

MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A

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

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

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	0,53	0,75	0,53	3,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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	5.759.682,00	5.930.802,00
Nº de accionistas	218,00	225,00
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	4.864	0,8444	0,7825	0,8773
2018	4.641	0,7825	0,7611	0,9455
2017	5.506	0,9030	0,8698	0,9130
2016	4.331	0,8892	0,8000	0,9346

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

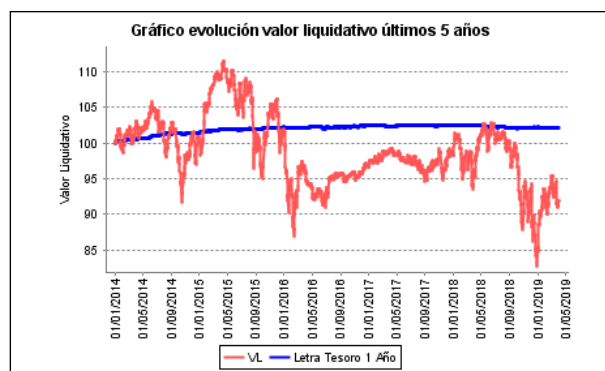
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,91	7,91	-13,46	-2,22	4,57	-13,34	1,55	-4,84	0,14

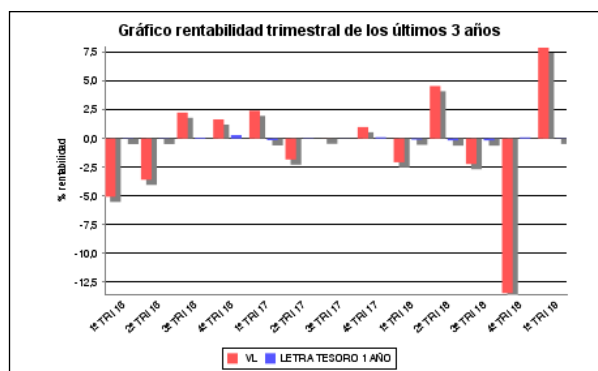
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,63	0,65	0,64	0,64	2,64	1,92	2,39	2,78

(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.

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	4.701	96,65	4.346	93,64
* Cartera interior	2.512	51,64	2.405	51,82
* Cartera exterior	2.177	44,76	1.933	41,65
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,23	8	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	2,01	20	0,43
(+/-) RESTO	64	1,32	275	5,93
TOTAL PATRIMONIO	4.864	100,00 %	4.641	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)	4.641	5.959	4.641	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,96	-10,42	-2,96	-73,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,45	-14,29	7,45	-148,52
(+) Rendimientos de gestión	8,05	-13,65	8,05	-154,88
+ Intereses	0,16	0,15	0,16	-1,17
+ Dividendos	0,11	0,37	0,11	-73,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	-0,15	0,58	-451,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,47	-9,91	4,47	-142,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,29	-3,26	2,29	-165,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	-0,87	0,45	-148,05
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-154,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,66	-0,64	-7,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,57	-0,55	-8,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-37,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-6,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	72,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	72,48
+ 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)	4.864	4.641	4.864	

