

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

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 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: 09/08/2000

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: 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 liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere 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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,17	0,08	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,19	-0,31	-0,10

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	6.351.695,00	6.248.030,00
Nº de accionistas	208,00	208,00
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	17.301	2,7239	2,5999	3,1117
2019	19.002	3,0413	2,6031	3,0480
2018	16.853	2,6196	2,5912	2,9079
2017	18.673	2,8473	2,6912	2,8704

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)

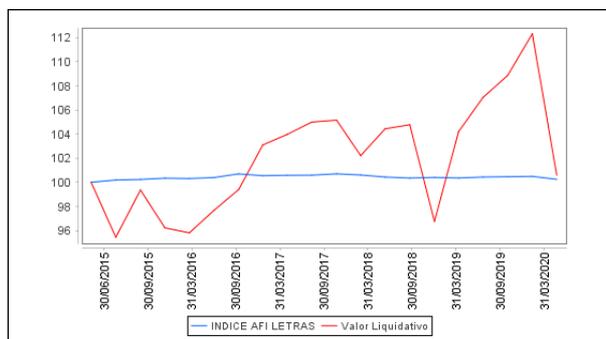
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-10,44	-10,44	3,18	1,71	2,72	16,10	-8,00	5,80	6,55

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)	0,29	0,29	0,31	0,28	0,28	1,16	1,14	0,98	0,90

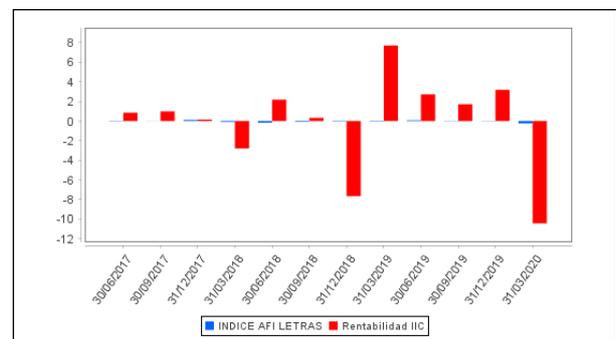
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.994	86,67	16.957	89,24
* Cartera interior	3.241	18,73	3.845	20,23
* Cartera exterior	11.703	67,64	13.053	68,69
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,29	58	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.157	12,47	1.876	9,87
(+/-) RESTO	150	0,87	170	0,89
TOTAL PATRIMONIO	17.301	100,00 %	19.002	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)	19.002	18.594	19.002	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,68	-0,97	1,68	-273,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,74	3,14	-10,74	-3.549,15
(+) Rendimientos de gestión	-10,54	3,39	-10,54	-3.439,04
+ Intereses	0,09	0,15	0,09	-40,56
+ Dividendos	0,04	0,08	0,04	-50,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,42	0,12	-1,42	-1.299,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,62	1,49	-4,62	-410,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,70	-0,41	1,70	-514,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,45	1,98	-6,45	-425,82
± Otros resultados	0,12	-0,02	0,12	-698,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,20	-110,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-1,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-44,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	12,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-75,62
(+) 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)	17.301	19.002	17.301	

