

## INVERSIONES MOBILIARIAS ALETHEIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2007

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html](http://wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html).

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

### Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

### Correo Electrónico

[madrid.bnppam@bnpparibas.com](mailto:madrid.bnppam@bnpparibas.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: 26/10/2001

### 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: La Sociedad puede 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. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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.

#### 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	0,02	0,02	0,02	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,47	-0,46	-0,38

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	1.190.958,00	1.190.958,00
Nº de accionistas	111,00	111,00
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	18.323	15,3853	14,6191	18,3790
2019	20.991	17,6253	15,6053	17,7496
2018	19.042	15,6468	15,4924	16,6040
2017	19.908	16,1250	15,2163	16,4532

### 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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

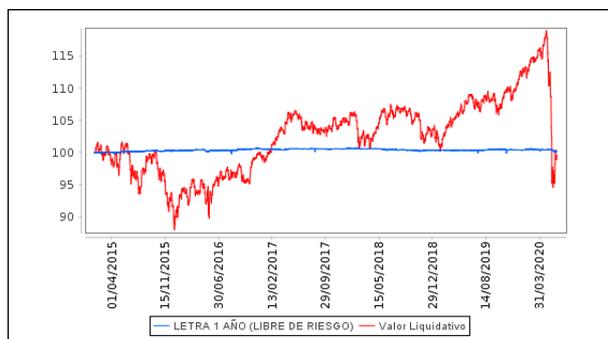
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,71	-12,71	3,41	1,84	1,65	12,64	-2,97	5,15	2,34

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)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,14	0,61	0,57	0,55	0,48

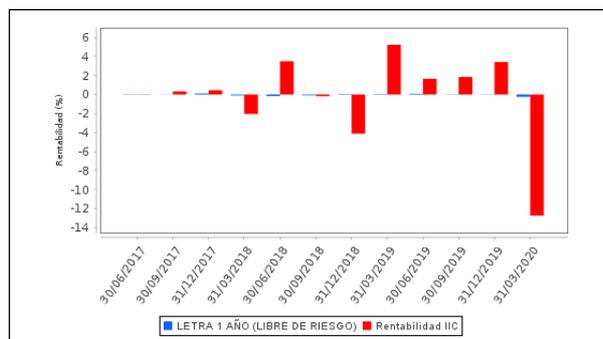
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.842	81,00	17.159	81,74
* Cartera interior	10.248	55,93	11.641	55,46
* Cartera exterior	4.586	25,03	5.472	26,07
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,04	46	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.445	18,80	3.868	18,43
(+/-) RESTO	36	0,20	-36	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.323</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.991</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)	20.991	20.325	20.991	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,14	0,00	-99,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,08	3,37	-13,08	-484,49
(+) Rendimientos de gestión	-12,90	3,57	-12,90	-457,26
+ Intereses	0,03	0,13	0,03	-76,19
+ Dividendos	0,29	0,35	0,29	-17,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,15	-0,28	80,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,78	3,19	-12,78	-496,94
± 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)	-0,18	0,06	-0,18	-400,27
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-370,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	-9,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,10	-0,09	-4,99
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-11,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-23,63
(+) 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>18.323</b>	<b>20.991</b>	<b>18.323</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