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

3. Inversiones financieras

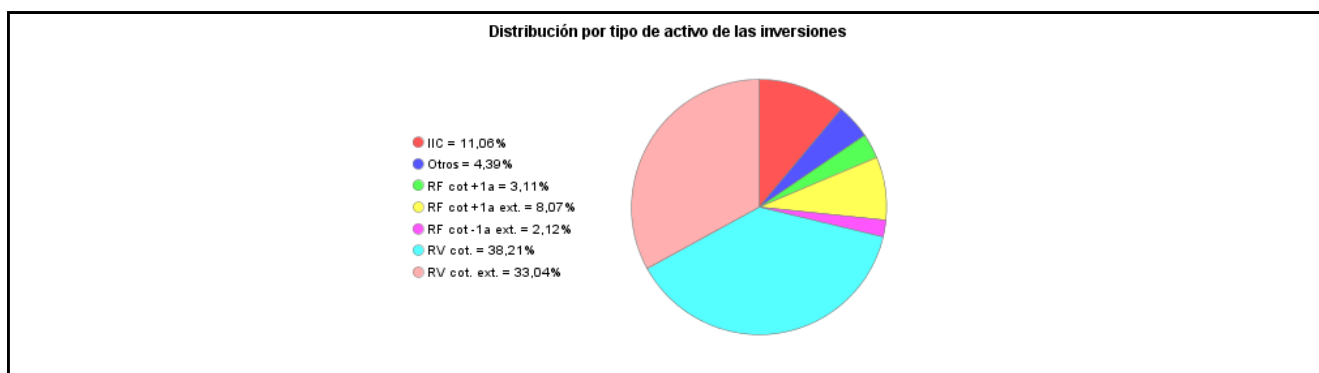
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151	3,11	198	4,25
TOTAL RENTA FIJA	151	3,11	198	4,25
TOTAL RV COTIZADA	1.858	38,21	1.731	37,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.858	38,21	1.731	37,30
TOTAL IIC	538	11,06	466	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.547	52,38	2.395	51,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	496	10,19	465	10,02
TOTAL RENTA FIJA	496	10,19	465	10,02
TOTAL RV COTIZADA	1.607	33,04	1.476	31,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.607	33,04	1.476	31,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.103	43,23	1.942	41,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.650	95,61	4.336	93,46

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
EURO-BUND	OPCION EURO-BUND 1000	1.655	Inversión
EURO-BUND	OPCION EURO-BUND 1000	1.660	Inversión
Total subyacente renta fija		3315	
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION EUROS TOXX BANK INDEX 50	475	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	670	Inversión
STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES P	OPCION STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES P 50	368	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	660	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2172	
TOTAL DERECHOS		5488	
EURO-BUND	OPCION EURO-BUND 1000	1.635	Inversión
EURO-BUND	OPCION EURO-BUND 1000	1.640	Inversión
QUABIT INMO	FORWARD QUABIT INMO 8,25 2023-04-04	99	Inversión
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	499	Inversión
Total subyacente renta fija		3873	
RWE	OPCION RWE 100	44	Inversión
DEUTSCHE BANK	OPCION DEUTSCHE BANK 100	50	Inversión
ERAMET	OPCION ERAMET 100	50	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	148	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 101	230	Inversión
DAIMLER	OPCION DAIMLER 100	47	Inversión
DEUTSCHE BANK	OPCION DEUTSCHE BANK 100	63	Inversión
DUERR	OPCION DUERR 100	74	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	605	Inversión
STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES P	OPCION STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES P 50	412	Inversión
EUROSTOXX BANK INDEX	OPCION EUROSTOXX BANK INDEX 50	500	Inversión
EUROSTOXX BANK	FUTURO EUROSTOXX BANK 50	559	Inversión
Total subyacente renta variable		2783	
TOTAL OBLIGACIONES		6657	

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

	SI	NO
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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 18886,05 euros, lo que supone un 0,38% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Dejado atrás, el final turbulento del 2018, en el que, prácticamente la totalidad de activos tanto de deuda como de equity obtuvieron retornos negativos, motivamos principalmente por un fuerte sentimiento negativo sobre la evolución futura de la economía mundial, iniciamos el 2019, con un primer Trimestre muy positivo para las principales plazas mundiales, dejando atrás el sentimiento pesimista con el que acabamos el 2018. Este repunte, no solo ha tenido un impacto en la renta variable, sino también se ha hecho notar en el mercado de deuda. Analizando los principales sectores Europeos, nos encontramos con un escenario muy diferente al del 2018. El primer trimestre del 2019, podríamos destacar, como, todos los sectores, tanto cíclicos como defensivos, han acabado en positivo. Entre ellos, podríamos mencionar Retail (+20,26%); Recursos Básicos (+19,2%); Alimentación (+18%), y en la parte baja de la tabla, Telecomm (+1,38%); Bancos (+4,46%) y Ocio (+5,27%). Las razones que han hecho repuntar a todos los activos de riesgo, han venido dadas, en primer lugar, por un acercamiento de posturas en el capítulo de la Guerra comercial China-EEUU, que ha permitido evitar una nueva oleada de nuevos aranceles, y por otro lado, una prórroga hasta el 22 de Mayo para llegar a un acuerdo Unión Europea ? UK. Como nota positiva, destacar que el parlamento Británico ha tomado las riendas, lo que da pie, a buscar un brexit más blando, frente a lo que el mercado descontaba a finales del 2018. Por el lado de política monetaria, cabe destacar una tregua a la continua normalización de tipos por parte de la FED, dejando claro que durante el 2019 no habrá nuevas

