

PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte, S.L.

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 Electrónicogestora@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: 05/09/2014

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,04	0,26	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,09	-0,11	-0,06

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	7.564.575,00	7.564.484,00
Nº de accionistas	154,00	153,00
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	7.246	0,9579	0,8808	1,1894
2019	8.791	1,1622	0,9908	1,1661
2018	7.536	0,9969	0,9862	1,1221
2017	6.976	1,0921	1,0696	1,1338

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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

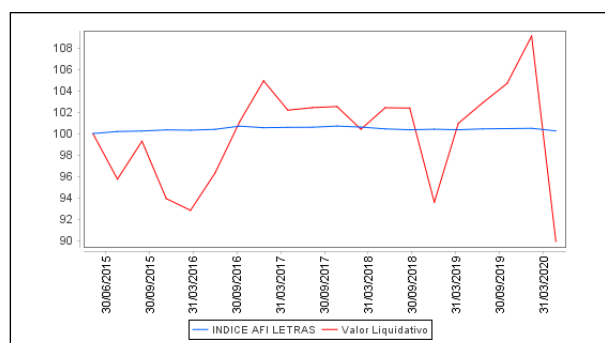
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-17,58	-17,58	4,23	1,77	1,90	16,58	-8,72	1,41	4,73

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,21	0,20	0,20	0,81	0,80	0,78	0,85

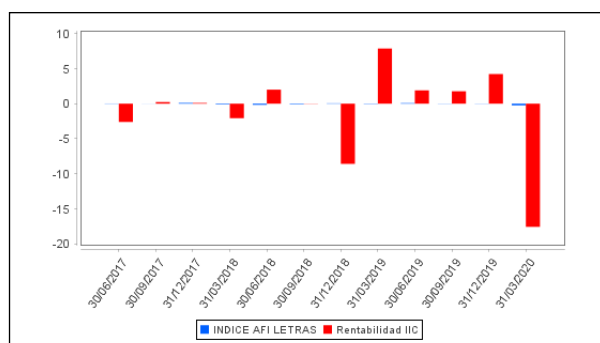
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	6.413	88,50	7.739	88,03
* Cartera interior	1.516	20,92	1.896	21,57
* Cartera exterior	4.869	67,20	5.819	66,19
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,39	23	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	799	11,03	1.027	11,68
(+/-) RESTO	33	0,46	26	0,30
TOTAL PATRIMONIO	7.246	100,00 %	8.791	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)	8.791	8.429	8.791	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,06	0,00	-98,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,54	4,16	-18,54	-1.651,33
(+) Rendimientos de gestión	-18,32	4,41	-18,32	-1.591,51
+ Intereses	0,10	0,17	0,10	-41,35
+ Dividendos	0,29	0,22	0,29	25,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,05	-0,13	-1,05	659,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,15	3,77	-16,15	-517,02
± 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)	-1,47	0,38	-1,47	-477,86
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-1.241,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,25	-0,22	-59,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-4,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-21,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-29,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.246	8.791	7.246	