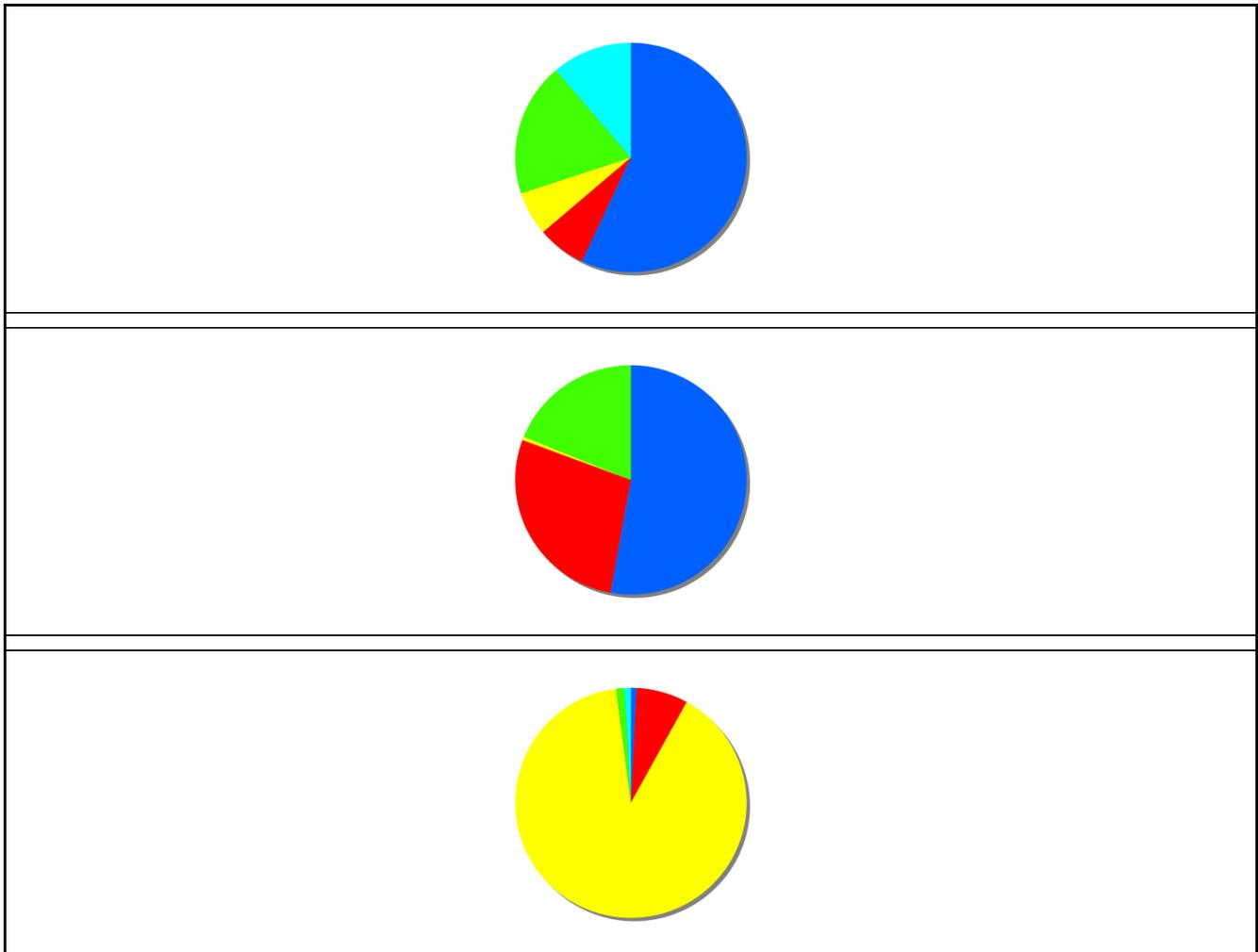
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	855	4,67	869	4,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.660	19,97	3.500	16,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.516</b>	<b>24,64</b>	<b>4.369</b>	<b>20,81</b>
TOTAL RV COTIZADA	5.732	31,28	7.272	34,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>5.732</b>	<b>31,28</b>	<b>7.272</b>	<b>34,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>10.248</b>	<b>55,93</b>	<b>11.641</b>	<b>55,46</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	564	3,08	607	2,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>564</b>	<b>3,08</b>	<b>607</b>	<b>2,89</b>
TOTAL RV COTIZADA	3.930	21,45	4.738	22,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.930</b>	<b>21,45</b>	<b>4.738</b>	<b>22,57</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>91</b>	<b>0,50</b>	<b>128</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>4.586</b>	<b>25,03</b>	<b>5.472</b>	<b>26,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>14.834</b>	<b>80,96</b>	<b>17.113</b>	<b>81,53</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.

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
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 4.215.571,93 euros que supone el 23,00% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.653.281,96 euros que supone el 30,85% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.043,33 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 43,87 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.535,11 euros (0,01)% a comisión de depositaría y 464,35 euros (0,00)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Los indicadores macroeconómicos reflejaron hasta el cierre de trimestre la ralentización económica a nivel global, derivada de la pandemia Covid-19. El aumento de casos en Europa y las medidas de contención implementadas durante el mes han supuesto un parón casi total de la economía. En Estados Unidos se adoptaron las primeras medidas de confinamiento durante la última semana del trimestre.

Tanto los gobiernos como los principales Bancos Centrales anunciaron nuevas medidas de política fiscal, monetaria y también nuevos estímulos económicos. En la parte empresarial las compañías revisaron a la baja sus estimaciones, asumiendo como mínimo un mes de parón total en su actividad.