subidas de tipos y que modificara su política de reducción de balance. Por parte del BCE, Draghi estudia la posibilidad de mitigar las facilidades de depósito, que actualmente se encuentran en el -0,4%, a fin de aliviar presión a la banca, al mismo tiempo que pretende impulsar una nueva ronda de TLTRO's. El BCE ya comunicó que ven bajas presiones inflacionistas y bajo crecimiento debido a las incertidumbres geopolíticas. Respecto a subidas de tipos, el BCE ha dejado claro, que por el momento no contempla subidas para el 2019. En el mercado de divisas, la fortaleza del mercado Americano se ha hecho notar en el dólar, revalorizándose un 2% frente al Euro. La libra, ha sufrido una revalorización del 4% descontando una resolución favorable del Brexit?. No podemos obviar en el trimestre, como los indicadores de volatilidad se han vuelto a relajar a niveles de Julio del 2018. Los activos de Renta Fija, tras el final de año tan complicado, han presentado un comportamiento muy negativo en rendimiento durante el año 2018, hemos vivido un arranque de año con revalorizaciones importantes. Los activos más penalizados el año anterior, el high yield y la deuda subordinada han recuperado con fuerza y en general todo el crédito. Dos factores han sido los principales desencadenantes del buen comportamiento de los activos de riesgo: a nivel político, el entorno ha mejorado sustancialmente porque EE.UU. ha pospuesto la subida de nuevos aranceles a China y la situación del Brexit aunque no termina de arreglarse, se alarga en el tiempo; se ha incrementado sustancialmente la probabilidad de elecciones e incluso, en contra de lo previsto, la posibilidad de un segundo referéndum se contempla. La política italiana ha dejado de ser un foco de atención, para concentrarnos en su economía, que por cierto da muestras de ser una de las de menor crecimiento este trimestre. En términos absolutos, el bono a 10 años italiano desde el inicio de año baja en tipo 25 p.b. y se sitúa en el 2.48% a final del trimestre. Por otra parte, los bancos centrales, desde el mes de enero, con la FED a la cabeza, han cambiado drásticamente su tono; han pasado a reconocer un crecimiento más moderado y han eliminado de la curva la posibilidad de subidas de tipos para este año; mientras que en EE.UU. la desaceleración es suave, en China los datos son más mixtos. En Europa es donde se concentran las mayores decepciones con el deterioro adicional de la economía alemana, especialmente por las exportaciones. Todo ello, ha confirmado que la Fed será cauta en la subida de tipos y que tras un ciclo monetario de subida de tipos, más para normalizar que para imponer tipos restrictivos se prevé que haga una pausa en esta primera mitad del año a la espera de conocer el alcance de la desaceleración. Powell incluso ha sugerido medidas para frenar la reducción de balance a finales de este año. Este escenario en gran parte el mercado ya ha descontado como muestra el fuerte descenso de las probabilidades de subidas de tipos implícitas en el mercado de futuros. En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han descendido 30 p.b. hasta el 2.40% a final de trimestre debido a este nuevo posicionamiento de la Fed. La parte corta de la curva también se ha relajado y termina el trimestre en el 2.26%, se mantiene un flattening de la curva especialmente en la parte más corta de la misma. El diferencial 2- 10 americano se mantiene estable en el entorno de 16 p.b. y empieza a preocupar el aplanamiento de la curva por sus posibles implicaciones en una recesión. En cuanto al BCE adoptará nuevos estímulos, centrados en facilitar liquidez al sector financiero? el BCE también mantendrá una política monetaria acomodaticia y se esperan nuevas medidas que faciliten la liquidez al sistema financiero y, en particular, a los bancos periféricos. En la última reunión se ha empezado a hablar de establecer un trameado al tipo depósito (-0.40%) para no penalizar tanto la liquidez de los bancos y reconoce abiertamente que este tipo depósito puede tener consecuencias negativas en los resultados de los bancos. Lo que se aleja definitivamente es una subida de tipos en 2019. Con este nuevo posicionamiento hemos asistido a una caída de tipos generalizada en las curvas europeas. El bono alemán a 10 años termina el trimestre en negativo -0.07; la prima de riesgo española, ha aguantado bien y se sitúa a final de trimestre en 116 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.10%. El bono italiano, con menos volatilidad cada vez, ha conseguido estabilizar su prima de riesgo en casi 255 p.b. y ha cerrado en el 2.48% de rentabilidad. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 7,91%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,02%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 4,8%. El número de participes en el trimestre ha registrado una variación negativa del -3,11%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,63%. En el Primer Trimestre del año, la política de Inversión de MAGERIT VALOR SICAV, ha consistido en mantener prácticamente el mismo peso en bolsa que al finalizar el año 2018, en niveles del 70%, con predominio del sector bancario. La inversión en IIC's, se mantienen en los fondos Trea Iberia Valor Fi y el fondo GVC Gaesco Renta fija flexible. Por el lado de Renta Fija, se ha incrementado ligeramente el peso, pasando del 14,5% al 15,3% al finalizar el trimestre, con la adquisición del Bono de Antolin al 3,25% y el bono de Quabit 8,25%. Al mismo tiempo se vendió el bono de Audasa 3,15% del 2028. Destacar, que al cierre del Trimestre, se fue reduciendo paulatinamente la exposición directa con futuros del sectorial bancario, pasando de 350 contratos a 100, y realizando una estrategia Call spread Eurostxx bank 95-100 vencimiento septiembre con 100 contratos.

