

## SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4302

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers, SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/sicav/>.

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

### Dirección

Paseo de la Constitución, 4  
50008 - Zaragoza  
976.23.94.84

### Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/2015

### 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: 4 (en una escala del 1 al 7)  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte en valores de renta variable cotizados en las principales bolsas mundiales, así como en activos de renta fija de emisores públicos y privados nacionales e internacionales.

#### 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	0,25	0,17	0,25	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,13	0,16	-0,04

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	2.479.937,00	2.479.938,00
Nº de accionistas	106,00	107,00
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	2.466	0,9945	0,9443	0,9968
2018	2.352	0,9483	0,9419	1,0368
2017	4.114	1,0256	1,0145	1,0365
2016	4.074	1,0157	0,9719	1,0170

### 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	0,12	0,24	0,36	0,12	0,24	0,36	mixta	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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
4,87	4,87	-4,59	-0,87	-0,53	-7,53	0,97	1,89	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,31	0,30	0,30	1,15	1,03	1,08	

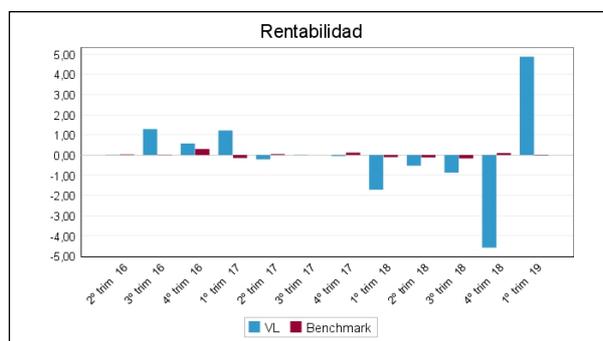
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.236	90,67	1.941	82,53
* Cartera interior	147	5,96	171	7,27
* Cartera exterior	2.087	84,63	1.769	75,21
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,08	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	226	9,16	395	16,79
(+/-) RESTO	5	0,20	16	0,68
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.466</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.352</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.352	2.465	2.352	
± 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	4,73	-4,71	4,73	-201,26
(+) Rendimientos de gestión	5,20	-4,47	5,20	-217,19
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-8,83
+ Dividendos	0,10	0,19	0,10	-45,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,34	0,15	-146,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,06	-3,25	3,06	-194,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	-0,29	0,21	-172,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	-0,89	1,57	-277,50
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	186,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,25	-0,47	92,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,13	-0,36	188,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-8,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-23,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	148,43
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	75,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	73,88
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.466</b>	<b>2.352</b>	<b>2.466</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

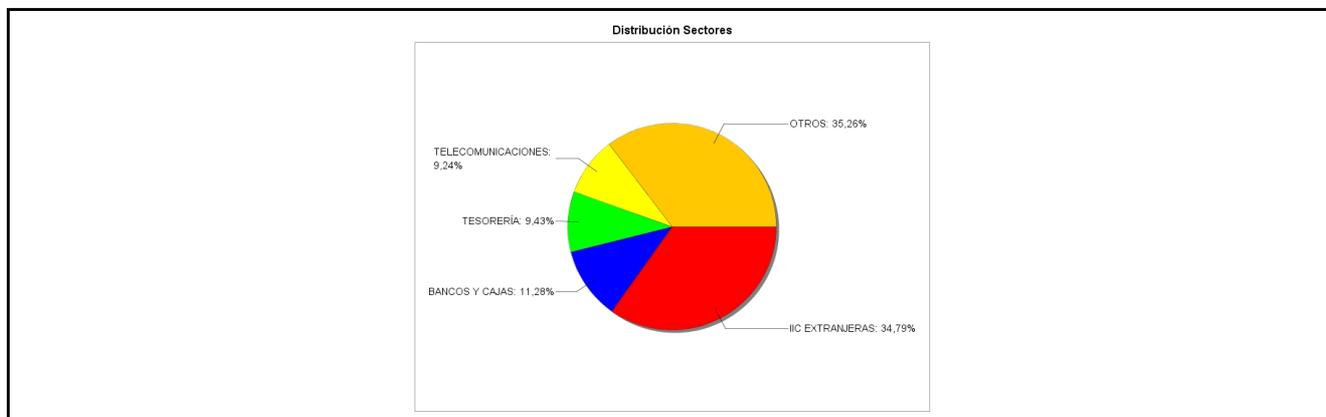
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	147	5,94	171	7,28
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	147	5,94	171	7,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	147	5,94	171	7,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	716	29,03	640	27,20
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	716	29,03	640	27,20
TOTAL RV COTIZADA	513	20,81	466	19,80
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	513	20,81	466	19,80
TOTAL IIC	858	34,80	664	28,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.087	84,64	1.769	75,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.234	90,58	1.940	82,50

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

\* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 2.478.600 acciones (99,95%).

