

BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) EGERIA ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: n.d.

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

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

Dirección

C/ GENERAL ARRANDO, Nº12, 1º, 28010, MADRID

Correo Electrónico

gestora@egeriaactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean 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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,37	0,65	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	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	5.491.996,00	5.492.006,00
Nº de accionistas	115,00	122,00
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	5.935	1,0806	0,9667	1,0825
2018	5.357	0,9754	0,9660	1,1005
2017	3.374	1,0776	1,0366	1,1094
2016	3.246	1,0366	0,9469	1,0382

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	0,27		0,27	0,27		0,27	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)

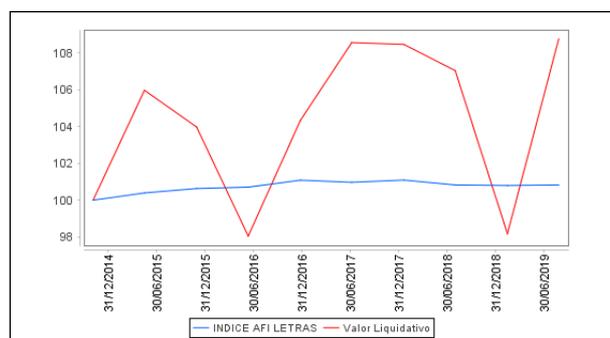
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
10,78	3,17	7,38	-8,08	-0,22	-9,49	3,96	0,35	

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)	0,56	0,27	0,29	0,28	0,29	1,10	1,12	1,17	0,87

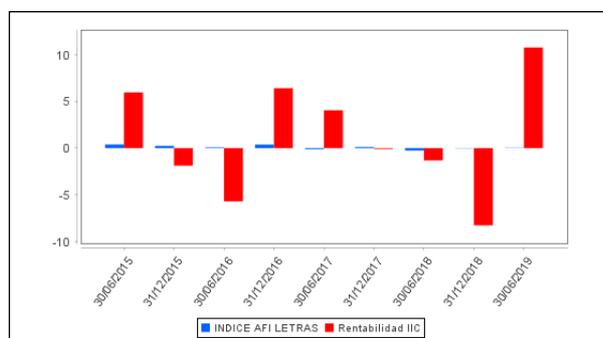
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.372	90,51	4.340	81,02
* Cartera interior	1.069	18,01	763	14,24
* Cartera exterior	4.298	72,42	3.573	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	4	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	485	8,17	1.000	18,67
(+/-) RESTO	77	1,30	18	0,34
TOTAL PATRIMONIO	5.935	100,00 %	5.357	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.357	5.721	5.357	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	2,11	0,00	-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,09	-8,52	10,09	5.328,05
(+) Rendimientos de gestión	10,58	-8,08	10,58	5.117,45
+ Intereses	0,17	0,10	0,17	75,70
+ Dividendos	0,98	0,34	0,98	190,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	-0,46	0,47	-203,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,04	-4,80	6,04	-226,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	0,11	-0,35	-420,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,34	-3,37	3,34	-199,76
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	5.901,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,45	-0,49	210,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	-0,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	9,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,06	49,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	154,19
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	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)	5.935	5.357	5.935	