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

3. Inversiones financieras

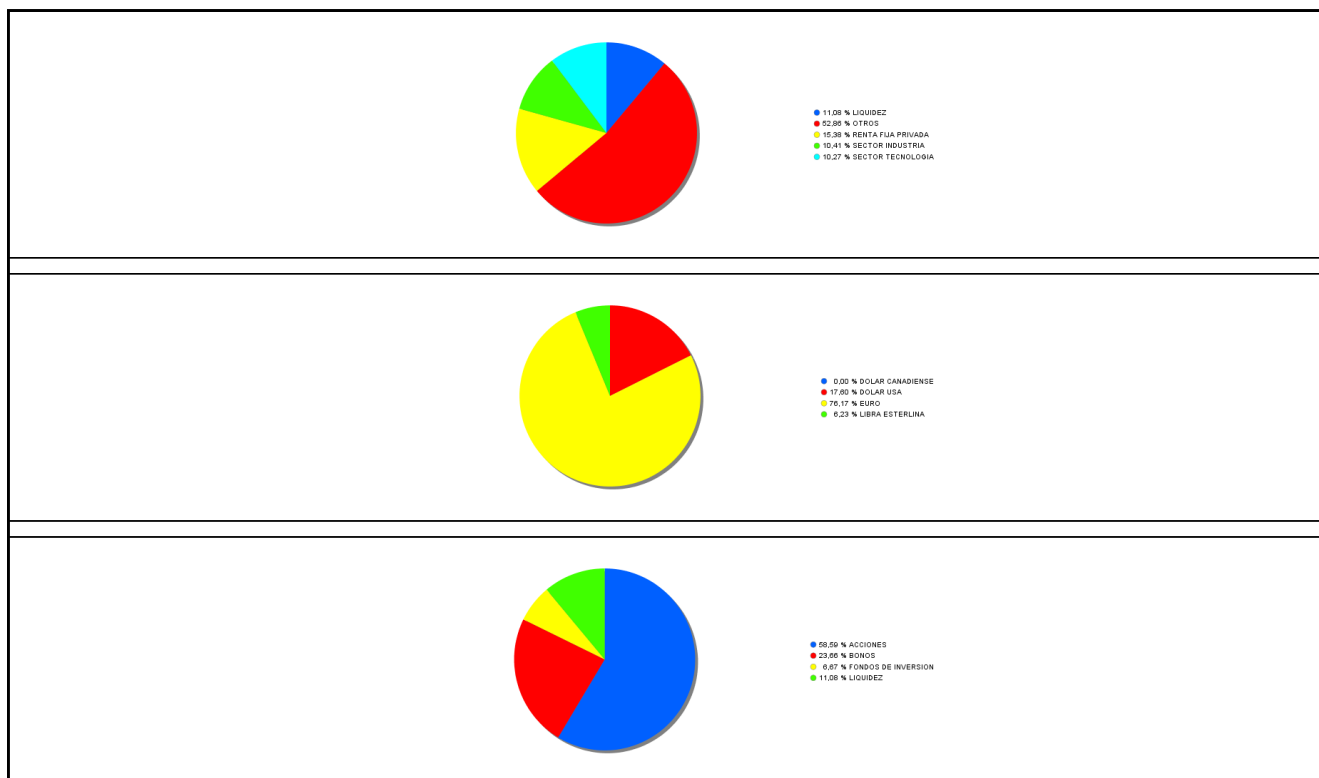
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	364	5,02	383	4,36
TOTAL RENTA FIJA	364	5,02	383	4,36
TOTAL RV COTIZADA	1.152	15,90	1.263	14,37
TOTAL RENTA VARIABLE	1.152	15,90	1.263	14,37
TOTAL IIC	0	0,00	250	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.516	20,92	1.896	21,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.314	18,14	1.510	17,17
TOTAL RENTA FIJA	1.314	18,14	1.510	17,17
TOTAL RV COTIZADA	3.074	42,43	3.112	35,40
TOTAL RENTA VARIABLE	3.074	42,43	3.112	35,40
TOTAL IIC	481	6,64	1.198	13,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.869	67,20	5.819	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.385	88,12	7.716	87,76

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.991.543,01 euros que supone el 27,48% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 4.760.651,36 euros que supone el 65,70% sobre el patrimonio de la IIC.
h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 219,80 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, estamos entrando en recesión, el parón económico "autoimpuesto" por los diferentes gobiernos consecuencia de la expansión del Covid19, va a provocar caídas significativas en el PIB y está poniendo en aprietos a muchas compañías. Los bancos centrales han reaccionado rápido y están suministrando liquidez, comprando deuda y manteniendo los mercados financieros. En cambio los políticos no se han llegado a poner de acuerdo en las medidas
--

fiscales a adoptar, cada país está implementando sus medidas. En Abril se volverá a reunir la UE y esperamos avancen en las medias a adoptar, entre las que podrían encontrarse los eurobonos. La guerra comercial entre EEUU y China y el Brexit han pasado a un segundo plano. Ahora las preocupaciones se centran en el petróleo que ha caído a niveles en el entorno de los 30 dólares. El BCE mantiene en el (-0,5%) el tipo de depósito, ha incrementado sus compras de bonos QE (750.000 millones) y está dando liquidez LTROs.

En EEUU, la FED ha bajado los tipos de interés hasta el "0" y ha empezado con las compras de bonos, pagarés y papel comercial de forma ilimitada. El senado ha aprobado un paquete de gasto de 2 billones de dólares a lo que se podrían sumar nuevos planes de estímulo fiscal. El empleo ha caído fuertemente, semanalmente, y amenaza con causar mucho daño al consumo y por tanto a la economía americana. Las ayudas gubernamentales van dirigidas no solo a las empresas sino también directamente a los ciudadanos.

