

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositarario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BCO. SABADELL **Rating Depositarario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

urquijogestion@bancsabadell.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: 06/10/1997

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: 5, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 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 se incluyen depósitos 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% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,09	0,15	0,09	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,54	0,43	0,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.938.257,00	2.983.020,00
Nº de accionistas	124,00	126,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	69.440	23,6331	20,7405	23,7876
2018	62.320	20,8914	20,5208	23,7108
2017	68.330	22,8463	20,9738	23,2795
2016	64.365	20,9773	17,9661	21,0423

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	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)

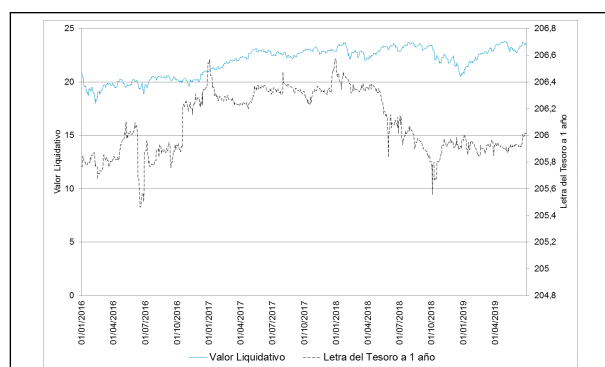
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
13,12	2,17	10,73	-10,69	2,29	-8,56	8,91	0,98	

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)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,23	1,00	1,01	1,02	1,05

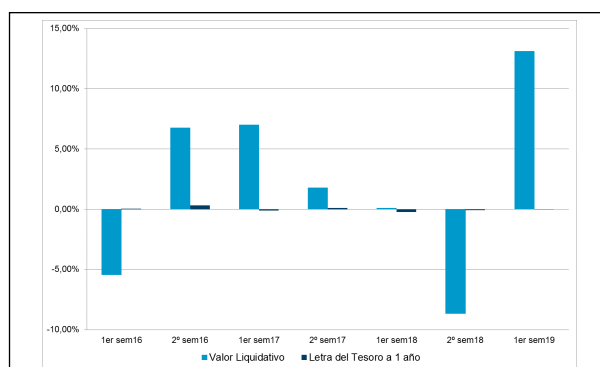
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



16/11/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

16/11/2015

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	58.637	84,44	52.130	83,65
* Cartera interior	9.825	14,15	8.114	13,02
* Cartera exterior	48.800	70,28	44.006	70,61
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,02	10	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.079	14,51	9.783	15,70
(+/-) RESTO	724	1,04	407	0,65
TOTAL PATRIMONIO	69.440	100,00 %	62.320	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)	62.320	68.465	62.320	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,52	-0,35	-1,52	333,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,04	-8,71	12,04	-237,97
(+) Rendimientos de gestión	12,48	-8,32	12,48	-249,87
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	5,12
+ Dividendos	1,05	0,52	1,05	101,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,10	0,17	-262,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,61	-7,00	8,61	-222,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-0,52	0,26	-149,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,27	-1,34	2,27	-269,29
± Otros resultados	0,02	0,05	0,02	-67,98
± Otros rendimientos	0,05	0,01	0,05	218,67
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-0,44	11,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-1,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	150,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	175,04
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-3.347,96
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.440	62.320	69.440	