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

\* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 24.872,16 Euros (1,03% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 52.006,83 Euros (2,15% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 596,98 Euros (0,0247% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 360,00 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605.00 Euros (0.0250% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las bolsas completan con marzo uno de los mejores trimestres de los últimos años (en el S&P-500 es el mejor del siglo, al nivel del 4º de 2011). Las mejoras en el clima comercial entre EEUU y China y, sobre todo, el cambio de sesgo en la política monetaria de la Reserva Federal han sido los soportes fundamentales del mercado. En el lado macro, los datos muestran cierta estabilización con mejores publicaciones en lo que son datos reales que en lo que son encuestas de sentimiento. Por zonas geográficas, y medido por los índices de sorpresas económicas, las tendencias mejoran en Reino Unido y empeoran en EEUU. En China, los últimos datos de confianza empresarial han sorprendido claramente al alza. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 avanza un 11,6%, el MSCI World calculado en euros un 14,4%, el S&P500 un 13,1%, el Nikkei 225 japonés un 5,9%, el Shanghai composite un 23,9% y el Ibex35 un 8,2%. Entre los sectores con mejor comportamiento destacan comercio minorista, bienes de consumo y recursos básicos, donde bancos, ocio y telecomunicaciones son los grandes rezagados del periodo. Con todo esto, el mercado de renta variable cotiza a finales de mes a 15,2 veces los beneficios estimados de 2019, a 13,6x Europa, a 17,3x EEUU, a 12,6x Japón y a 12,4x los mercados emergentes. La bolsa española se sitúa en 11,7 veces. En el mercado de divisas, el dólar se aprecia un 2,2%, la libra esterlina un 4,2% y el yen un 1,4%.

En renta fija, el anuncio de los nuevos programas de financiación a largo plazo (TLTRO III) ha presionado a la baja la rentabilidad de todos los activos de renta fija en euros. Por ejemplo, el gobierno alemán ha vuelto a ser capaz de emitir bonos con vencimiento a 10 años a tipos negativos, algo que no se veía desde 2016. Concretamente, el bono alemán a 10 años baja hasta el -0,07% y la referencia a 2 años hasta el -0,60%. Asimismo, el bono español a 10 años baja desde el 1,41% al 1,09% y la rentabilidad de la emisión a 2 años retrocede del -0,24% al -0,37%. Dentro de Europa, se han producido importantes descensos en las rentabilidades de la deuda pública periférica en todos los vencimientos, impulsados por el sesgo más expansivo del BCE. Por otro lado, los bonos privados han tenido una evolución positiva favorecida por la bajada de los tipos del mercado interbancario. Todos estos factores han influido en la evolución de SANOVE BURGOS INVERSIONES.

SANOVE BURGOS INVERSIONES ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 4,87% una vez ya deducidos los gastos de la sicav de un 0,31% (0,22% directos y 0,09% indirectos), y una comisión de gestión sobre resultados del 0,24% sobre el patrimonio. La Letra del Tesoro a 1 año registró una variación del -0,02% durante el mismo período.

La sicav se encuentra invertida un 26,75% en renta variable (26,75% en inversión directa), un 29,03% en renta fija, un 0,00% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 34,79% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 9,16% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 125.787,51 euros. En el trimestre, la renta variable ha aportado una rentabilidad bruta aproximada de 4,89%, la renta fija ha sumado 0,77%, los fondos de retorno absoluto han detráido un 0,02% y las posiciones en divisa han aportado un 0,01%. Las compañías cotizadas en España, EEUU y Suiza han sido las que más han aportado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Italia y Portugal son las que menos aportan. Por sectores, petróleo, químicas y media son los que menos avanzan; tecnología, alimentación y telecomunicaciones destacan positivamente. Por posiciones individuales, Nestlé, Apple, Intel, Assa Abloy y Ferrovial han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Bayer, Vodafone, Societe Generale, Europcar y Henkel son las que peor se han comportado.

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Marzo 2019 ascendía a 2.466 miles de euros, registrando una variación en el período de 114 miles de euros, con un número total de 106 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 43,6%, oscilando entre el 39,2% de principios de año y el 45% de mediados de febrero. Durante el periodo, hemos subido el peso en tecnología, automóviles e inmobiliarias, y lo hemos bajado en bancos y eléctricas. Por países,

hemos aumentado la exposición a Francia e Italia y la hemos reducido a España y Reino Unido. Concretamente, hemos abierto posición en los fondos BNP Sustainable Bond Short Term Euro y Seeyond MinVolatility Europe; la hemos incrementado en los fondos BNY Global Real Return y Candriam Bonds Euro Short Term; y la hemos cerrado en el Amundi ARMS y el DNCA Invest Miuri. Además, hemos incorporado a la cartera de renta variable a Apple, Aedas Homes, Europcar, Booking y Orange. Por otro lado, hemos cerrado la posición en Euskaltel, Merck, Lloyds, BME, Adecco, IBM, Mastec, EDP, Danone, A3Media y Endesa. En renta fija directa, hemos abierto posición en deuda pública italiana con vencimiento 2021.

La sicav ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 4.972,86 euros en el período. La sicav aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Esta sicav puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio de la sicav ha sido de un 35,23.