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

3. Inversiones financieras

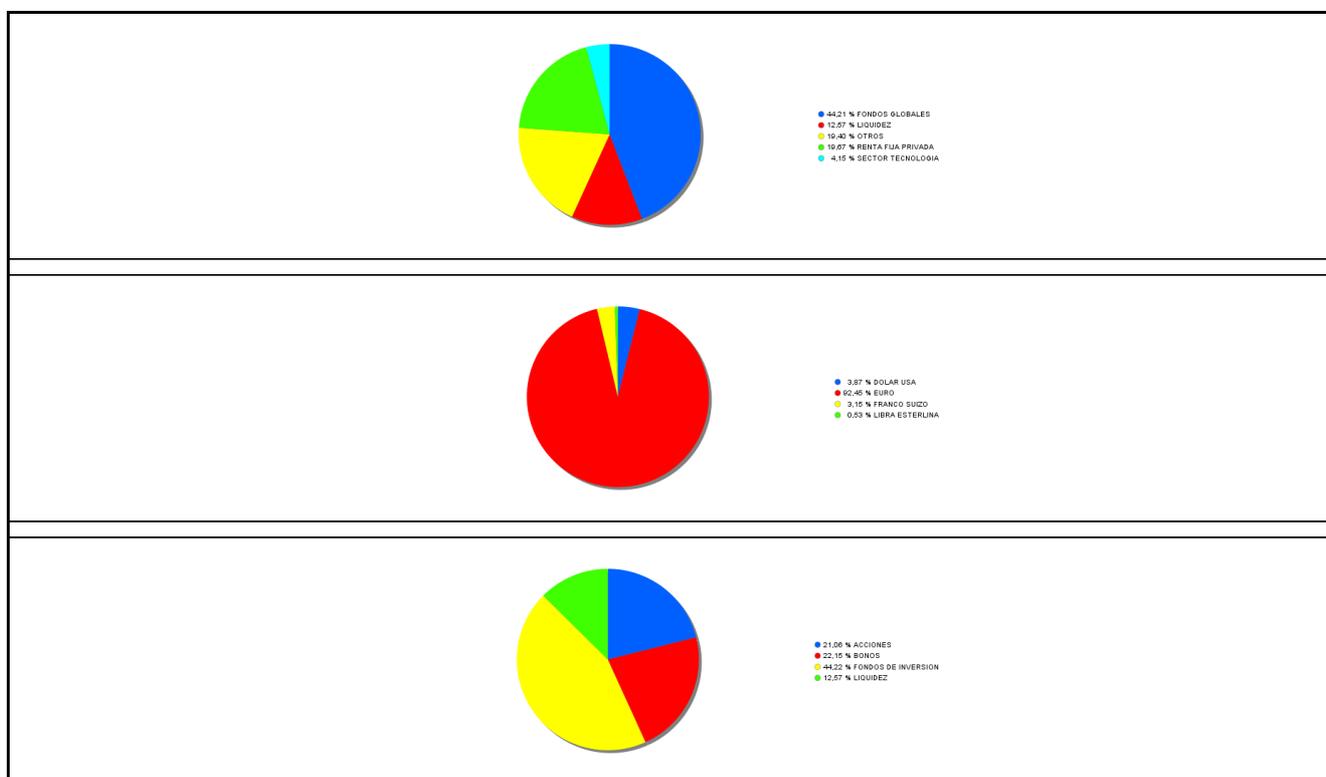
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	504	2,91	511	2,69
TOTAL RENTA FIJA	504	2,91	511	2,69
TOTAL RV COTIZADA	1.056	6,10	1.223	6,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.056	6,10	1.223	6,44
TOTAL IIC	1.691	9,77	2.105	11,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.251	18,79	3.839	20,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.249	18,78	3.710	19,52
TOTAL RENTA FIJA	3.249	18,78	3.710	19,52
TOTAL RV COTIZADA	2.560	14,80	2.556	13,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.560	14,80	2.556	13,45
TOTAL IIC	5.898	34,09	6.788	35,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.707	67,67	13.053	68,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.958	86,45	16.893	88,90

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	820	Cobertura
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	525	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1346	
TOTAL OBLIGACIONES		1346	

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 7 de febrero quedó inscrito en los registros de la CNMV la modificación de estatutos sociales derivados de los ajustes en la cifra de capital social.

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 6.869.742,76 euros que supone el 39,71% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de divisas con el depositario por importe de 23.628,27 euros.

h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 1.591,39 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.

Hemos terminado el periodo reduciendo la exposición en renta variable, cerrando en un 35,63% frente al 39% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación. Se han aprovechado las fuertes caídas en las cotizaciones generadas por el Covid-19 para tomar posiciones.

En renta fija hemos comprado y renovado pagares corporativos a corto plazo.

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 17.301.000 euros lo que supone una variación de -1.701.000 euros respecto al periodo anterior.

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

Suscripciones/rembolsos netos: + 1,68%.

Rendimientos netos de gestión: - 10,54% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos, ha aportado un - 4,58%. Los derivados + 1,70%. El impacto del Covid-19 en las inversiones de la Sicav ha sido muy relevante debido al efecto de la pandemia. Así, del - 10,44% de rentabilidad al final del período un - 7,45% corresponde a los 31 días del mes de marzo.

El número de partícipes era 208 frente a los 208 del período anterior, lo que supone una diferencia de 0.