En Estados Unidos los datos de empleo comenzaron a deteriorarse a final de trimestre, con unas solicitudes iniciales de desempleo en 3,3M frente a la estimación de 1,7M. La tasa de paro se mantuvo en el mes en el 3,5%, esperamos que aumente en abril reflejando la situación más reciente. El dato de PIB del cuarto trimestre mantuvo su revisión en un crecimiento del 2,1%. La inflación se redujo en tasa interanual hasta el 2,3%, ligeramente por encima del objetivo de la Reserva Federal. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones y meses anteriores, no reflejando todavía el impacto de la pandemia, que previsiblemente los llevará por debajo del nivel de 50. El consumo continuó mostrando su fortaleza con datos de ventas minoristas batiendo estimaciones. La balanza comercial redujo su déficit hasta los -45,3MM\$.

En la Unión Europea, los principales indicadores adelantados macroeconómicos comenzaron a mostrar su empeoramiento. Las lecturas preliminares y estimaciones de indicadores tanto manufactureros como de servicios apuntan a lecturas por debajo del nivel de 40. El PIB del cuarto trimestre se revisó una décima a la baja hasta el 1,0% en tasa interanual. La inflación retrocedió hasta el +1,2%, aún por debajo del objetivo del Banco Central Europeo. Los precios de producción cerraron con una tasa negativa del -0,5%. Las ventas minoristas tuvieron un mes positivo tras un febrero muy negativo, creciendo un 1,7%. Mal dato de registro de ventas de coches nuevos que cayó en -7,4%. El desempleo se mantuvo en el 7,4%.

En Japón la producción industrial continuó débil, registrando un decrecimiento interanual del -4,7%. Los indicadores de actividad tampoco mejoraron en el mes, quedándose por debajo de 50. La tasa de desempleo cayó dos décimas más desde un mínimo histórico, hasta el 2,4%.

Los datos de China mejoraron de forma notable, tras casi dos meses de confinamiento en algunas regiones y paradas notables de producción y consumo durante y tras el año nuevo chino. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios cerraron el mes por encima de 50, indicando expansión económica. Se implementaron medidas en cuanto a reservas de capital para bancos, se inyectaron estímulos monetarios y se llevó a cabo una bajada efectiva del tipo de interés por parte del Banco Central.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer trimestre de 2020 se ha visto fuertemente afectado por la aparición a nivel global del Covid 19 provocando caídas en la renta variable global (principales índices entorno -25%) y ampliaciones de los diferenciales de crédito (la renta corporativa fija 3-5 años en euros cayó entorno al -5%). En Europa los activos denominados refugio como la renta fija de países con alto rating mostraron un comportamiento positivo frente a la deuda de países periféricos (la prima del Tesoro amplió durante el trimestre 49pbs hasta los 114pbs). La cotización EUR/USD se mantuvo relativamente estable. En este contexto la IIC presentó fuertes caídas en rentabilidad durante el periodo, especialmente durante el mes de marzo.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -12,71%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,24%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 18.323 miles de euros con una variación de -12,71% y el número de accionistas era de 111, con una variación de 0 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,16%, de los que 0,00% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,16% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se realizaron operaciones relevantes durante el periodo. Los activos que mostraron un peor comportamiento en la cartera fueron las acciones de Catalana Occidente, Telefonica, Naturgy y Airbus y por el lado de los activos que presentaron un comportamiento positivo o menos negativo tenemos valores como Essity o Air Liquid y bonos como el Fade 5,9% 2021 o el Tesoro 5,85% 2022.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 0,54%.

d) Otra información sobre inversiones

### 3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

### 5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La pandemia del coronavirus es un nuevo riesgo, difícil de analizar, aunque será temporal. Pesará especialmente en el crecimiento de China y de la región asiática en el primer trimestre. En cuanto al mundo desarrollado, las consecuencias se dejarán notar en el segundo trimestre. Nuestro escenario central muestra una recuperación en forma de U en la segunda parte del año.

Creemos que la renta variable cotiza a unos niveles atractivos pensando en el medio plazo. A corto plazo, pensamos que vamos a continuar en un entorno de volatilidad y la recuperación de la renta variables estará ligada a la evolución de la pandemia y la finalización del confinamiento. Por ello, adoptamos una posición de cautela por el momento, guiando nuestras inversiones hacia la calidad.

