

TORRENOVA DE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 32

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.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: 15/07/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

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	0,37	0,20	0,37	0,51

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,42	-0,45	-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	83.746.528,00	85.831.339,00
Nº de accionistas	4.345,00	4.466,00
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	921.401	11,0023	10,5476	11,0395
2020	907.785	10,5764	9,5794	10,6483
2019	1.080.730	10,6142	10,0192	10,6318
2018	1.156.082	10,0424	10,0025	10,6351

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

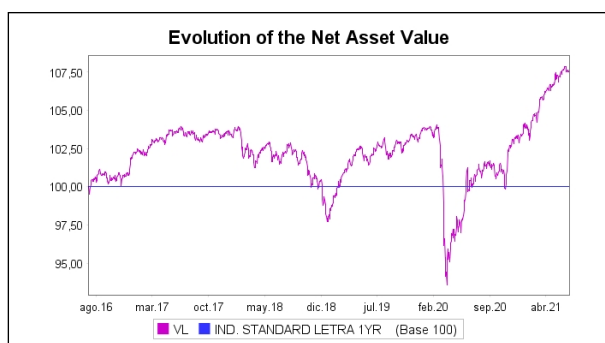
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,03	1,27	2,72	2,53	0,61	-0,36	5,69	-4,96	2,06

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)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,82	0,82	0,82	0,81

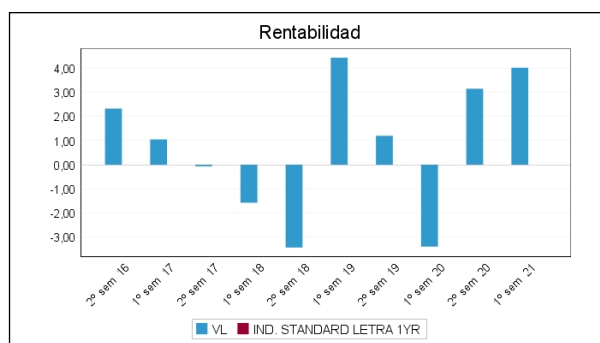
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

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	751.644	81,58	884.074	97,39
* Cartera interior	36.793	3,99	61.291	6,75
* Cartera exterior	716.544	77,77	826.347	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	-1.693	-0,18	-3.564	-0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142.491	15,46	22.150	2,44
(+/-) RESTO	27.266	2,96	1.561	0,17
TOTAL PATRIMONIO	921.401	100,00 %	907.785	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)	907.785	958.590	907.785	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,44	-8,43	-2,44	-72,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,94	3,07	3,94	23,27
(+) Rendimientos de gestión	4,39	3,50	4,39	20,64
+ Intereses	0,16	0,21	0,16	-26,52
+ Dividendos	0,45	0,19	0,45	126,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	1,07	0,06	-94,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,50	1,63	3,50	105,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,36	-0,24	-163,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	0,05	0,46	731,68
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-118,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,45	1,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-5,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	234,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,97
+ 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	-99,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	921.401	907.785	921.401	

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

3. Inversiones financieras

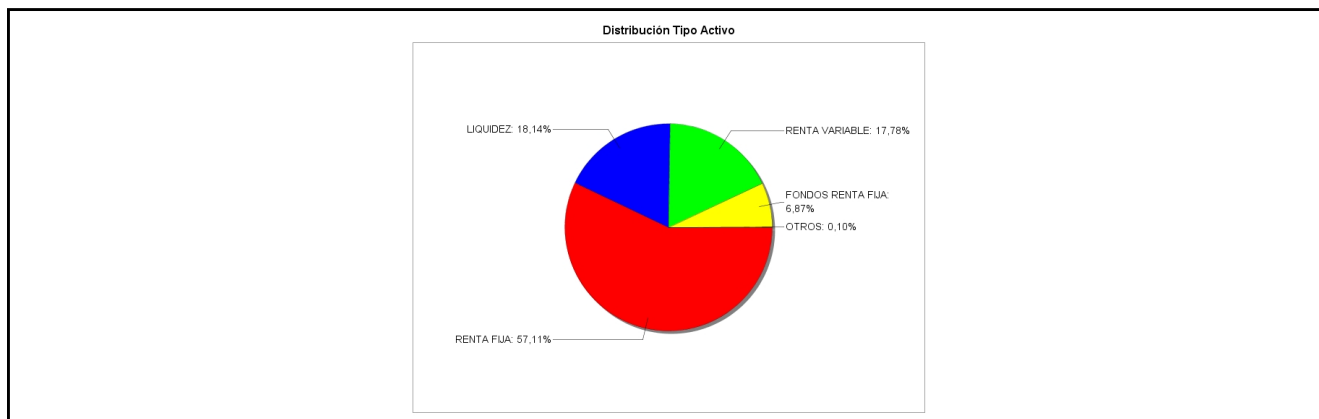
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.591	3,11	50.980	5,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.887	0,21
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	28.591	3,11	52.867	5,83
TOTAL RV COTIZADA	8.202	0,89	8.425	0,93
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.202	0,89	8.425	0,93
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.793	4,00	61.291	6,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	493.057	53,47	534.217	58,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.598	0,50	18.593	2,05
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	497.655	53,97	552.810	60,90
TOTAL RV COTIZADA	155.589	16,86	192.760	21,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	155.589	16,86	192.760	21,23
TOTAL IIC	63.300	6,87	80.777	8,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	716.544	77,70	826.347	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	753.337	81,70	887.639	97,79