También se han realizado dos estrategias bajistas en el bund a través del Put Spread 166-164 y 165.5-163.5. El nivel de inversión total de la sicav, a lo largo del trimestre se ha ido reduciendo con estrategias bajistas, tanto en opciones como en futuros del Eurostxx, de entorno a un 11%. A lo largo del trimestre se han realizado operaciones de Put write y buy write, sobre distintos activos, a fin de dar un plus de rentabilidad a la estrategia global de la sicav. La liquidez permanece invertida en activos de deuda pública a corto plazo y en cuenta corriente. Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, opciones sobre Bund, opciones sobre acciones, futuros sobre Bund, opciones sobre Eurostoxx, Futuros sobre Eurostoxx Bancos, opciones sobre Eurostoxx Bancos, opciones sobre Eurostoxx, opciones sobre Stoxx Europe que han proporcionado un resultado global positivo de +113.658,34 euros. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX, CBOE, MEFF. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 58,72%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 82,8 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. Durante el periodo la volatilidad ha sido del 14,55% y el índice de referencia ha obtenido una volatilidad del 0,2%. El VaR a 30 sesiones con un 99% de nivel de confianza es de un 10,46%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	51	1,06	51	1,10
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	0	0,00	47	1,01
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	100	2,05	100	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		151	3,11	198	4,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151	3,11	198	4,25
TOTAL RENTA FIJA		151	3,11	198	4,25
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	0	0,00	14	0,29
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	110	2,27	103	2,21
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	78	1,61	66	1,42
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT	EUR	54	1,11	52	1,12
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDO	EUR	24	0,50	24	0,52
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	3	0,07	1	0,03
ES0105227005 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	21	0,44	47	1,01
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	116	2,39	115	2,47
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO	EUR	11	0,22	10	0,21
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMO	EUR	48	0,98	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBV	EUR	236	4,86	264	5,68
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	38	0,78	42	0,91
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	7	0,15
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	274	5,64	213	4,60
ES0114820113 - ACCIONES ICO.COMUNICACION	EUR	40	0,82	33	0,71
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	0	0,00	5	0,10
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	119	2,45	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA	EUR	56	1,14	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	54	1,12	46	1,00
ES0152768612 - ACCIONES INYPESA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158480311 - ACCIONES LING. ESPECIAL	EUR	10	0,21	8	0,17
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	23	0,47	24	0,51
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	64	1,31	54	1,15
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	13	0,27
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	0	0,00	34	0,73
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	75	1,55	31	0,67
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	49	1,00	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	0	0,00	32	0,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	259	5,32	412	8,88
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS	EUR	2	0,05	1	0,03
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS BIOC	EUR	92	1,89	76	1,64
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	4	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.858	38,21	1.731	37,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.858	38,21	1.731	37,30
ES0114903000 - I.I.C. BANCO MADRID IB	EUR	289	5,94	272	5,87
ES0157639008 - I.I.C. GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	249	5,12	193	4,16