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

3. Inversiones financieras

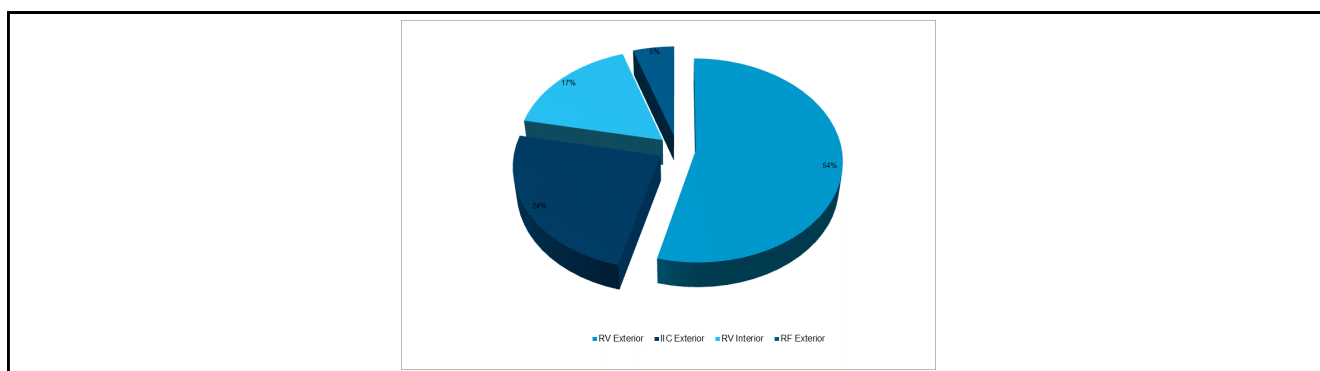
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.825	14,15	8.113	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE	9.825	14,15	8.113	13,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.825	14,15	8.113	13,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.963	4,27	3.345	5,37
TOTAL RENTA FIJA	2.963	4,27	3.345	5,37
TOTAL RV COTIZADA	31.733	45,69	28.362	45,51
TOTAL RENTA VARIABLE	31.733	45,70	28.362	45,51
TOTAL IIC	14.177	20,43	12.276	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.873	70,39	43.983	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.699	84,53	52.097	83,60

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 STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 3100 VT.20/12/19	3.410	Inversión
Total subyacente renta variable		3410	
TOTAL DERECHOS		3410	
AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	C/ AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	491	Inversión
AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	C/ AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	1.778	Inversión
AC.EDM INTL EMERGING MARKETS SICAV	C/ AC.EDM INTL EMERGING MARKETS SICAV	911	Inversión
AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	C/ AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	2.334	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.EDR SICAV-START-N EUR SICAV	C/ AC.EDR SICAV-START-N EUR SICAV	283	Inversión
ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	C/ ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	116	Inversión
ETF.ISHARES NASDAQ 100 ACC (USD)	C/ ETF.ISHARES NASDAQ 100 ACC (USD)	151	Inversión
ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	C/ ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	352	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 2800 VT.20/12/19	3.080	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION CALL EUROSTOXX50 3500 VT.20/12/19	3.850	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/09/19	1.479	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MSCI EMG VT.20/09/19	500	Inversión
PART.AMUNDI 6 M-I	C/ PART.AMUNDI 6 M-I	249	Inversión
PART.AMUNDI ABS	C/ PART.AMUNDI ABS	171	Inversión
PART.BLACKSTONE DIVERS MS A EUR A	C/ PART.BLACKSTONE DIVERS MS A EUR A	422	Inversión
PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	C/ PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	75	Inversión
PART.LEGG MASON US SML CO OPP-XA U (USD)	C/ PART.LEGG MASON US SML CO OPP-XA U (USD)	231	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/09/19	259	Inversión
Total subyacente renta variable		16732	
TOTAL OBLIGACIONES		16732	

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

Existe un accionista con un saldo de 19.019.682,55 euros que representa un 27,39% sobre el total de la Sociedad.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 4.675.087,77 euros, habiendo percibido dichas entidades 963,76 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 2.372,55 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial y tecnológica entre Estados Unidos y China ha marcado buena parte del semestre. Tras unos meses en los que predominaba el optimismo sobre una resolución positiva del conflicto, las negociaciones se han roto y Estados