Los estímulos tanto monetarios como fiscales son impresionantes y sin precedentes, lo que contribuirá a la estabilización de la situación económica y a sostener la valoración de la renta fija evitando el ciclo pernicioso a la baja. Los tipos de interés continuarán bajos en los próximos meses. En renta fija encontramos oportunidades en renta fija corporativa y aprovecharemos el repunte de los diferenciales y positivización de las curvas de tipos para alargar la duración de las carteras.

La sociedad en la medida que los efectos económicos de la pandemia Covid 19 vayan remitiendo y hagan efecto las medidas de política monetaria y expansión fiscal irá presentando un mejor comportamiento derivado de la reducción de los niveles de riesgo en los mercados financieros, el aumento de la liquidez y mejor valoración de los activos en cartera.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,850 2022-01-31	EUR	333	1,82	337	1,60
ES0378641023 - Bonos FADE 5,900 2021-03-17	EUR	0	0,00	532	2,54
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>333</b>	<b>1,82</b>	<b>869</b>	<b>4,14</b>
ES0378641023 - Bonos FADE 5,900 2021-03-17	EUR	522	2,85	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>522</b>	<b>2,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>855</b>	<b>4,67</b>	<b>869</b>	<b>4,14</b>
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	0	0,00	3.500	16,67
ES0000012A89 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-04-01	EUR	3.660	19,97	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.660</b>	<b>19,97</b>	<b>3.500</b>	<b>16,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.516</b>	<b>24,64</b>	<b>4.369</b>	<b>20,81</b>
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	293	1,60	419	2,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	344	1,88	399	1,90
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	19	0,10	35	0,17
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	122	0,67	149	0,71
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	520	2,84	723	3,45
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	295	1,61	499	2,38
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.397	7,63	1.428	6,80
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	23	0,13	47	0,22
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	381	2,08	568	2,71
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	57	0,31	77	0,37
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	41	0,22	69	0,33
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	101	0,55	172	0,82
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑOLA	EUR	566	3,09	620	2,95
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	452	2,46	600	2,86
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	324	1,77	408	1,94
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	669	3,65	825	3,93
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	26	0,14	47	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	49	0,27	100	0,48
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	52	0,28	86	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.732</b>	<b>31,28</b>	<b>7.272</b>	<b>34,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.732</b>	<b>31,28</b>	<b>7.272</b>	<b>34,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.248</b>	<b>55,93</b>	<b>11.641</b>	<b>55,46</b>
XS1611255719 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 0,225 2024-05-11	EUR	191	1,04	205	0,98
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	186	1,02	200	0,95
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	187	1,02	202	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		564	3,08	607	2,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>564</b>	<b>3,08</b>	<b>607</b>	<b>2,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>564</b>	<b>3,08</b>	<b>607</b>	<b>2,89</b>
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	187	1,02	240	1,14
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	72	0,39	111	0,53
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	CHF	27	0,15	40	0,19
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	369	2,01	418	1,99
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	369	2,01	417	1,99
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	129	0,71	145	0,69
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	77	0,42	122	0,58
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	127	0,69	199	0,95
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	104	0,57	144	0,69
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	108	0,59	168	0,80
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	280	1,53	343	1,63
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	168	0,92	164	0,78
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	64	0,35	106	0,50
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	279	1,52	420	2,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	61	0,33	66	0,31
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	37	0,20	88	0,42
NL0000235190 - Acciones AIRBUS (ANTES EADS)	EUR	151	0,83	333	1,59
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	157	0,86	183	0,87
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	239	1,30	260	1,24
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	47	0,26	53	0,25
US4592001014 - Acciones IBM	USD	70	0,38	84	0,40
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	64	0,35	106	0,50
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	145	0,79	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	151	0,82	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	136	0,74	191	0,91
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	311	1,70	339	1,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.930</b>	<b>21,45</b>	<b>4.738</b>	<b>22,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.930</b>	<b>21,45</b>	<b>4.738</b>	<b>22,57</b>
LU1834983550 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 BASIC	EUR	91	0,50	128	0,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>91</b>	<b>0,50</b>	<b>128</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.586</b>	<b>25,03</b>	<b>5.472</b>	<b>26,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.834</b>	<b>80,96</b>	<b>17.113</b>	<b>81,53</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.

## 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)