La rentabilidad de la sociedad en el período se ha situado en un - 10,44%.

El ratio de gastos se situaba en el 0,29% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,1022%.

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 Total Fina, Disney, AENA, Berckshire Hateway, Sanofi y Heineken, además suscribimos el fondo Robeco Global Consumer. Vendimos Inditex y la totalidad del fondo Alken European Opportunities.

Mantenemos infra ponderada la renta variable debido a la incertidumbre generada por la pandemia del Covid19.

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 del IBEX35 y el Eurostoxx50. El grado de cobertura ha variado durante el periodo, con un máximo del 10% en renta variable.

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 ejercita 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 comprando 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 enfrentó 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 medidas 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 inversores en el FI.

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	305	1,76	312	1,64
ES0382870006 - Bonos SACYR INTL 4,500 2020-05-07	EUR	199	1,15	199	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	2,91	511	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		504	2,91	511	2,69
TOTAL RENTA FIJA		504	2,91	511	2,69
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	93	0,54	151	0,79
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	71	0,41	143	0,75
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	114	0,66	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	231	1,34	241	1,27
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	186	1,08	189	0,99
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	296	1,71	303	1,59
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	126	0,66
ES0137998A12 - Acciones LIBERTAS SIETE	EUR	63	0,37	72	0,38
TOTAL RV COTIZADA		1.056	6,10	1.223	6,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.056	6,10	1.223	6,44
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	201	1,16	340	1,79
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	427	2,47	532	2,80
ES0128311000 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	479	2,77	519	2,73
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	251	1,45	368	1,93
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN	EUR	37	0,21	49	0,26
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	296	1,71	298	1,57
TOTAL IIC		1.691	9,77	2.105	11,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.251	18,79	3.839	20,20
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	229	1,33	235	1,24
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25	EUR	196	1,13	195	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		425	2,46	430	2,26
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,167 2023-01-05	EUR	290	1,68	303	1,60
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	308	1,78	323	1,70
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	304	1,75	331	1,74
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	201	1,16	214	1,13
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	205	1,18	216	1,14
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	206	1,19	206	1,08
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	208	1,20	214	1,13
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	207	1,20	213	1,12
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,047 2025-03-12	EUR	174	1,01	192	1,01
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	341	1,97	453	2,38
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	188	1,09	212	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.632	15,21	2.877	15,14
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR INTL 2,000 2020-02-03	EUR	0	0,00	197	1,04
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	191	1,11	206	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		191	1,11	403	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.249	18,78	3.710	19,52
TOTAL RENTA FIJA		3.249	18,78	3.710	19,52
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	126	0,73	175	0,92
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	177	1,02	165	0,87
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	123	0,71	149	0,78
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	149	0,86	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	116	0,67	163	0,86
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	105	0,61	145	0,76
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	77	0,45	170	0,89
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	97	0,56	153	0,81
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	167	0,97	177	0,93
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	104	0,60	158	0,83
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	114	0,66	0	0,00
US404341052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	142	0,82	165	0,87
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	131	0,76	234	1,23
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	167	0,97	185	0,97
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	169	0,98	207	1,09
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	111	0,64	131	0,69
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	120	0,69	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	154	0,89	180	0,95
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	106	0,61	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	105	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.560	14,80	2.556	13,45
TOTAL RENTA VARIABLE		2.560	14,80	2.556	13,45
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	272	1,57	434	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0256881474 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	201	1,16	246	1,29
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	225	1,18
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	292	1,68	302	1,59
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	283	1,64	302	1,59
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	134	0,77	155	0,82
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	292	1,69	300	1,58
LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	293	1,69	299	1,57
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	321	1,86	355	1,87
LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	184	1,06	202	1,07
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	296	1,71	300	1,58
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	268	1,55	302	1,59
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	321	1,86	396	2,08
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	299	1,73	299	1,57
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	375	2,17	422	2,22
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	434	2,51	485	2,55
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	448	2,59	519	2,73
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	383	2,21	435	2,29
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	367	2,12	456	2,40
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	270	1,56	158	0,83
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	166	0,96	195	1,03
TOTAL IIC		5.898	34,09	6.788	35,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.707	67,67	13.053	68,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.958	86,45	16.893	88,90

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)