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

3. Inversiones financieras

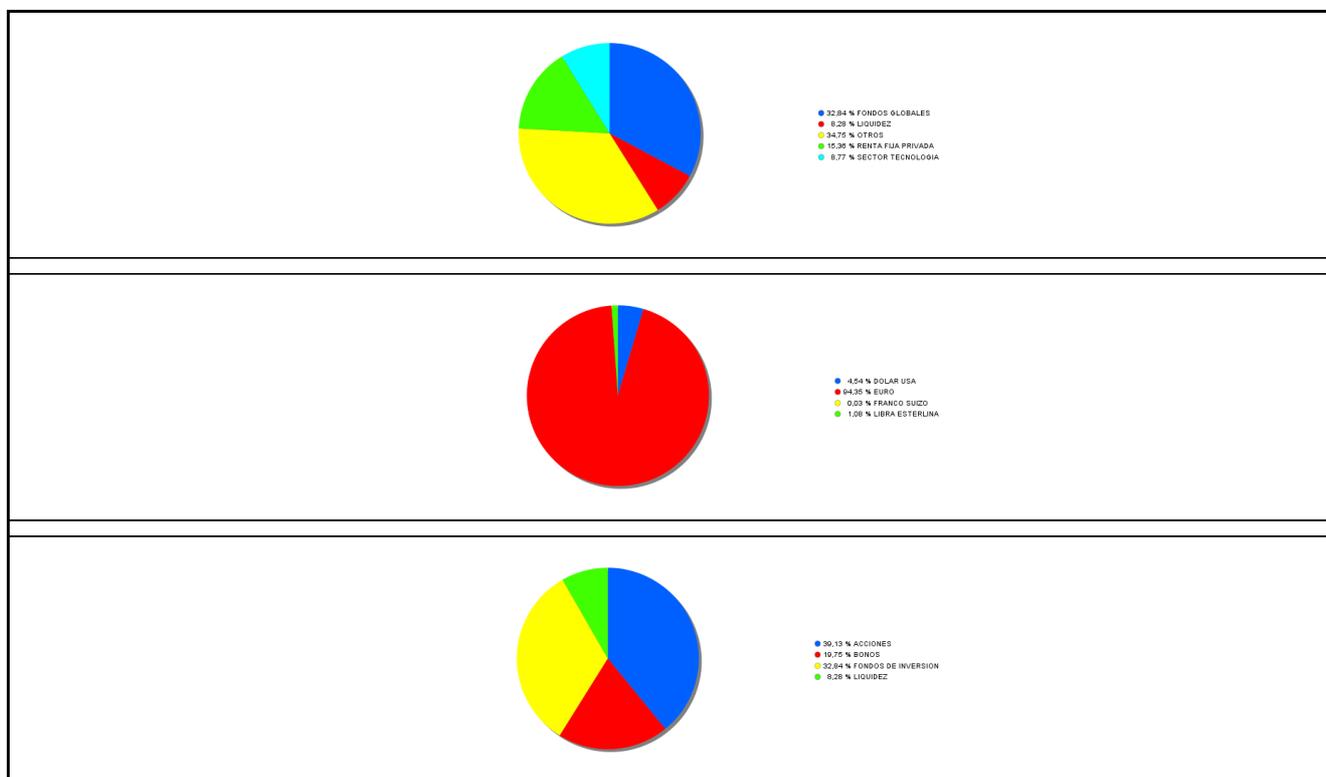
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	103	1,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	482	8,13	439	8,19
TOTAL RENTA VARIABLE	482	8,13	439	8,19
TOTAL IIC	484	8,16	324	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.069	18,02	763	14,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.051	17,70	822	15,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	199	3,71
TOTAL RENTA FIJA	1.051	17,70	1.020	19,05
TOTAL RV COTIZADA	1.813	30,55	1.347	25,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.813	30,55	1.347	25,14
TOTAL IIC	1.441	24,29	1.206	22,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.305	72,53	3.573	66,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.374	90,55	4.336	80,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	673	Cobertura
Total subyacente renta variable		673	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		673	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) Con fecha 18 de febrero de 2019 se inscribe en CNMV el alta de la delegación, por parte de la sociedad gestora, de las funciones de Cumplimiento normativo en favor la sociedad GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L.

Con fecha 01 de marzo de 2019 se inscribe en CNMV la baja de la delegación, por parte de la sociedad gestora, de las funciones de servicios jurídicos y contables en relación con la gestión de FI, valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable a FI y Otras tareas de administración de FI en favor de la sociedad SANTANDER FUND ADMINISTRATION, S.A.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.544.961,36 euros que supone el 26,03% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 199.811,61 suponiendo un 3,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en

el periodo de referencia.

f.) Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de divisas con el depositario por importe de 16.778,46 euros.

h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 364,36 euros, a un tipo del -0,6%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En Europa, el crecimiento económico se sigue ralentizando, y los datos adelantados están sin tendencia, aunque no anticipan ninguna recesión. El ruido político, que dañó sin duda el devenir de la economía y la confianza de los inversores en 2018, no acaba de desaparecer. Tras la dimisión de Theresa May, el Brexit parece interminable. La producción industrial se ralentiza, el empleo evoluciona positivamente y la inflación se desinfla lejos del objetivo del 2%, aunque no se espera deflación.

En EEUU la FED cambia su discurso y ahora deja la puerta abierta a bajadas de los tipos de interés, actualmente en el 2,25 y el 2,50%. La administración Trump continúa su guerra comercial con China, acaban de llegar a la segunda tregua. Por otro lado la economía americana sigue dando muestras de fortaleza, con un crecimiento del PIB del 3,1% en el primer trimestre de 2019, con un mercado laboral dinámico y con una inflación moderada.

