

## BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,18	0,45	0,83	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,24	-0,17	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	5.491.996,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
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	5.990	1,0906	0,9667	1,0984
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	0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

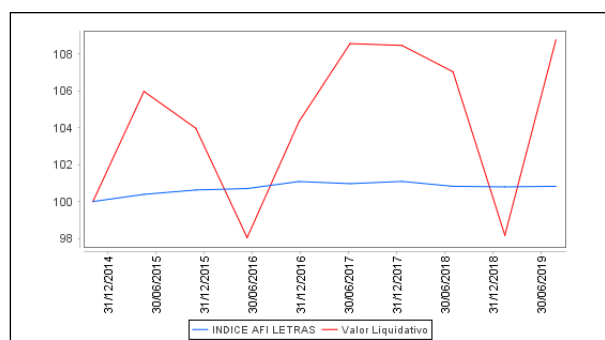
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
11,81	0,93	3,17	7,38	-8,08	-9,49	3,96	0,35	

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)	0,84	0,27	0,27	0,29	0,28	1,10	1,12	1,17	0,87

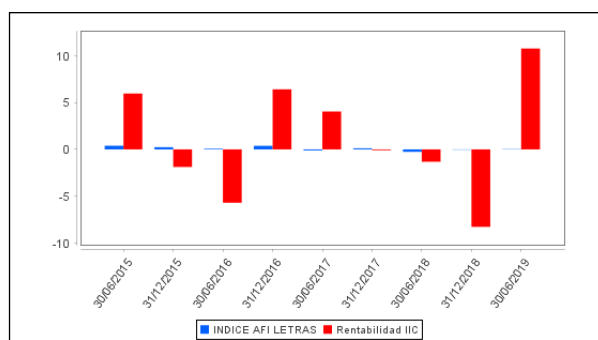
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	5.497	91,77	5.372	90,51
* Cartera interior	1.172	19,57	1.069	18,01
* Cartera exterior	4.323	72,17	4.298	72,42
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	5	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	360	6,01	485	8,17
(+/-) RESTO	132	2,20	77	1,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.990</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.935</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)	5.935	5.753	5.357	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	3,11	10,90	-504,59
(+) Rendimientos de gestión	1,15	3,37	11,63	-441,20
+ Intereses	0,04	0,09	0,21	-58,36
+ Dividendos	0,03	0,90	1,00	-96,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,16	0,86	142,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	1,78	6,64	-62,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,28	-0,50	-47,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,79	3,39	-87,89
± Otros resultados	0,09	-0,07	0,03	-231,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,73	-63,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	2,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-26,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,08	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,09	-42,54
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.990</b>	<b>5.935</b>	<b>5.990</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