La SICAV invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Degroof Petercam, Societe Generale y Nordea.

De cara a los próximos meses nos mantenemos positivos en bolsa frente a renta fija. Creemos que ya hemos visto la mayor parte de la rentabilidad que ofrecen los activos de renta fija y que la renta variable será determinante en los próximos meses. En nuestra estrategia para la sicav, seguiremos de cerca las posiciones en cartera manteniendo un sesgo defensivo. No obstante, la estabilización de los datos tanto a nivel macroeconómico como microeconómico, está provocando que las pequeñas correcciones de las compañías se estén viendo más como una oportunidad de entrada que como el inicio de una corrección importante, visión que empezamos a compartir. De todos modos, la temporada de presentación de resultados del primer trimestre se presenta mucho más exigente que la anterior: los datos de actividad han empeorado y los precios han recuperado, por lo que los inversores es más fácil que resulten decepcionados. Por ello, mantenemos bajo el perfil de riesgo de la sicav y esperaremos a algún momento de nerviosismo para aumentarlo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	20	0,83	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	7	0,30
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	0	0,00	16	0,67
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	24	0,97	20	0,87
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	0	0,00	13	0,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	21	0,85	18	0,76
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	13	0,52	10	0,41
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	17	0,67	16	0,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	24	0,96	23	0,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	13	0,53	12	0,50
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	0	0,00	22	0,94
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	15	0,61	15	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		147	5,94	171	7,28
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		147	5,94	171	7,28
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		147	5,94	171	7,28
IT0005348443 - BONO ESTADO ITALIANO 2,30 2021-10-15	EUR	73	2,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73	2,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1214673722 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	109	4,42	108	4,57
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1 1,88 2021-06-24	EUR	123	5,00	122	5,17
DE000A2AAPF1 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	79	3,21	79	3,34
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	109	4,42	108	4,61
XS1069522057 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	118	4,80	119	5,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		539	21,85	535	22,75
XS1385996126 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	104	4,23	105	4,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	4,23	105	4,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		716	29,03	640	27,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		716	29,03	640	27,20
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	0	0,00	7	0,32
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	11	0,46	12	0,49
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	22	0,90	18	0,76
FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	17	0,70	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	14	0,55	12	0,50
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	16	0,66	17	0,72
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	11	0,44	10	0,43
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	24	0,98	25	1,07
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	33	1,34	9	0,38
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	12	0,49	11	0,47
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	11	0,43	9	0,37
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	7	0,28	6	0,25
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	17	0,69	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	19	0,78	16	0,67
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	7	0,27	6	0,27
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A	EUR	22	0,90	20	0,87
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO	CHF	0	0,00	16	0,69
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	0	0,00	8	0,34
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5	0,20	5	0,19
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	9	0,38
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	31	1,26	27	1,13
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	11	0,43	10	0,42
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	25	1,03	23	0,98
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	15	0,59	12	0,52
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	15	0,62
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	13	0,53	11	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	12	0,47	13	0,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	12	0,48	11	0,45
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	0	0,00	9	0,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	18	0,75	16	0,69
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	40	1,63	34	1,43
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	16	0,65	14	0,60
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	10	0,40	10	0,44
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	23	0,93	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	13	0,54	12	0,49
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	11	0,45
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	10	0,40	9	0,37
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10	0,39	10	0,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	6	0,26	6	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>513</b>	<b>20,81</b>	<b>466</b>	<b>19,80</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>513</b>	<b>20,81</b>	<b>466</b>	<b>19,80</b>
FR0013176377 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS BOND EUR	EUR	42	1,72	0	0,00
LU0935229152 - PARTICIPACIONES NATIXIS SEEYOND MIN	EUR	44	1,80	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	50	2,03	50	2,11
BE6246061376 - PARTICIPACIONES DPAM INV B EQ	EUR	32	1,29	28	1,18
FR0010471136 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD START	EUR	47	1,90	47	1,98
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR TIEDEMANN ARBI	EUR	71	2,89	71	3,01
LU0687943661 - PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	40	1,62	39	1,67
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	63	2,56	60	2,57
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIURI	EUR	0	0,00	45	1,92
LU0363630962 - PARTICIPACIONES PIONEER ABSOLUTE RE	EUR	0	0,00	26	1,11
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST	EUR	27	1,08	0	0,00
LU0347184748 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS USFG	EUR	32	1,30	28	1,17
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 STABLE	EUR	43	1,74	41	1,73
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	13	0,51	12	0,50
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	63	2,57	62	2,62
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	66	2,67	0	0,00
LU0179220412 - PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	52	2,09	49	2,07
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES BNY GLOBAL REAL RETU	EUR	55	2,25	0	0,00
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	70	2,84	66	2,82
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	13	0,52	12	0,49
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	35	1,42	30	1,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>858</b>	<b>34,80</b>	<b>664</b>	<b>28,22</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.087</b>	<b>84,64</b>	<b>1.769</b>	<b>75,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.234</b>	<b>90,58</b>	<b>1.940</b>	<b>82,50</b>

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.