En España, la economía mantiene su ritmo de crecimiento del PIB alcanzando el 2,4% en el primer trimestre de 2019. La creación de empleo aminora su intensidad y la inflación se modera hasta el 0,4%. Las ventas minoristas, la producción industrial, el mercado inmobiliario y la confianza del consumidor apuntan a una cierta ralentización del crecimiento económico.

Durante el primer semestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se apreció un 15,73%, el Ibex35 se apreció un 7,72% y el SP500 se apreció un 17,35%. En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por el BCE, el Bund alemán se aprecia hasta el -0,31% y el bono americano se aprecia hasta el 2,05%, ambos favorecidos por las bajas inflaciones y las futuras bajadas de los tipos de interés de los bancos centrales. El bono a 10 años español por su parte se apreció hasta el entorno del 0,40%, reduciéndose la prima de riesgo hasta los 71 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,13, en la parte baja del rango de referencia 1,12-1,18. El mayor dinamismo de la economía americana y las políticas monetarias de sus respectivos bancos centrales marcarán la evolución de la divisa en los próximos meses.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el periodo con una menor exposición en renta variable, cerrando en un 44,89% frente al 53,63% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación.

Índice de referencia.

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

Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio a cierre del período era de 5.935.000 euros lo que supone una variación de +578.000 euros respecto al periodo anterior.

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

Suscripciones/rembolsos netos: +0,00%

Rendimientos netos de gestión: +10,58% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un +7,02%. Los derivados -0,35%.

El número de accionistas era 115 frente a los 122 del período anterior, lo que supone una diferencia de -7.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un +10,78%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,5605% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,1225%.

Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones más relevantes en renta variable, compramos Valeo, Arcelor, Mas Movil, Engie, Nokia, Twitter, Kering, Cap Gemini y Sanofi; incrementamos en Hewlet Packard, Essilor y Eiffage. Compramos los fondos de RV USA, Templeton US Opportunities y el Seilern Stryx América. Compramos el fondo invertido en oro y mineras Investec Gold Fund. Vendimos Informa, Samsung, Schneider, Danone, Alphabet, Safran y Fresenius; reducimos en Loreal. Vendimos el ETF del CAC 40 y reducimos en el Magallanes Europa.

Operativa de préstamos de valores.

No aplica

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han llevado a cabo operaciones con finalidad de cobertura mediante contratos de futuros Ibex35 y Eurostoxx50. El grado de cobertura se ha situado en el 5,07%.

Otra información sobre inversiones.

No aplica.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

EJERCICIO DE DERECHOS POLITICOS.

Egeria Activos SGIIC SAU ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos gestionados tienen posiciones conjuntas superiores al 1% de los derechos de voto de la emisora y una antigüedad superior a un año. Adicionalmente se ejerce el derecho de asistencia en aquellas juntas que prevean prima de asistencia. El voto es favorable a las propuestas del Consejo.

INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DEL ANALISIS.

No aplica.

COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El proceso de normalización de los mercados financieros continúa, aunque parece que en 2019 se tomará un descanso. Tanto el BCE como la FED han dejado las puertas abiertas a más medidas monetarias expansivas, empezando por nuevas bajadas de los tipos de interés si la inflación no se mantiene en el entorno del 2%. La FED tiene mayor margen para bajar los tipos de interés actualmente los tiene en el 2,25 y el 2,50 %; mientras en Europa el BCE los tiene en 0. El BoJ en Japón da la impresión de no poder hacer ya más y sigue comprando activos, al igual que el BoE en Reino Unido, que no obstante tiene los tipos de interés en el 0,75%, con la sombra del Brexit de telón de fondo.

La buena marcha económica se mantiene a nivel global, aunque se está ralentizando el crecimiento. Esperamos crecimientos moderados, ralentización que no recesión, en las economías desarrolladas (Europa y EEUU), con un mercado laboral dinámico y una inflación contenida por debajo del 2%. Los beneficios empresariales se están mostrando resilientes y deberían mejorar en el segundo semestre de 2019. El incremento del déficit gubernamental americano, y de algunos países europeos pueden ser los causantes de momentos de tensión.

Los principales riegos a nivel global son: la incertidumbre política y la espiral proteccionista desatada por Trump (guerra

comercial EEUU-China y el Brexit principalmente); el crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro; y la evolución de China, aunque las nuevas medidas de estímulo económico implementadas están ayudando a atenuar este riesgo.

