándose a la baja.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa tuvieron un comportamiento dispar. La deuda europea de mejor calidad estrechó su diferencial de crédito mientras que el resto de los segmentos experimentaron aumentos moderados.

Determinados segmentos del mercado de crédito podrían registrar cierto margen de mejora teniendo en cuenta que el Banco Central Europeo ha reabierto el programa de compras de activos, siempre que la desaceleración económica no se intensifique.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO|BKT|-0,40|2019-07-01	EUR	0	0,00	24	0,85
ES00000128C6 - REPO|BKT|-0,50|2019-10-01	EUR	476	16,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		476	16,99	24	0,85
TOTAL RENTA FIJA		476	16,99	24	0,85
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	18	0,64	20	0,72
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA SAU	EUR	26	0,92	31	1,11
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELOR	EUR	10	0,37	12	0,45
ES0173093024 - ACCIONES|REDESA	EUR	28	1,00	28	0,99
ES0105130001 - ACCIONES|GLOBAL DOMINION	EUR	1	0,05	2	0,06
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	34	1,22	32	1,14
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	0	0,00	14	0,50
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA, S.A.	EUR	12	0,43	13	0,46
ES0176252718 - ACCIONES|MELIA HOTELS INTL SA	EUR	32	1,14	38	1,35
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE	EUR	13	0,45	14	0,50
ES0113900J37 - ACCIONES|BSCH	EUR	35	1,26	39	1,38
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	31	1,11	32	1,15
ES0113679I37 - ACCIONES|BKT	EUR	43	1,53	45	1,61
ES0143416115 - ACCIONES|GAMESA	EUR	51	1,81	59	2,13
TOTAL RV COTIZADA		334	11,93	378	13,55
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		334	11,93	378	13,55
ES0155938030 - PARTICIPACIONES|INVEST VALOR SIMCAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159176033 - PARTICIPACIONES|MADRIGAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167406034 - PARTICIPACIONES|OMICRON SICAV S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176339036 - PARTICIPACIONES|SPOTONE INVER SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182526030 - PARTICIPACIONES|VILADECANS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0165389000 - PARTICIPACIONES|SONELOPSIS INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126672007 - PARTICIPACIONES|DITRAES INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166106031 - PARTICIPACIONES|NABOA INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158715005 - PARTICIPACIONES|LUCSAR INVERSIONES F	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126915034 - PARTICIPACIONES|MACRI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173971039 - PARTICIPACIONES|RITA INVESTMENTS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158559031 - PARTICIPACIONES|LLINARES & SEVILA IN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184715037 - PARTICIPACIONES|WIENER BLUT SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155628037 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES COCOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126047036 - PARTICIPACIONES|ROYBAL INV MOB SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116296031 - PARTICIPACIONES|CARTERA INV ALICUR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172887004 - PARTICIPACIONES|R.A.M. INVESTMENTS S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110041037 - PARTICIPACIONES|ARCABI 3000 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157698038 - PARTICIPACIONES|LANCE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0107601033 - PARTICIPACIONES|ALAR 2000 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161389038 - PARTICIPACIONES|MARXUQUERA INVER	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155277033 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES NAISURIA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116293038 - PARTICIPACIONES|CARTEALAR SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157797038 - PARTICIPACIONES|SAVIR 2000 DE INV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125548034 - PARTICIPACIONES|ROSALBER CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156536031 - PARTICIPACIONES|SANDU CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112616000 - PARTICIPACIONES|AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	39	1,38	41	1,47