Unidos ha aumentado el arancel del 10% al 25% sobre 200 mil millones de dólares de importaciones chinas. El país asiático ha respondido también incrementando las tasas. Estados Unidos ha establecido un veto a Huawei, obstaculizando seriamente las exportaciones de productos estadounidenses a la compañía. Todo esto ha generado un aumento de los temores de recesión económica. Recientemente, ambos países han llegado a una tregua comercial, evitando la imposición de nuevos aranceles y se ha relajado el veto sobre Huawei, aunque la incertidumbre es elevada. La actividad de Estados Unidos ha repuntado un +0,8% en el primer trimestre, impulsada por el dinamismo de los inventarios y la caída de las importaciones, aunque el consumo privado se ha moderado. En la zona euro, el Producto Interior Bruto (PIB) del mismo período se ha acelerado hasta el +0,4% trimestral y en Reino Unido hasta el +0,5%, favorecido en parte por la acumulación de inventarios en preparación para una salida sin acuerdo de la Unión Europea (UE) a finales de marzo. España destaca en positivo, con un crecimiento trimestral del +0,7%. Los indicadores de confianza económica más recientes de Estados Unidos se han deteriorado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales. En la zona euro se sitúan en niveles reducidos, apuntando a un menor crecimiento en el segundo trimestre. En Reino Unido han empeorado, lastrados por la incertidumbre asociada a la extensión del Brexit y por la acumulación de inventarios de meses pasados, además de la guerra comercial y su efecto en la actividad global. Las elecciones anticipadas en España se han saldado con la victoria del PSOE, aunque sin mayoría absoluta. En las elecciones del Parlamento Europeo se necesitará al menos tres partidos para alcanzar una mayoría pro-europea en la Cámara. Los partidos euroescépticos han obtenido un resultado por debajo de lo que apuntaban las encuestas, excepto en Reino Unido. El Parlamento británico ha rechazado en tres ocasiones el Acuerdo de Salida alcanzado entre el gobierno de May y la UE y se ha aplazado la fecha del Brexit hasta el 31 de octubre de este año. May ha fracasado en su intento de presentar una solución de consenso con los laboristas para una cuarta votación, provocando su dimisión. En junio, el Partido Conservador ha llevado a cabo la primera fase del proceso para elegir su líder y nuevo primer ministro, reduciendo la lista inicial de diez candidatos a Johnson, el favorito según las encuestas y Hunt. Los dos tienen un tono más duro que May sobre el Brexit y defienden que Reino Unido debe mantener la opción de salir de la UE sin acuerdo. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen un tono claramente acomodaticio. El presidente del Banco Central Europeo (BCE) ha dejado las puertas abiertas a un mayor estímulo monetario, a través de bajadas de los tipos de interés oficiales, la reactivación del programa de compra de activos y/o la modificación de sus expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. Previamente había anunciado una nueva ronda de operaciones de liquidez a largo plazo. El banco central también ha retrasado la primera subida de tipos, por lo menos hasta el final de la primera mitad de 2020. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha dejado las puertas abiertas a recortes del tipo de interés para impulsar la actividad. Trump ha presionado abiertamente al banco central para que lleve a cabo una política monetaria más laxa. El Banco de Inglaterra es cauto y reconoce mayores riesgos por el recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de la probabilidad de una salida sin acuerdo. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania se ha situado en mínimos históricos y la de Estados Unidos en niveles que no se veían desde finales de 2016. Esta caída ha estado influida por la política monetaria de los bancos centrales, los temores a una desaceleración global y las menores expectativas de la inflación. Los tipos de interés de los bonos a largo plazo de Reino Unido también han retrocedido por el incremento de la incertidumbre sobre una salida de la UE sin acuerdo y el entorno global. El euro se ha depreciado ligeramente en su cruce frente al dólar, condicionado por la debilidad de los datos macroeconómicos de la zona euro y la situación política en Italia. Recientemente se ha revertido en parte el movimiento por el tono de la Fed. La libra esterlina cotiza en los mismos niveles de comienzo de año frente al euro. El retraso en la fecha del Brexit ha provocado su apreciación, aunque la incertidumbre asociada al probable nombramiento de Johnson como nuevo líder del Partido Conservador y primer ministro han devuelto a la divisa a 0,90 libras por euro. El yen japonés se ha beneficiado de la inestabilidad global asociada al comercio internacional, apreciándose moderadamente frente a la mayor parte de divisas desarrolladas. Las tensiones comerciales y las preocupaciones sobre el crecimiento global han derivado en movimientos de aversión al riesgo que han impactado de forma negativa en las economías emergentes, principalmente en países con más vulnerabilidades idiosincráticas, como Argentina y Turquía. El giro acomodaticio de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas y las políticas expansivas de China han soportado a los mercados emergentes. En Argentina, los activos financieros han tenido un mal comportamiento, debido a los temores a que la ex presidenta Kirchner, de perfil intervencionista, gane las próximas elecciones de octubre, en un contexto en el que la situación fiscal del país sigue siendo delicada y condicionada a la ayuda del Fondo Monetario Internacional. Los mercados turcos han cotizado negativamente los desarrollos domésticos y frente al exterior derivados de las políticas de Erdogan. Su partido ha perdido las elecciones municipales en las principales