TOTAL IIC		538	11,06	466	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.547	52,38	2.395	51,58
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	102	2,09	100	2,16
XS0906946008 - R. OAO GAZPROM 3,389 2020-03-20	EUR	0	0,00	104	2,23
XS1500377517 - R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	106	2,19	105	2,26
XS1589970968 - R. DISTRIBUIDORA I 0,875 2023-04-06	EUR	0	0,00	58	1,25
XS1598243142 - R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	83	1,70	0	0,00
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	102	2,09	98	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		393	8,07	465	10,02
XS0906946008 - R. OAO GAZPROM 3,389 2020-03-20	EUR	103	2,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		496	10,19	465	10,02
TOTAL RENTA FIJA		496	10,19	465	10,02
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	69	1,42	58	1,24
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	70	1,43	56	1,20
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLD	NOK	30	0,62	21	0,46
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	54	1,12	43	0,93
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER H	CHF	29	0,59	25	0,54
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	52	1,07	50	1,08
DE0005232805 - ACCIONES BERTRAND AG	EUR	3	0,05	3	0,06
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	68	1,40	60	1,28
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	38	0,82
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	103	2,13	46	0,99
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	36	0,73	35	0,76
FR0000060873 - ACCIONES BEÏNVEDERE	EUR	6	0,12	5	0,11
FR0000121691 - ACCIONES NRJ	EUR	0	0,00	33	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,01	0	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	159	3,27	74	1,59
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT	EUR	92	1,89	84	1,81
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	42	0,86	36	0,77
FR0013404936 - DERECHOS BENVEDERE	EUR	2	0,04	0	0,00
FR0013404944 - DERECHOS BENVEDERE	EUR	2	0,04	0	0,00
GB00B47R145 - ACCIONES DIXONS CARPHONE	GBP	25	0,51	19	0,42
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	25	0,51	23	0,50
IT0000784154 - ACCIONES CATTOLICA ASSIC	EUR	0	0,00	31	0,67
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	49	1,00	42	0,90
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA S	EUR	19	0,39	18	0,39
IT0003506190 - ACCIONES AUTOSTRADE S.P.	EUR	69	1,42	54	1,17
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT	EUR	41	0,84	39	0,83
IT0004931496 - ACCIONES RCS MEDIAGROUP	EUR	0	0,01	0	0,01
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO	EUR	5	0,09	4	0,09
KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B	USD	119	2,44	66	1,43
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	73	1,50	73	1,58
MHY8565N1022 - ACCIONES ITEEKAY TANKERS	NOK	17	0,35	16	0,35
NL0000339703 - ACCIONES BETER BED HOLDI	EUR	61	1,25	50	1,07
NL0000352565 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	22	0,45	18	0,39
NL0000387058 - ACCIONES TOMTOM NV	EUR	34	0,69	36	0,77
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER A	EUR	0	0,01	0	0,01
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLS HOLD	EUR	29	0,60	28	0,60
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	83	1,71	54	1,16
PTBPC0AM0015 - ACCIONES BCP	EUR	0	0,00	34	0,73
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA-ENGLI SGPS	EUR	78	1,59	61	1,32
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAECOM, SGPS,	EUR	0	0,00	9	0,19
US00130H1059 - ACCIONES THE AES CORPORA	USD	0	0,00	38	0,82
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC A	USD	19	0,40	18	0,38
US30161Q1040 - ACCIONES EXELIXIS, INC.	USD	0	0,00	53	1,15
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL COMPAN	USD	6	0,12	5	0,10
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLD	USD	8	0,17	12	0,26
US74758R2085 - ACCIONES QUALSTAR CORP	USD	10	0,20	9	0,20
TOTAL RV COTIZADA		1.607	33,04	1.476	31,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.607	33,04	1.476	31,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.103	43,23	1.942	41,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.650	95,61	4.336	93,46

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.