

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,66	0,04	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,40	-0,44	-0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.166.331,00	6.213.113,00
Nº de accionistas	172,00	174,00
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	20.392	3,3070	3,2223	3,3330
2020	20.193	3,2501	2,5999	3,2511
2019	19.002	3,0413	2,6031	3,0480
2018	16.853	2,6196	2,5912	2,9079

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

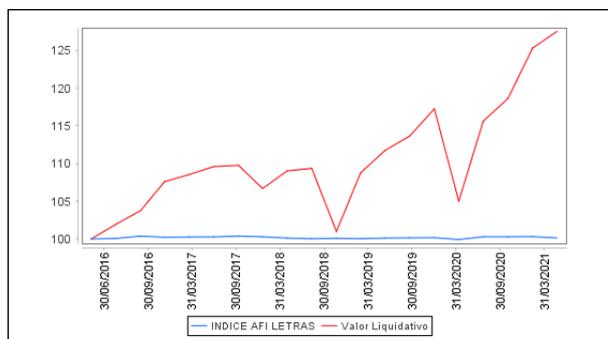
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,75	1,75	5,64	2,60	10,09	6,86	16,10	-8,00	0,04

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,14	0,93

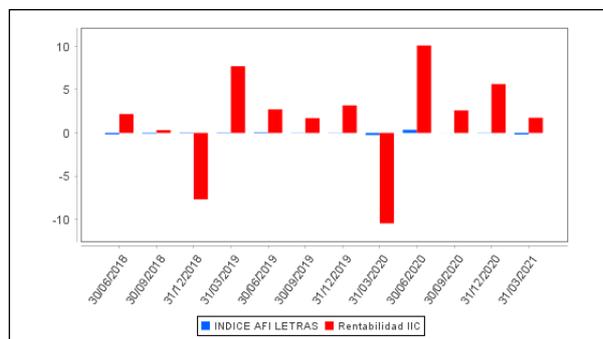
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.667	86,64	17.240	85,38
* Cartera interior	2.616	12,83	2.279	11,29
* Cartera exterior	15.013	73,62	14.926	73,92
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,18	35	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.308	11,32	2.610	12,93
(+/-) RESTO	417	2,04	342	1,69
TOTAL PATRIMONIO	20.392	100,00 %	20.193	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.193	19.290	20.193	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,76	-0,91	-0,76	-14,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	5,48	1,73	4.306,68
(+) Rendimientos de gestión	1,93	5,73	1,93	4.339,17
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-3,77
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-23,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,41	0,14	-65,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	2,24	1,06	-51,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,01	-0,47	5.148,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,09	2,90	1,09	-61,49
± Otros resultados	-0,04	0,01	-0,04	-604,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,25	-0,22	-32,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	0,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	20,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,71
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-52,38
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	20.392	20.193	20.392	

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

3. Inversiones financieras

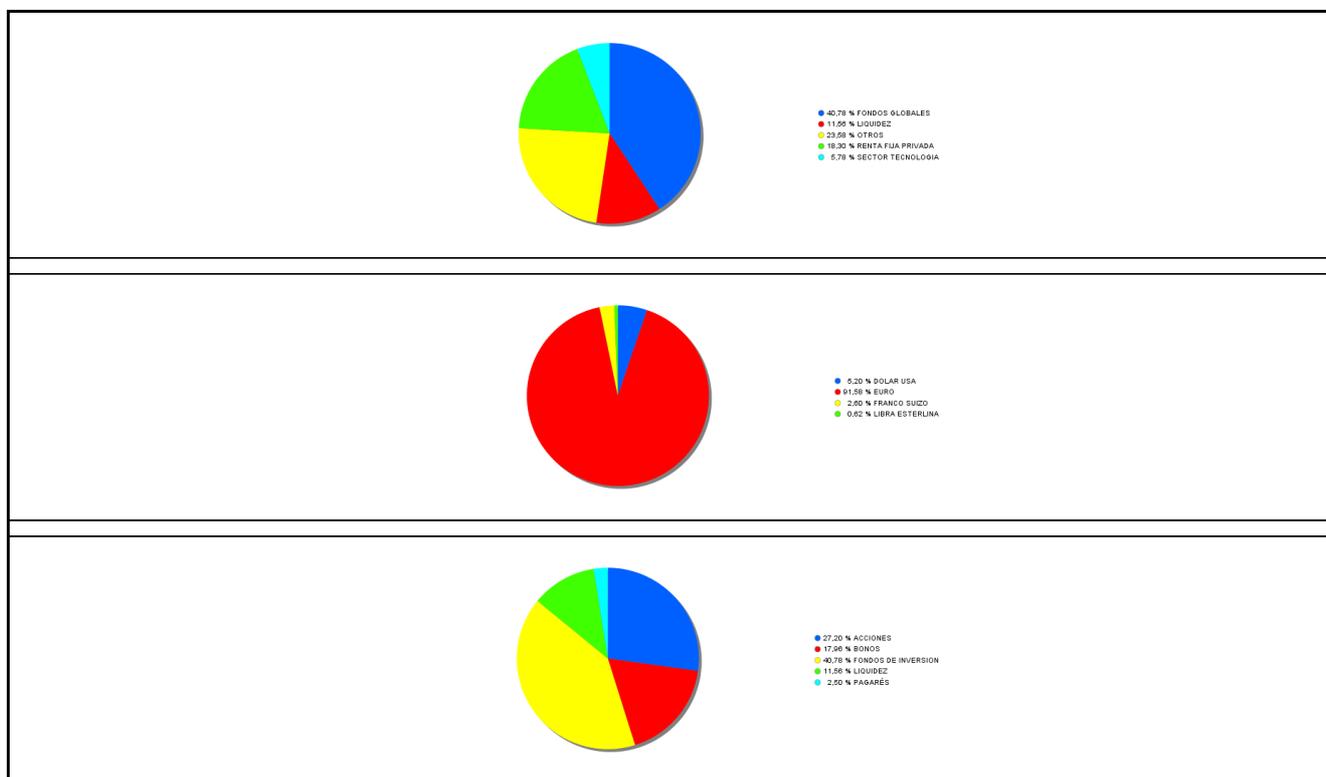
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	1,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.134	5,56	1.185	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.134	5,56	1.185	5,87
TOTAL IIC	1.181	5,79	1.094	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.616	12,83	2.279	11,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.551	17,41	3.527	17,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.751	18,39	3.527	17,47
TOTAL RV COTIZADA	4.128	20,24	3.917	19,40
TOTAL RENTA VARIABLE	4.128	20,24	3.917	19,40
TOTAL IIC	7.132	34,98	7.483	37,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.011	73,61	14.926	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.627	86,44	17.205	85,20