ciudades del país, persistiendo la incertidumbre en torno a la gestión económica del líder turco. En Brasil, los mercados han cotizado la difícil gobernabilidad del país, la rápida pérdida de popularidad del Gobierno de Bolsonaro y los malos datos económicos. En México, los cambios en la política energética, la política doméstica y la debilidad de los datos económicos centran la atención de los mercados y de las agencias de calificación. México tampoco se ha escapado de la estrategia comercial de Trump, que ha amenazado con imponer aranceles a la totalidad de importaciones si no llevaba a cabo medidas para frenar los flujos migratorios. Sin embargo, el impacto negativo en los activos financieros mexicanos ha revertido después de que ambos países alcanzaran un acuerdo. En China, los mercados han cotizado los distintos episodios dentro de la guerra comercial con Estados Unidos, en un contexto en el que las autoridades han tomado medidas fiscales y monetarias para apoyar la actividad económica doméstica. En la primera parte del año se ha reducido la volatilidad de las bolsas y los principales índices han cerrado el semestre con fuertes subidas. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +18,31%, destacando la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, de consumo no discrecional e industriales. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 se han revalorizado por encima del +15% y el IBEX 35 un +7,72%. En América Latina el Bovespa brasileño ha avanzado en euros un +16,88%, el índice de la bolsa de México un +7,16% y el Merval argentino un +23,01%. La mayoría de bolsas de Europa emergente también se han revalorizado, destacando la fuerte subida del índice ruso RTS Index, superior al +30% en euros. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha subido un +7,85% en euros y el chino Shanghai SE Composite un +20,51%. Se espera que la mayor intervención gubernamental en la economía y el cambio climático genere shocks sectoriales y dinámicas de crecimiento más erráticas. La inversión estará lastrada por la incertidumbre estructural que conlleva la dificultad de encajar a China en el nuevo entorno global, perjudicando el crecimiento de la productividad. El rol del comercio internacional como fuente de crecimiento se reducirá. Se prevé que Estados Unidos y China alcancen un acuerdo comercial hacia finales de 2019 y se asume la persistencia de trabas en las relaciones entre ambas potencias. Estados Unidos podría abrir un conflicto comercial con Europa, estableciendo aranceles a los automóviles. El crecimiento económico global tenderá a moderarse, en un contexto en el que los potenciales en las economías avanzadas serán bajos y el de China se irá reduciendo. Previsiblemente, la laxitud de las políticas económicas y las barreras al comercio en Estados Unidos provocarán la subida de la inflación, en un entorno de tensionamiento del mercado laboral. En la zona euro, el impacto económico negativo de las tensiones comerciales retrasará el momento en el que el cierre de los excesos del mercado laboral presione al alza la inflación y ésta se mantendrá en niveles contenidos. Los principales bancos centrales se espera que tengan unas condiciones de financiación laxas para impulsar el crecimiento y aceptarán inflaciones más elevadas. El BCE actuará para limitar cualquier apreciación direccional del euro y el entorno de tipos negativos persistirá varios años. La Fed realizará ajustes a la baja en el tipo rector, que no revertirá hasta pasadas las elecciones. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los principales bancos centrales, al proceso del Brexit y al conflicto comercial entre Estados Unidos y China.