Las economías están creciendo y los mercados financieros siguen favoreciéndose de las políticas monetarias de los bancos centrales, lo que alargará probablemente el círculo en el que nos hallamos -- crecimiento moderado, baja inflación, bajos tipos de interés. Las valoraciones bursátiles parecen exigentes, la evolución esperada de menos a más en los beneficios empresariales podría hacer que subieran las cotizaciones a medida que se vaya consolidado el escenario de mejora de los beneficios. Las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno.

Nuestra estrategia pasa por mantener posiciones muy prudentes en renta fija, que pueden ser motivo de inestabilidad, adoptar una exposición muy selectiva en los valores, incrementando las posiciones en valores defensivos, y ser flexibles en la ponderación en renta variable, aprovechando las correcciones bursátiles para aumentarla y reducirla cuando las acciones lleguen a nuestros precios objetivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,500 2020-06-30	EUR	103	1,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		103	1,73	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	71	1,19	69	1,29
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	103	1,73	100	1,87
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	104	1,75	88	1,63
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	78	1,32	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	55	0,92	54	1,00
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	0	0,00	55	1,02
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	72	1,22	73	1,37
TOTAL RV COTIZADA		482	8,13	439	8,19
TOTAL RENTA VARIABLE		482	8,13	439	8,19
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	76	1,28	69	1,28
ES0114673033 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	137	2,31	125	2,33
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	71	1,20	60	1,12
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	0	0,00	71	1,32
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	200	3,37	0	0,00
TOTAL IIC		484	8,16	324	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.069	18,02	763	14,25
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	231	3,89	227	4,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		231	3,89	227	4,23
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,134 2023-09-05	EUR	101	1,71	99	1,85
XS1821814982 - Bonos FORD 0,107 2023-11-15	EUR	95	1,60	87	1,63
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	102	1,73	0	0,00
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,069 2025-03-12	EUR	95	1,61	91	1,71
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	99	1,67	0	0,00
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,129 2023-03-27	EUR	98	1,66	94	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		592	9,97	372	6,94
XS1542427676 - Bonos ACCIONA S.A. 0,432 2019-12-29	EUR	101	1,69	0	0,00
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,110 2019-10-29	EUR	25	0,42	25	0,47
XS1063399700 - Bonos SACYR INTL 1,000 2019-05-08	EUR	0	0,00	97	1,82
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	102	1,72	101	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		227	3,83	223	4,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.051	17,70	822	15,34
XS1820793591 - Pagars ACCIONA S.A. 0,000 2019-05-08	EUR	0	0,00	99	1,86
XS1833087007 - Pagars SACYR INTL 2019-03-01	EUR	0	0,00	99	1,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	199	3,71
TOTAL RENTA FIJA		1.051	17,70	1.020	19,05
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	106	1,79	88	1,63
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	82	1,53
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	63	1,06	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	92	1,56	75	1,41
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	75	1,27	71	1,33
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	87	1,47	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	62	1,15
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	79	1,34	66	1,23
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	87	1,47	59	1,10
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	78	1,32	44	0,82
FR0000121687 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	92	1,55	66	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	59	1,11
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	93	1,57	0	0,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	91	1,54	71	1,33
GB000BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	49	0,92
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	78	1,31	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	75	1,27	91	1,69
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	131	2,21	90	1,69
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	79	1,32	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	0	0,00	95	1,77
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	86	1,44	73	1,36
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	68	1,27
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	76	1,28	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	109	1,83	78	1,46
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	60	1,11
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	87	1,46	0	0,00
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	61	1,03	0	0,00
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	86	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.813	30,55	1.347	25,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.813	30,55	1.347	25,14
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	83	1,40	115	2,14
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	147	2,47	101	1,89
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	200	3,37	138	2,58
IE00BD5CVD10 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	126	2,36
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	54	0,91	0	0,00
LU1506033668 - Participaciones INVESTECS	EUR	93	1,56	0	0,00
LU0836346345 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	200	3,37	0	0,00
FR0007052782 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	93	1,73
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	154	2,60	0	0,00
GB00B1VMD022 - Participaciones IM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	192	3,58
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	181	3,05	146	2,72
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	176	2,97	142	2,64
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	103	1,73	153	2,86
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	52	0,87	0	0,00
TOTAL IIC		1.441	24,29	1.206	22,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.305	72,53	3.573	66,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.374	90,55	4.336	80,94

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 se han realizado operaciones de financiación durante el período.