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	1.021	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	514	Cobertura
Total subyacente renta variable		1535	
TOTAL OBLIGACIONES		1535	

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 8.247.799,41 euros que supone el 40,45% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La distribución de la vacuna está siendo el principal motor en cuanto al sentimiento del inversor, que sigue impulsando las bolsas americanas hasta llevarlas a nuevos máximos históricos (el S&P 500 cierra el trimestre a las puertas de los 4.000 puntos, con una subida de casi el 6%), confiando en una recuperación muy fuerte, de la mano de la reapertura económica y los impulsos fiscales, como los últimos cheques de Trump y Biden (que tomó posesión de su cargo a finales del mes de enero). Las estimaciones macroeconómicas siguen al alza, y tanto la Fed como el Fondo Monetario Internacional, ven al gigante americano creciendo a ritmos del 6,50% en 2021. Las expectativas de inflación, mientras tanto, siguen acompañando esta reapertura, y esto hace que los precios de los bonos caigan, con el bono gobierno americano a 10 años pasando del 0,91 al 1,74% en este trimestre y provocando una fuerte rotación sectorial hacia sectores más value, en detrimento de los activos más growth, que alcanzaron su punto álgido a mediados de febrero. Este movimiento de reflación y de rotación también ha tenido efecto geográfico, siendo China uno de los perjudicados y Europa y Japón, los favorecidos. En el caso de la bolsa japonesa, el índice Nikkei 225 ha recuperado niveles de 30.000 puntos, algo que no sucedía desde hacía 30 años.

Los spreads de crédito siguen comportándose como se aventura en una época de crecimiento económico, y se siguen estrechando, aunque los activos de renta fija en general, han estado más débiles por el contagio del movimiento de empujamiento de la curva americana. Por tanto, aquellos con mayor duración, han sufrido más las consecuencias, como es el caso de la renta fija emergente. Mejor comportamiento para bonos de alto rendimiento de pequeñas empresas, convertibles, subordinadas financieras (At1), etc. Mal comportamiento para los activos refugio, ya sea por ese componente de duración, como por las mejores expectativas macro. Así el oro cae un 10% en este trimestre y cierra el período cerca de 1.700 dólares / onza.

Tras la fuerte tendencia alcista de las bolsas desde el año pasado, mantenemos una ponderación neutral de la renta variable en cartera. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente. La sociedad obtuvo una rentabilidad del 1,75% en el primer trimestre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha reducido la ponderación en acciones, terminando el periodo con una menor exposición del -8,3% en renta variable, cerrando en un 45,90% frente al 54,20% al principio del mismo.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones de renta fija a corto plazo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 03/02/2021, siendo esta del 2,67%.

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

El patrimonio ha aumentado en 198.811 euros, cerrando así el trimestre en 20,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 172. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,75%, con una volatilidad de 4,88%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,49%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,75%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,12%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,47 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 1,75% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,02%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 8,21% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,28% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo vendimos Libertas7 y los fondos Allianz Europe Eq Growth y Concept Kaldermorgen. Además, vendimos futuros del Eurostoxx50 y el IBEX35 para reducir la exposición a renta variable.

En renta fija compramos Pagares a corto plazo de Mas Móvil, Cie Automotive, Barceló y FCC.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 37,43%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/03/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,56 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,49.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 45,90%.

En acciones, 6 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 1,80% el máximo por posición.

En fondos 10 superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 3,50% el máximo por posición

Mantenemos coberturas para renta variable en cartera, mediante venta de futuros del Eurostoxx50 y el IBEX35 por un 7,70% del patrimonio.