El patrimonio sube desde 62.319.544,37 euros hasta 69.440.198,33 euros, es decir un 11,43%. El número de accionistas baja desde 126 unidades hasta 124 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 13,12% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,49% sobre el patrimonio medio. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 13,21%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos,

el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.Las inversiones en los mercados de Renta Fija han tenido como objetivo durante el primer semestre del año, continuar con el incremento de la duración de la cartera, dados los mensajes tendentes a política monetaria más acomodaticia procedentes de los Bancos Centrales. La ausencia de presiones inflacionistas para este año y la caída de las expectativas de inflación ha contribuido a la bajada de las rentabilidades de los bonos tanto en EE.UU. como en Europa. Cabe destacar las mejoras en crédito desde el inicio del año tras las fuertes ampliaciones de los diferenciales respecto a los bonos de gobierno a los que asistimos en el último trimestre del año pasado. Se ha incrementado el porcentaje de bonos de cupón fijo en la cartera, mediante la compra de ETF de bonos corporativos y de gobiernos reduciendo la exposición en bonos de cupón flotante. Adicionalmente se ha procedido a reducir la posiciones en bonos de divisa no Euro por el encarecimiento de las coberturas, especialmente en el caso del dólar.Los mercados de renta variable han continuado con un buen comportamiento en el segundo trimestre de 2019. Este buen comportamiento ha sido generalizado y uniforme a nivel mundial afectando a todas las áreas geográficas sin distinción. A la espera de la publicación de resultados empresariales que conoceremos a partir del tercer trimestre, los datos macroeconómicos han continuado mostrado una ralentización en el segundo trimestre. A pesar de esto, los mercados de renta variable se han visto apoyados por el cambio de discurso de los Bancos centrales, los cuales parecen estar de forma unísona dispuestos a actuar relajando las condiciones monetarias. Adicionalmente, el mercado ha seguido sostenido ante la posibilidad de llegar a un acuerdo entre China y Estados Unidos y solucionar las diferencias negociando y así evitar un escenario de ruptura o de mayores imposiciones arancelarias. La volatilidad a lo largo del trimestre ha continuado desacelerándose. Sin embargo, viendo los niveles actuales de los mercados y ante unas valoraciones algo más exigentes se ha procedido a reducir la exposición en renta variable aplicando la prudencia a la espera de poder valorar los resultados empresariales. A nivel sectorial se ha reducido exposición en el trimestre en los sectores más cíclicos y ligados al ciclo económico tales como el sectores industrial y el sector tecnológico en detrimento de sectores defensivos con valoraciones atractivas y buscando una alta rentabilidad por dividendo (eléctricas, farmacia y consumo estable). Sin embargo, se mantiene la exposición en sectores denominados megatendencias con un crecimiento estructural en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas, y se ha mantenido la inversión en renta variable norteamericana con la divisa descubierta en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica. Por último, se han mantenido posiciones en el mercado japonés y se ha incrementado exposición en los mercados emergentes ante las mejores perspectivas de crecimiento en estos países.Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited . Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.A final del período la cartera tiene invertido el 20,42% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: SSgA Funds Management Inc, MDO Management Co SA y BlackRock SA.Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 1,49% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas, renta variable y renta fija.La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 13,12%. Sobre patrimonio, se han soportado unos gastos directos del 0,41% y gastos indirectos por inversión en otras IIC del 0,08%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -1,32% el 13/05/19 y la máxima diaria en el 1,14% el 18/06/19. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -1,32% el 13/05/19 y la máxima diaria ha ascendido a 2,16% el 04/01/19, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -3,49% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 2,40% el 22/01/16 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 9,15%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,25%, con un VaR mensual del 6,59%.Juntas de Accionistas: BANKINTER SA Fecha:21/03/19 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. BANCO DE SABADELL SA Fecha:28/03/19 Sentido del voto: voto en contra del punto 12 del orden del