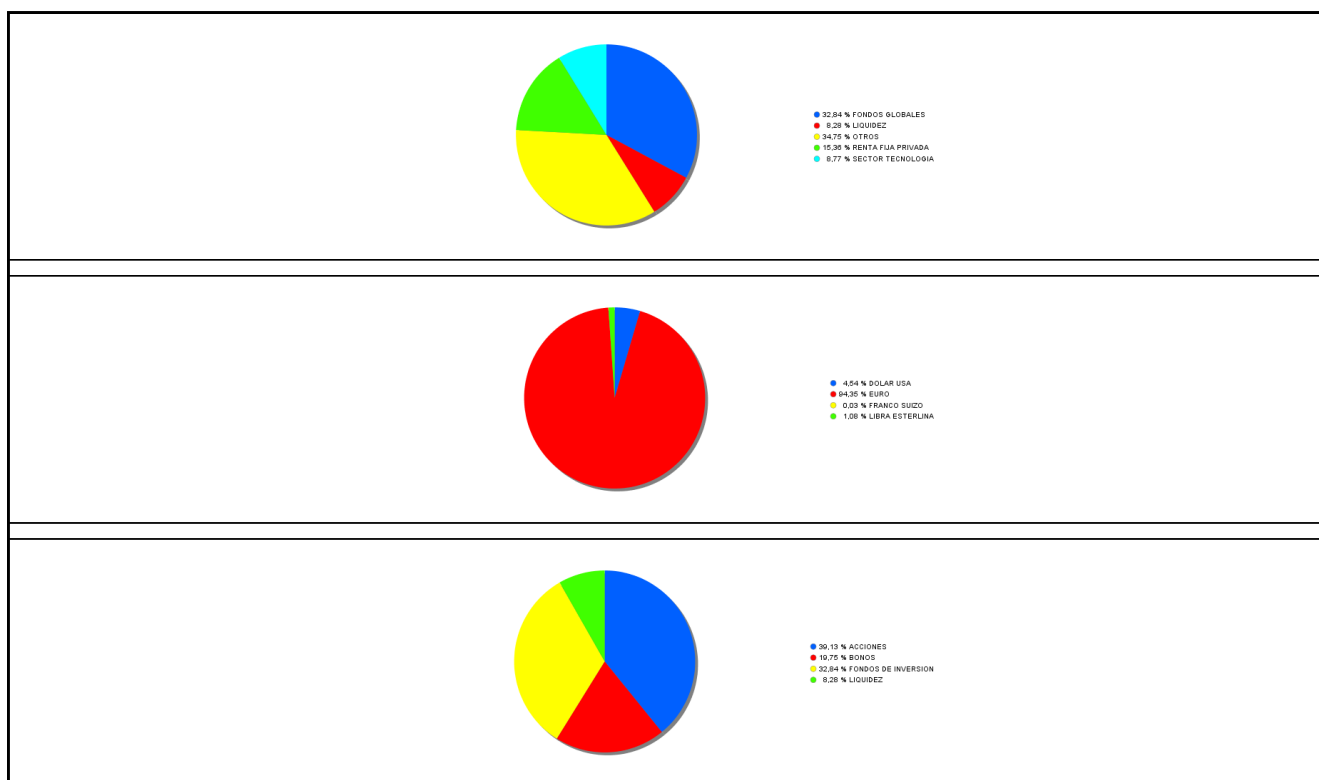
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	1,71	103	1,73
TOTAL RENTA FIJA	103	1,71	103	1,73
TOTAL RV COTIZADA	590	9,86	482	8,13
TOTAL RENTA VARIABLE	590	9,86	482	8,13
TOTAL IIC	479	7,99	484	8,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.172	19,56	1.069	18,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.074	17,93	1.051	17,70
TOTAL RENTA FIJA	1.074	17,93	1.051	17,70
TOTAL RV COTIZADA	1.722	28,76	1.813	30,55
TOTAL RENTA VARIABLE	1.722	28,76	1.813	30,55
TOTAL IIC	1.529	25,52	1.441	24,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.325	72,21	4.305	72,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.497	91,77	5.374	90,55

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	353	Cobertura
Total subyacente renta variable		353	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>353</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

#### 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

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.559.300,53 euros que supone el 26.03% sobre el patrimonio de la IIC.  
h.) Los intereses cobrados por el depositario en el período han sido 344,57 euros, a un tipo del -0.6%.

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

No aplica

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo hemos incrementado la ponderación en renta variable, cerrando en un 51,77% frente al 44,89% al principio del mismo.

En cuanto a las operaciones más relevantes en renta variable, compramos Henkel, ACS, Repsol y Atos, además incrementamos en Kering. Compramos el fondo Robeco Glb Trends e incrementamos las posiciones en los fondos de RV USA, Templeton US Opportunities, Seilern Stryx América y en el Investec Gold. Vendimos Talgo, BNP, Valeo, Sanofi y Arcelor.

En renta fija hemos comprado bonos de Indra vencimiento 2024, con una TIR del 1,70% En renta fija mantenemos las posiciones de la cartera cobrando los cupones.

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 Eurostoxx50. El grado de cobertura se ha situado en el 6,05%.