La exposición al USD era del 5,10% al final del periodo.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, debe demostrarse la efectividad de las vacunas en aquellos países como Reino Unido o Estados Unidos, e incrementarse el ritmo de vacunación en otros más retrasados como son el resto de los países europeos. Esto es condición necesaria para que la recuperación siga su ritmo, algo que debe demostrarse también en la creación de empleo americana, que se estima que pueda acelerarse en los próximos meses. Sigue en el 6%, cuando antes de la crisis estaba en el 3,5%. La evolución del empleo será el condicionante más importante para la política monetaria de la Fed, que ya ha comentado que será permisiva con una desviación temporal de la inflación, cosa que puede ir tomando forma en este próximo trimestre.

Una vez aprobado el último plan fiscal por parte del congreso americano, la próxima gran medida del mandato de Joe

Biden será conseguir que se apruebe el nuevo plan de infraestructuras, denominado Build Back Better, que, después de conocer las primeras pinceladas, abarcará casi dos billones en proyectos de reconstrucción y mejora de infraestructuras, pero también otra serie de proyectos sociales de menor escala, pero de igual importe, que deberán ser financiados en los próximos años con subidas de impuestos. Algo que podría ser el centro de la atención del mercado en el medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047334 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,800 2021-06-14	EUR	100	0,49	0	0,00
ES0584696290 - Pagarés MASMOVEL BROADBAND S 0,230 2021-04-29	EUR	200	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		300	1,47	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	167	0,82	136	0,67
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	122	0,60	115	0,57
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	159	0,78	164	0,81
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	179	0,88	191	0,95
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	367	1,80	386	1,91
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	140	0,69	130	0,64
ES0137998A12 - Acciones LIBERTAS SIETE	EUR	0	0,00	63	0,31
TOTAL RV COTIZADA		1.134	5,56	1.185	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.134	5,56	1.185	5,87
ES0106190038 - Acciones BEST TRACK RECORD	EUR	170	0,83	167	0,83
ES0138906031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.L.C.,S.A	EUR	541	2,65	519	2,57
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	417	2,04	360	1,78
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIC/SPAIN	EUR	53	0,26	48	0,24
TOTAL IIC		1.181	5,79	1.094	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.616	12,83	2.279	11,29
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	228	1,12	232	1,15
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25	EUR	203	1,00	201	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		431	2,12	433	2,14
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	305	1,49	304	1,51
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	313	1,53	315	1,56
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	328	1,61	327	1,62
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	211	1,03	212	1,05
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2021-05-15	EUR	298	1,46	302	1,49
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	209	1,04
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	206	1,01	206	1,02
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	210	1,03	207	1,02
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	209	1,02	209	1,03
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	199	0,97	195	0,96
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	425	2,08	400	1,98
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	210	1,03	210	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.913	14,28	3.094	15,32
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	206	1,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		206	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.551	17,41	3.527	17,47
XS2285179250 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,250 2021-04-15	EUR	100	0,49	0	0,00
XS2294333427 - Pagarés FCC 0,220 2021-06-28	EUR	100	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.751	18,39	3.527	17,47
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	133	0,65	149	0,74
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	139	0,68	134	0,66
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	174	0,85	161	0,80
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	264	1,29	267	1,32
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	133	0,65	150	0,74
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	196	0,96	171	0,85
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	218	1,07	190	0,94
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	142	0,69	139	0,69
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	126	0,62	117	0,58
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	128	0,63	119	0,59
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	236	1,16	217	1,07
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	133	0,65	138	0,68
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	131	0,64	137	0,68
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	244	1,19	181	0,90
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTemps REDOUTE	EUR	206	1,01	208	1,03
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	229	1,12	218	1,08
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	170	0,84	153	0,76
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	141	0,69	127	0,63
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	149	0,73	134	0,66
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	122	0,60	117	0,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	124	0,61	129	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	126	0,62	118	0,58
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	157	0,77	161	0,80
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	119	0,59	106	0,52
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	189	0,93	178	0,88
TOTAL RV COTIZADA		4.128	20,24	3.917	19,40
TOTAL RENTA VARIABLE		4.128	20,24	3.917	19,40
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	421	2,07	364	1,80
LU0256881474 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	280	1,39
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	303	1,49	303	1,50
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	307	1,51	299	1,48
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	176	0,86	166	0,82
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	302	1,48	302	1,50
LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	298	1,46	299	1,48
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	192	0,95
LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	224	1,10	208	1,03
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	306	1,50	306	1,51
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	406	1,99	399	1,98
LU1506033668 - Participaciones INVESTE	EUR	410	2,01	462	2,29
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	436	2,14	431	2,13
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	189	0,93	187	0,93
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	722	3,54	721	3,57
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	581	2,85	573	2,84
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	648	3,18	662	3,28
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	610	2,99	551	2,73
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	412	2,02	409	2,03
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	134	0,66	125	0,62
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	247	1,21	244	1,21
TOTAL IIC		7.132	34,98	7.483	37,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.011	73,61	14.926	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.627	86,44	17.205	85,20

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)