día. IBERDROLA SA Fecha:29/03/19 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. BANCO SANTANDER SA Fecha:11/04/19 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS Fecha:24/04/19 Sentido del voto: voto en contra del punto 6 y 7 del orden del día. GESTAMP AUTOMOCION SA Fecha:06/05/19 Sentido del voto: voto en contra del punto 8 del orden del día. GLOBAL DOMINION ACCESS SA Fecha:07/05/19 Sentido del voto: voto en contra del punto 6 del orden del día. CIE AUTOMOTIVE SA Fecha:08/05/19 Sentido del voto: voto en contra del punto 6 del orden del día. PROSEGUR COMP SEGURIDAD-REGD Fecha:04/06/19 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración. TELEFONICA SA Fecha:06/06/19 Sentido del voto: voto en contra punto 5 del orden del día.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AC.ACERINOX	EUR	388	0,56	381	0,61
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	305	0,44	0	0,00
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	303	0,49
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	223	0,32	0	0,00
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	175	0,25	192	0,31
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	470	0,68	603	0,97
ES0113679I37 - AC.BANKINTER	EUR	387	0,56	14	0,02
ES0115056139 - AC.BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	398	0,57	449	0,72
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	539	0,78	424	0,68
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	480	0,69	431	0,69
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	274	0,44
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	490	0,71	468	0,75
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	308	0,44	0	0,00
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	1.727	2,49	1.523	2,44
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	374	0,54	359	0,58
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	1.587	2,29	1.229	1,97
ES0139140174 - AC.INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	521	0,75	433	0,70
ES0175438003 - AC.PROSEGUR COMP SEGURIDAD-REGD	EUR	403	0,58	361	0,58
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	230	0,33	0	0,00
ES0143416115 - AC.SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	380	0,55	276	0,44
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	144	0,21	146	0,24
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	266	0,38	240	0,39
ES06670509F6 - DERECHOS ACS ACT CONST Y SERV AMP JUN.19	EUR	12	0,02	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.19	EUR	8	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.825	14,15	8.113	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE		9.825	14,15	8.113	13,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.825	14,15	8.113	13,02
US9128283H15 - BO.USA 1,75% VT.30/11/2019 (USD)	USD	261	0,38	258	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		261	0,38	258	0,41
XS1907118464 - BO.AT&T %VAR VT.05/09/2023	EUR	304	0,44	296	0,48
XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023	EUR	198	0,29	192	0,31
XS1756434194 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.19/01/2023	EUR	295	0,43	288	0,46
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	99	0,14	97	0,16
XS1787278008 - BO.CREDIT AGRICOLE %VAR VT.06/03/2023	EUR	0	0,00	96	0,16
XS1882544205 - BO.ING GROEP %VAR VT.20/09/23	EUR	101	0,15	98	0,16
XS1824425265 - BO.PETROLEOS MEX %VAR VT.24/08/2023	EUR	281	0,41	275	0,44
XS1692396069 - BO.SANTANDER CONS BANK 0,75% VT.17/10/22	EUR	0	0,00	198	0,32
XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025	EUR	103	0,15	0	0,00
XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22)	EUR	189	0,27	181	0,29
XS1598757760 - OB.GRIFOLS SA 3,2% VT.01/05/25(C5/20)	EUR	1.027	1,48	978	1,57
XS1799039976 - OB.SANTANDER UK %VAR VT.27/3/24 (C3/23)	EUR	0	0,00	187	0,30
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	99	0,14	96	0,15
XS1910947941 - OB.VOLKSWAGEN INT %VAR VT.16/11/24	EUR	0	0,00	100	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.701	3,90	3.087	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.963	4,27	3.345	5,37