ES0145842037 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES QUINTA D	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124523004 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES ALDRO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155243035 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES ALBARELO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156662035 - PARTICIPACIONES|KGINVES105	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116457039 - PARTICIPACIONES|CARTERA SUROESTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166108003 - PARTICIPACIONES|NAO-GA & INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118523002 - PARTICIPACIONES|BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0117157034 - PARTICIPACIONES|ELENM INVERSIONES GL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167928003 - PARTICIPACIONES|PAMPANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115755003 - PARTICIPACIONES|INVERFAPRI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0131443030 - PARTICIPACIONES|ESCOBOSO INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156672000 - PARTICIPACIONES|JANDRO INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170552006 - PARTICIPACIONES|PROYECTO CINCO M INV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116211030 - PARTICIPACIONES|CARIVEGA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155146030 - PARTICIPACIONES|INVERS JOSCELOCARTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155494034 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES GESCAMAR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109283038 - PARTICIPACIONES|ANCORA CONDAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134932005 - PARTICIPACIONES|RODAVI SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114468038 - PARTICIPACIONES|ARACAB SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0178193001 - PARTICIPACIONES|URKO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130951009 - PARTICIPACIONES|ENCAÑIZADA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159434002 - PARTICIPACIONES|MANAN SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179395001 - PARTICIPACIONES|BATISIELLES SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156452007 - PARTICIPACIONES|JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184163006 - PARTICIPACIONES|VISTABELLA CAPITAL F	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112813003 - PARTICIPACIONES|BAMORA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142464009 - PARTICIPACIONES|GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159354002 - PARTICIPACIONES|MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167852039 - PARTICIPACIONES|GAMINIZ INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139997003 - PARTICIPACIONES|VERMOGEN CAP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133042004 - PARTICIPACIONES|ESPIERRE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176295006 - PARTICIPACIONES|SPORT & CULTURE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175978008 - PARTICIPACIONES|SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168993006 - PARTICIPACIONES|PENTA FORCE GLOBAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172263008 - PARTICIPACIONES|QUEILES INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137819035 - PARTICIPACIONES|FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183224007 - PARTICIPACIONES|VERTICAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179372000 - PARTICIPACIONES|TORANO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0143669036 - PARTICIPACIONES|BVC QUANTUM SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184147009 - PARTICIPACIONES|VIPOZO INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156618003 - PARTICIPACIONES|KAI WESTINVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175471004 - PARTICIPACIONES|TORRECARES SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161236007 - PARTICIPACIONES|MARLAND CAPITAL SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134931007 - PARTICIPACIONES|ROBRECA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159470030 - PARTICIPACIONES|MALLORQUINA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0150481036 - PARTICIPACIONES|INCOME INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109202004 - PARTICIPACIONES|AMJ CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175836008 - PARTICIPACIONES|SANTCARLES CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182771008 - PARTICIPACIONES|VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142592007 - PARTICIPACIONES|GORDI 1916 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136025006 - PARTICIPACIONES|FARA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144071000 - PARTICIPACIONES|HERBRO CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115970008 - PARTICIPACIONES|CAPITAL ZOMEG	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108024003 - PARTICIPACIONES|GONMONI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156249007 - PARTICIPACIONES|ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172452031 - PARTICIPACIONES|QUIXOTE CAP INVEST	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127798033 - PARTICIPACIONES|EL GALGO INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167776006 - PARTICIPACIONES|OXINA INVESTMENT SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0145701001 - PARTICIPACIONES|HIRUANDER SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110241009 - PARTICIPACIONES|V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184901033 - PARTICIPACIONES|TALENTIA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109833006 - PARTICIPACIONES|AQUALATA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139716007 - PARTICIPACIONES|FRUMENTUM INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174892002 - PARTICIPACIONES|SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118566001 - PARTICIPACIONES|CHESS MERCADOS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114495007 - PARTICIPACIONES|BLASVI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174084006 - PARTICIPACIONES|ROLANMITE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133492035 - PARTICIPACIONES|EURO 21 DE INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179202033 - PARTICIPACIONES|TICAN DIVERSIFICADA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179463007 - PARTICIPACIONES|KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148178033 - PARTICIPACIONES|INCREASING SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180804033 - PARTICIPACIONES|TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0152072031 - PARTICIPACIONES|RIBASARO SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142989039 - PARTICIPACIONES|INVERTIA DE GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0145879005 - PARTICIPACIONES|BUCKER INVEST SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184774000 - PARTICIPACIONES|ZENTIUS INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164984009 - PARTICIPACIONES|MULTISTRADA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167853003 - PARTICIPACIONES|PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184161034 - PARTICIPACIONES|VISIFM SICAV S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114805031 - PARTICIPACIONES|BK SECTOR FINANZAS	EUR	36	1,29	36	1,30
ES0156870034 - PARTICIPACIONES|KIORA INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155331038 - PARTICIPACIONES|INVERKAL BOLSA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180742035 - PARTICIPACIONES|TRINIDAD INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161793031 - PARTICIPACIONES|ARRIETA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0143521039 - PARTICIPACIONES|GUANABACOBA SICAV S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159456039 - PARTICIPACIONES|MANATI DE INVERSIONE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183086034 - PARTICIPACIONES|BELORADO AHORRO SICA	EUR	3	0,11	3	0,11
ES0190303034 - PARTICIPACIONES|AYORA PARTICIPACIONE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174781031 - PARTICIPACIONES|JAIMANITAS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170473039 - PARTICIPACIONES|PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179536034 - PARTICIPACIONES|GSTAAD INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166354037 - PARTICIPACIONES|NOMENTANA INVERSIONE	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0155556030 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155233036 - PARTICIPACIONES|COPU SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139143038 - PARTICIPACIONES|MONDEGO INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184687038 - PARTICIPACIONES|VALDECARROS 2000 SIM	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175496035 - PARTICIPACIONES|SEISBECISA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126451030 - PARTICIPACIONES|DIBICO INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115095038 - PARTICIPACIONES|CANDELMANS SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155716030 - PARTICIPACIONES|INVERAVANCE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110513035 - PARTICIPACIONES|ARTABRO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182629032 - PARTICIPACIONES|MANOA FINANCIERA SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155674031 - PARTICIPACIONES|INVERS CILLA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0107291033 - PARTICIPACIONES|AGUAZUL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		79	2,78	81	2,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		889	31,70	483	17,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912828TN08 - BONO|DEUDA ESTADO USA|1,00|2019-08-31	USD	0	0,00	350	12,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	350	12,57
US037833AK68 - BONO|APPEL COMPUTER|2,40|2023-05-03	USD	46	1,64	44	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46	1,64	44	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46	1,64	394	14,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		46	1,64	394	14,14
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC	USD	2	0,05	2	0,06
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	27	0,97	28	1,02
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	23	0,81	21	0,75