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 no sólo se ha tomado un descanso, empezamos a dar pasos en sentido contrario, y todo apunta a que volveremos a ver más políticas monetarias expansivas. Tanto el BCE como la FED han dejado las puertas abiertas a introducir más medidas monetarias expansivas, con el objetivo de elevar la inflación, adicionalmente piden el apoyo de las políticas fiscales para apuntalar el crecimiento. La FED tiene mayor margen para bajar los tipos de interés actualmente los tiene en el 1,75 - 2,00 %; 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 ralentización es ya evidente y parece que la economía global se va a seguir deteriorando. Esperamos crecimientos moderados, ralentización que no recesión, en las economías desarrolladas (Europa y EEUU), con un mercado laboral menos dinámico y una inflación contenida por debajo del 2%. Los beneficios empresariales se están mostrando resilientes, pero podrían empeorar en los próximos trimestres. El incremento del déficit gubernamental americano, y de algunos países europeos pueden ser los causantes de momentos de tensión.

Los principales riesgos 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 el gobierno chino parece estar dispuesto a implementar nuevas medidas de estímulo económico que ayuden a atenuar la ralentización de su economía.

No obstante, aunque de forma modesta 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 desvanecerse. Las cotizaciones deberían estar acompañadas con el crecimiento de dichos beneficios. Las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno.

En relación a las perspectivas de mercado anteriormente descritas pensamos que se pueden dar un período bajista, y por lo tanto, 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. 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 SJ5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	103	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	1,73
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND SJ5,500 2020-06-30	EUR	103	1,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	1,71	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>103</b>	<b>1,71</b>	<b>103</b>	<b>1,73</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		103	1,71	103	1,73
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	63	1,05	71	1,19
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	92	1,53	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	94	1,57	103	1,73
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	111	1,86	104	1,75
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	75	1,24	78	1,32
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	86	1,44	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	55	0,92
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	70	1,17	72	1,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		590	9,86	482	8,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		590	9,86	482	8,13
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	72	1,20	76	1,28
ES0114673033 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	138	2,31	137	2,31
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	69	1,15	71	1,20
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIIC SA	EUR	200	3,33	200	3,37
<b>TOTAL IIC</b>		479	7,99	484	8,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.172	19,56	1.069	18,02
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	239	3,98	231	3,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		239	3,98	231	3,89
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,104 2023-09-05	EUR	101	1,69	101	1,71
XS1821814982 - Bonos FORD 0,083 2023-11-15	EUR	95	1,58	95	1,60
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	105	1,76	0	0,00
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	104	1,74	102	1,73
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,036 2025-03-12	EUR	99	1,65	95	1,61
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	106	1,77	99	1,67
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,111 2023-03-27	EUR	99	1,66	98	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		710	11,85	592	9,97
XS1542427676 - Bonos ACCIONA S.A. 0,396 2019-12-29	EUR	100	1,67	101	1,69
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,095 2019-10-29	EUR	25	0,42	25	0,42
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	0	0,00	102	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		125	2,09	227	3,83
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.074	17,93	1.051	17,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.074	17,93	1.051	17,70
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	107	1,79	106	1,79
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	63	1,06
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	65	1,08	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	94	1,56	92	1,56
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	75	1,27
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	86	1,44	87	1,47
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	84	1,41	79	1,34
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	83	1,39	87	1,47
FR0000130452 - Acciones EIFFFAGE	EUR	86	1,43	78	1,32
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	106	1,77	92	1,55
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	105	1,75	93	1,57
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	91	1,52	0	0,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	87	1,45	91	1,54
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	94	1,56	78	1,31
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	77	1,29	75	1,27
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	128	2,13	131	2,21
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	84	1,40	79	1,32
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	90	1,50	86	1,44
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	76	1,28
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	97	1,62	109	1,83
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	84	1,41	87	1,46
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	76	1,26	61	1,03
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	86	1,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.722	28,76	1.813	30,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.722	28,76	1.813	30,55
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	86	1,43	83	1,40
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	147	2,45	147	2,47
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	200	3,34	200	3,37
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	105	1,75	54	0,91
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	132	2,21	93	1,56
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	200	3,33	200	3,37
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	155	2,59	154	2,60
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	180	3,01	181	3,05
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	169	2,83	176	2,97
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	103	1,73
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	51	0,85	0	0,00
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	104	1,74	52	0,87
<b>TOTAL IIC</b>		1.529	25,52	1.441	24,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.325	72,21	4.305	72,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.497	91,77	5.374	90,55

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)**