TOTAL RENTA FIJA		2.963	4,27	3.345	5,37
CH0012221716 - AC.ABB LIMITED- REG (CHF)	CHF	196	0,28	184	0,30
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	611	0,88	465	0,75
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	1.378	1,99	1.215	1,95
US0162551016 - AC.ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	394	0,57	0	0,00
IE00BY9D5467 - AC.ALLERGAN PLC (USD)	USD	0	0,00	270	0,43
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	291	0,42	381	0,61
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	952	1,37	911	1,46
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	63	0,09	0	0,00
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	759	1,09	347	0,56
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	545	0,79	346	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE)	EUR	894	1,29	662	1,06
GB0000456144 - AC.ANTOFAGASTA PLC (GBP)	GBP	145	0,21	122	0,20
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	562	0,81	285	0,46
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	724	1,04	564	0,91
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	0	0,00	275	0,44
US0985711089 - AC.BOOKING HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	546	0,88
DE000A1DAHH0 - AC.BRENNTAG AG	EUR	282	0,41	245	0,39
FR0000120172 - AC.CARREFOUR (FP)	EUR	0	0,00	240	0,39
IL0010824113 - AC.CHECK POINT SOFTWARE TECH (USD)	USD	406	0,59	358	0,57
CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMON-REG (CHF)	CHF	447	0,65	335	0,54
US17275R1023 - AC.CISCO SYSTEMS (USD)	USD	309	0,45	242	0,39
DK0060448595 - AC.COLOPLAST-B (DKK)	DKK	774	1,11	768	1,23
US22052L1044 - AC.CORTEVA INC (USD)	USD	29	0,04	0	0,00
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	122	0,18	114	0,18
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	739	1,07	610	0,98
FR0000130650 - AC.DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	815	1,17	602	0,97
DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	633	0,91	524	0,84
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	703	1,01	933	1,50
US2605571031 - AC.DOW INC (USD)	USD	49	0,07	0	0,00
US26078J1007 - AC.DOWDUPONT INC (USD)	USD	0	0,00	160	0,26
DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)	DKK	431	0,62	287	0,46
US26614N1028 - AC.DUPONT DE NEMOURS INC (USD)	USD	75	0,11	0	0,00
FR0012435121 - AC.ELIS SA	EUR	708	1,02	471	0,76
FR0010208488 - AC.ENGIE (FP)	EUR	334	0,48	0	0,00
US29444U7000 - AC.EQUINIX INC (USD)	USD	496	0,72	0	0,00
US184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	589	0,85	274	0,44
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	457	0,66	0	0,00
DE0006047004 - AC.HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	262	0,38	196	0,32
US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD)	USD	582	0,84	418	0,67
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	274	0,39	253	0,41
IT0000072618 - AC.INTESA SANPAOLO	EUR	376	0,54	387	0,62
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	224	0,32	194	0,31
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.153	1,66	795	1,28
FR0000121261 - AC.MICHELIN (CGDE) (FP)	EUR	949	1,37	738	1,18
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	322	0,46	0	0,00
US64110L1061 - AC.NETFLIX INC (USD)	USD	96	0,14	70	0,11
GB00BWFY5505 - AC.NIELSEN HOLDINGS PLC (USD)	USD	138	0,20	141	0,23
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	578	0,83	506	0,81
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	1.547	2,23	997	1,60
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	426	0,61	343	0,55
FR0000133308 - AC.ORANGE (FP)	EUR	355	0,51	363	0,58
JP3866800000 - AC.PANASONIC CORPORTATION (JPY)	JPY	73	0,11	78	0,13
FR0000121501 - AC.PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	264	0,42
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	327	0,47	271	0,44
GB00B24CGK77 - AC.RECKITT BENCKISER GROUP PLC (GBP)	GBP	450	0,65	427	0,69
GB0007188757 - AC.RIO TINTO PLC - REG (GBP)	GBP	297	0,43	226	0,36
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	1.118	1,61	1.085	1,74
GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA)	EUR	0	0,00	447	0,72
US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)	USD	80	0,12	68	0,11
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	669	0,96	926	1,49
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	0	0,00	339	0,55
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	302	0,44	455	0,73
JP3436100006 - AC.SOFTBANK CORP (JPY)	JPY	0	0,00	376	0,60
US8085131055 - AC.THE CHARLES SCHWAB CORP. (USD)	USD	0	0,00	432	0,69
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	1.460	2,10	1.207	1,94
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	741	1,07	1.161	1,86
US9130171096 - AC.UNITED TECHNOLOGIES CORP (USD)	USD	343	0,49	278	0,45
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	375	0,54	152	0,24
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	1.533	2,21	1.360	2,18
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	368	0,53	286	0,46
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	367	0,53	354	0,57
TOTAL RV COTIZADA		31.733	45,69	28.362	45,51
TOTAL RENTA VARIABLE		31.733	45,70	28.362	45,51
LU0251855366 - AC.AB SICAV I INTL HEALTH CR IEUR SICAV	EUR	0	0,00	387	0,62
LU0578148610 - AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)	JPY	491	0,71	0	0,00
LU0028445590 - AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	EUR	1.777	2,56	1.649	2,65
LU0051440435 - AC.EDM INTL EMERGING MARKETS SICAV	EUR	911	1,31	824	1,32
LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	EUR	2.333	3,36	2.043	3,28
FR0010773614 - AC.EDR SICAV-START-N EUR SICAV	EUR	283	0,41	281	0,45
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZS SICAV (USD)	USD	0	0,00	367	0,59
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	0	0,00	65	0,10
LU1681037864 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR H	EUR	0	0,00	493	0,79
US81369Y6059 - ETF.FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR (USD)	USD	0	0,00	283	0,45
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	0	0,00	658	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	217	0,31	131	0,21
IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	EUR	115	0,17	115	0,18
DE0005933956 - ETF.ISHARES EURO STOXX 50 DE	EUR	462	0,67	1.398	2,24
IE00B2NPKV68 - ETF.ISHARES JPM EMERG MARKET BOND USD D	EUR	0	0,00	28	0,05
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	412	0,59	320	0,51
IE00B53S2B19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 ACC (USD)	USD	150	0,22	122	0,20
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	590	0,85	486	0,78
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	726	1,05	312	0,50
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	351	0,51	0	0,00
US26924G2012 - ETF.MG PRIME CYBER SECURITY (USD)	USD	179	0,26	155	0,25
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	3.417	4,92	300	0,48
FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I	EUR	249	0,36	0	0,00
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS	EUR	170	0,25	0	0,00
FR0013289428 - PART.AMUNDI ABS-R C	EUR	0	0,00	111	0,18
FR0010251660 - PART.AMUNDI CASH CORPORATE-IC-C	EUR	0	0,00	743	1,19
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	0	0,00	191	0,31
IE00BYXDW303 - PART.BLACKSTONE DIVERS MS A EUR A	EUR	422	0,61	401	0,64
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	74	0,11	0	0,00
FR0000989626 - PART.GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	607	0,87	0	0,00
FR0010929794 - PART.H2O ADAGIO- IC	EUR	0	0,00	66	0,11
IE00B0D44176 - PART.LEGG MASON US SML CO OPP-XA U (USD)	USD	230	0,33	196	0,32
IE00BLP5S791 - PART.MERIAN GLOBAL EQ ABRET I EUR AC	EUR	0	0,00	67	0,11
IE00B520F527 - PART.SALAR FUND PLC-E1EUR	EUR	0	0,00	70	0,11
TOTAL IIC		14.177	20,43	12.276	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.873	70,39	43.983	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.699	84,53	52.097	83,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED	EUR	0	0,00	0	0,00

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)