LU1778762911 - ACCIONES|SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	17	0,62	21	0,76
US09857L1089 - ACCIONES|BOOKING HOLDINGS INC	USD	2	0,06	2	0,06
US1380981084 - ACCIONES|CANTEL MEDICAL CORP	USD	1	0,03	1	0,03
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP	EUR	32	1,13	34	1,20
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	17	0,60	14	0,51
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE	EUR	0	0,00	17	0,61
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	EUR	61	2,17	63	2,25
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES|EADS	EUR	32	1,14	33	1,20
US56585A1025 - ACCIONES|MARATHON PETROLEUM	USD	2	0,06	2	0,05
US6092071058 - ACCIONES|MONDELEZ INTERNAC	USD	2	0,08	2	0,07
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	22	0,77	22	0,80
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	13	0,46	17	0,61
US2855121099 - ACCIONES|ELECTRONICA ARTS	USD	2	0,08	2	0,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS	EUR	55	1,96	52	1,87
US22160K1051 - ACCIONES|COSTCO WHOLESALE	USD	2	0,07	2	0,06
US6668071029 - ACCIONES|NORTHROP GRUMMA	USD	0	0,00	20	0,73
US88579Y1010 - ACCIONES|3M CO	USD	1	0,04	1	0,04
US6934751057 - ACCIONES|PNC FINANCIAL	USD	18	0,65	17	0,61
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	2	0,07	2	0,06
US4595061015 - ACCIONES|INTL FLAVORS FRAG	USD	1	0,04	1	0,04
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	39	1,37	37	1,34
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORPORATION	USD	15	0,55	14	0,50
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR S.A.	EUR	10	0,37	11	0,39
US9129091081 - ACCIONES|US STEEL CORP	USD	1	0,05	2	0,07
DE0007164600 - ACCIONES|SAP. AG-VORZUG	EUR	41	1,46	46	1,65
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	29	1,03	27	0,98
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER	EUR	6	0,21	5	0,20
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	48	1,70	45	1,60
FR0000130403 - ACCIONES|CHRISTIAN DIOR	EUR	17	0,60	18	0,64
FR0000125007 - ACCIONES|COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	8	0,28	7	0,27
FR0000121261 - ACCIONES|MICHELIN	EUR	24	0,85	26	0,93
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	38	1,36	38	1,35
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL MANUF	EUR	18	0,64	18	0,63
US9029733048 - ACCIONES|US BANCORP	USD	18	0,66	17	0,60
IE00BTN1Y115 - ACCIONES|MEDTRONIC	USD	1	0,03	1	0,02
US46625H1005 - ACCIONES|MORGAN JP & CO	USD	36	1,29	33	1,18
US4385161066 - ACCIONES|HONEYWELL INTERNATIO	USD	3	0,11	3	0,11
US3695501086 - ACCIONES|GENERAL DYNAMIC	USD	17	0,60	16	0,57
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY	USD	3	0,09	3	0,09
US1912161007 - ACCIONES|COCA COLA	USD	3	0,09	2	0,08
US1729674242 - ACCIONES|CITIGROUP	USD	17	0,60	16	0,59
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	10	0,36	11	0,38
US1101221083 - ACCIONES|BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1	0,05	1	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES|APPEL COMPUTER	USD	20	0,72	17	0,61
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	14	0,49	13	0,48
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG-REG	EUR	22	0,78	23	0,83
US31428X1063 - ACCIONES|FEDERATED DEPARTMENT	USD	1	0,04	1	0,04
US00206R1023 - ACCIONES|AT&T	USD	2	0,06	1	0,05
US5184391044 - ACCIONES|ESTEE LAUDER	USD	3	0,09	2	0,08
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA CORP	USD	32	1,15	31	1,10
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM INC	USD	1	0,03	1	0,03
US09062X1037 - ACCIONES|BIOGEN IDEC INC	USD	2	0,06	2	0,06
TOTAL RV COTIZADA		830	29,63	864	30,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		830	29,63	864	30,96
US46090E1038 - PARTICIPACIONES|POWERSHARES CAPITAL	USD	11	0,39	10	0,37
LU1193126809 - PARTICIPACIONES|ROBECO LUXEMBOURG	USD	25	0,91	25	0,89
DE000DWS2F23 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	20	0,72	20	0,73
IE0031575495 - PARTICIPACIONES|BRANDES INVESTMENT	USD	18	0,65	17	0,62
FR0010996736 - PARTICIPACIONES|LA FRANCAISE ASSET	EUR	29	1,03	30	1,07
LU0117858679 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	EUR	19	0,68	19	0,67
LU0119620176 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVES	USD	26	0,93	25	0,89
LU0289089384 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	EUR	53	1,90	52	1,87
LU0088277610 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	USD	287	10,23	273	9,80
LU0251131958 - PARTICIPACIONES|FIL LIMITED	USD	21	0,76	21	0,75
US78464A7972 - PARTICIPACIONES|STATE STREET BANK	USD	2	0,08	2	0,08
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES|BNY MELLON GLOBAL	EUR	0	0,00	31	1,11
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	11	0,38	10	0,36
TOTAL IIC		523	18,66	536	19,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.399	49,93	1.794	64,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.288	81,63	2.277	81,59

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

N/A

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

N/A