En España, la economía se ha frenado con las medidas de confinamiento. Si estas medidas no se acaban pronto, el daño será cuantioso. El gobierno ha anunciado medidas de gasto escasas, enfocadas a ERTES principalmente, que alcanzan los 17.000 millones (1,4% de nuestro PIB).

Durante el primer trimestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se cayó un (-25,59%), el Ibex35 un (-28,94%) y el SP500 un (-20%). En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por los bancos centrales, el Bund alemán se aprecia hasta el (-0,48%) y el bono americano se aprecia también hasta el 0,65%, ambos favorecidos por las bajadas en los tipos de interés y las peores expectativas de crecimiento, al tiempo que funcionan como activo refugio. El bono a 10 años español por su parte se depreció hasta el entorno del 0,65%, ampliándose la prima de riesgo hasta los 113 puntos.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,10, en la parte baja del rango de referencia 1,10-1,18. 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.

Durante el primer trimestre se ha modificado la estructura de cartera, aprovechando las fuertes caídas en las cotizaciones generadas por el Covid-19, aumentando la exposición a renta variable desde el 54,2% hasta el 62,5% con el que cerramos este periodo. Para dicho incremento ha sido necesario vender la totalidad de los fondos de renta fija a corto plazo. En renta fija se mantienen sin variaciones los mismos títulos.

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 7.246.000 euros lo que supone una variación de -1.545.000 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: - 18,32% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un - 15,86%. Los derivados 0,00%. El impacto del Covid-19 en las inversiones del FI ha sido muy relevante debido al efecto de la pandemia. Así, del - 17,58% de rentabilidad al final del período un - 12,34% corresponde a los 31 días del mes de marzo.

El número de partícipes era 154 frente a los 153 del período anterior, lo que supone una diferencia de + 1.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un - 17,58%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,20% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,0151%.

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 este trimestre únicamente se han vendido las acciones de Siemens Gamesa y se han comprado acciones de AB Inbev, Deutsche Post, Fresenius, Repsol, Total, Essilor, Bayer, BBVA, Santander, Indra, Ferrovial, Telefónica, Masmóvil, LVMH, Vodafone, Walt Disney, Visa y Microsoft.

No hay operativa en divisas más que las necesarias para la compra de los títulos americanos.

Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica.

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 se puede dar por cerrado aunque nunca se consiguió finalizar, y es que la crisis del Covid19 lo ha cambiado todo. Los bancos centrales tomaron unánimemente y de forma coordinada medidas sin precedentes, la FED llevó los tipos de interés al 0 y todos los bancos centrales (FED, BCE, BoE...) están comprado bonos y dando liquidez al sistema financiero de forma ilimitada. Esto ha frenado la caída de los mercados financieros y está dando soporte a las empresas en dificultades para salir adelante en esta crisis. La inflación debería ser una variable a tener en cuenta a medio plazo, es posible que registre fuertes subidas en el medio plazo, pero ahora el foco está centrado en las quiebras de las empresas. Ahí es a donde debemos poner el foco. Si tanto las medidas fiscales como las monetarias logran mantener el tejido empresarial la salida de esta crisis será rápida, en "V", aunque dejará más endeudados a los gobiernos y posiblemente a las empresas.

La recesión es ya evidente y parece que la economía global se va a seguir deteriorando en los próximos meses. Esperamos la vuelta al crecimiento en 2021, aunque deberíamos poder ver crecimientos trimestrales durante 2020, quizás el 4º trimestre. China fue la primera que sufrió esta pandemia y también ha sido la primera en salir de ella. Los beneficios empresariales se están desmoronando, exceptuando algún sector como el tecnológico y el de consumo estable, y podrían empeorar en el próximo trimestre. El incremento de los déficits gubernamentales americano, y de algunos países europeos pueden ser el germen que nos cause problemas en el medio plazo, una vez nos hayamos recuperado de esta crisis.

Los principales riesgos a nivel global han cambiado, ahora la evolución del Covid19 y las medidas para contenerlo que están adoptando los gobiernos centran todas las miradas, aunque no deberíamos olvidarnos del crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro; y la evolución de China, por ser la primera que se enfrenó al Covid19 y por la evolución de su economía aunque el gobierno chino parece estar dispuesto a implementar nuevas medidas de estímulo económico que ayuden a atenuar la ralentización.

La economía global va a entrar en recesión, lo que ha arrastrado a los mercados financieros, y sin embargo ya hay que pensar en la "operación salida". En la medida en la que volvamos a la normalidad en abril-mayo la recuperación podría ser también muy rápida, favorecida por las medidas de estímulo adoptadas por bancos centrales y gobiernos. Cuanto más se alarguen las medias de confinamiento mayor será el riesgo para que la recuperación económica no tenga la fuerza deseada. Las valoraciones bursátiles parecen exigentes, a pesar de la caída en las cotizaciones, toda vez que esperamos caídas importantes en los beneficios empresariales. No obstante las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno y estamos viendo oportunidades

En relación a las perspectivas de mercado anteriormente descritas pensamos que lo peor del mercado bajista por el Covid19 ya lo habríamos visto, pero no descartamos nuevas correcciones. Por lo tanto, nuestra estrategia pasa por mantener posiciones muy prudentes en renta fija, evitando la deuda de gobiernos 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. Dicha estrategia debería suavizar el impacto en la rentabilidad de nuestros fondos. No obstante siempre hay que tener en cuenta el horizonte de inversión recomendado a los

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	160	2,22	175	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		160	2,22	175	1,99
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND SJ 5,500 2020-06-30	EUR	203	2,81	208	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	2,81	208	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		364	5,02	383	4,36
TOTAL RENTA FIJA		364	5,02	383	4,36
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	87	1,21	120	1,36
ES011390037 - Acciones BSCH	EUR	111	1,53	149	1,70
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	109	1,51	108	1,23
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	63	0,71
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	67	0,93	124	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	161	2,22	214	2,43
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	75	1,04	0	0,00
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	64	0,89	0	0,00
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR	EUR	213	2,95	175	1,99
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	103	1,42	103	1,17
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	35	0,48	71	0,81
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	125	1,73	137	1,56
TOTAL RV COTIZADA		1.152	15,90	1.263	14,37
TOTAL RENTA VARIABLE		1.152	15,90	1.263	14,37
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	250	2,85
TOTAL IIC		0	0,00	250	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.516	20,92	1.896	21,57
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	229	3,16	235	2,67
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25	EUR	196	2,71	195	2,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		425	5,87	430	4,89
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,167 2023-01-05	EUR	194	2,67	202	2,30
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	204	2,82	214	2,44
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	160	2,21	205	2,34
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,205 2024-05-11	EUR	195	2,70	203	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		753	10,40	825	9,39
US61747YDW21 - Bonos MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	0	0,00	9	0,10
US61747YDX04 - Bonos MORGAN STANLEY 0,777 2020-01-27	USD	0	0,00	112	1,27
USF2893TAN66 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,175 2020-10-13	USD	135	1,87	134	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	1,87	254	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.314	18,14	1.510	17,17
TOTAL RENTA FIJA		1.314	18,14	1.510	17,17
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	126	1,74	143	1,63
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	161	2,23	183	2,09
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	63	0,87	100	1,14
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	148	2,05	146	1,66
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	115	1,59	120	1,36
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	83	1,14	148	1,68
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	136	1,88	153	1,74
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	118	1,63	81	0,93
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	102	1,40	100	1,14
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	75	1,04	115	1,31
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	101	1,40	109	1,24
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	81	1,11	122	1,39
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	122	1,69	186	2,12
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	73	1,00	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	143	1,97	0	0,00
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	96	1,33	100	1,14
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	109	1,51	129	1,47
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	23	0,32	48	0,55
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	100	1,38	164	1,87
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	136	1,88	152	1,73
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	154	2,13	180	2,05
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	116	1,60	175	1,99
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	149	2,05	148	1,68
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	113	1,56	148	1,69
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	131	1,81	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	102	1,41	52	0,59
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	64	0,88	106	1,20
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	131	1,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.074	42,43	3.112	35,40
TOTAL RENTA VARIABLE		3.074	42,43	3.112	35,40
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	206	2,34
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	134	1,84	180	2,05
IE00B66F4759 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	176	2,43	211	2,40
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	171	2,36	211	2,40
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	389	4,43
TOTAL IIC		481	6,64	1.198	13,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.869	67,20	5.819	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.385	88,12	7.716	87,76

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)

--