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	C/ FUTURO EURO FX USD SEPT 21	40.640	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX JPY SEP 21	3.624	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP SEPT21	6.390	Inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	24	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		50679	
TOTAL OBLIGACIONES		50679	

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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 46.640.210,47 euros

Repo: 13.615.810,93 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Fija Nacional: 6.500.000,00 euros que supone un 0,71 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más reciente la OCED anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

Los avances en la campaña de vacunación a nivel mundial (liderada por EE.UU y Reino Unido, seguidos de cerca por Canadá y Europa) han sido clave para facilitar la normalización social y económica. Japón y países emergentes, en el vagón de cola del tren de la inoculación, están recortando terreno. El Centro Global para la Innovación en la Salud (Universidad de Duke) estima que las grandes farmacéuticas cerraran el ejercicio habiendo producido más de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los más expuestos. La variante Delta podría desencadenar una mini ola de contagios en EE.UU (donde un 30% de los adultos aun no ha recibido su primera dosis), aunque el impacto económico será mucho más moderado. Esta cepa no debería descarrilar la recuperación; las principales vacunas (J&J, Pfizer, Moderna) ya han constatado su eficacia para proteger contra esta variante del virus.

La revisión del "mapa de puntos" de la Fed, anticipando a diciembre de 2022 la subida de tasas que inauguraría un nuevo ciclo alcista en política monetaria, marca la transición del estadio de expansión al de consolidación dentro de este nuevo ciclo. A pesar de ello, el pulso económico seguirá siendo constructivo, registrándose en 2022 crecimientos por encima de tendencia.

El PIB marcará máximos de ciclo en EE.UU el 2T (cerca de 10% vs 6,4% para el primer trimestre). La pauta en el caso de Europa y Japón será similar, pero retrasada en un trimestre aproximadamente. El consumo se mantendrá pujante a medida que las familias gastan los ahorros acumulados durante la pandemia; no obstante la demanda dejara de estar tan apoyada sobre productos (bienes), para moverse hacia servicios.

El repunte en inflación hasta niveles que no se veían desde los 80s (5% en EE.UU) debería moderarse al superar el impacto de efecto base, con la re apertura de los colegios y el incremento en producción para normalizar niveles de inventario. La corrección desde máximos en madera, semiconductores DRAM o acero así lo anticipa. Pero hay riesgos. El crecimiento por encima del potencial económico podría ser más duradero en este ciclo.

En este entorno sorprende el reciente aplanamiento en la curva de tasas de interés y la fuerte recuperación en el precio de los bonos tesoro, que más temprano que tarde, deberían re tomar la senda bajista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una posición muy conservadora en duración a la espera de un repunte en la pendiente de la curva, tanto en Europa como en EE.UU, para incrementar la sensibilidad de las carteras al movimiento en tasas de interés. Sobreponderamos el riesgo de crédito en general, y el de high yield en particular.

A lo largo de los primeros seis meses del año, hemos tomado partido del repunte en acciones muy ligadas a la re apertura económica y normalización social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia títulos de empresas con más sensibilidad a la recuperación económica;

c) Índice de referencia.

N/A.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 13.615.730 euros, el número de accionistas ha disminuido en 121 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 4,03 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,41 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (rendimiento 0,26 %)
- * ACC. WELLS FARGO & COMPANY (rendimiento 0,42 %)
- * ACC. ING GROEP N.V. (rendimiento 0,27 %)
- * PART. BGF CHINA BOND I2 EUR (rendimiento 0,22 %)
- * PART. PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A (rendimiento 0,25 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * PICTET FUNDS EUROPE (4,86 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK LUXEMBOURG (2,01 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 4,03 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 72,96 % en renta fija, 22,16 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 4,85 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 92,85 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 4,81 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 63,29 % en renta fija, 17,78 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 16,09 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * GOLDMAN SACHS FLOAT 26/09/2023 Peso: 1,09 %
- * CREDIT SUISSE FLOAT 16/01/2026 Peso: 1,01 %
- * BV AUDAX 4,20% 18/12/2027 Peso: 0,72 %
- * PETROLEOS MEXICANOS FLOAT 24/08/2023 Peso: 0,7 %
- * ARCELORMITTAL 1,75% 19/11/2025 Peso: 0,66 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE Peso: 2,07 %
- * BANK OF AMERICA FLOAT 07/02/2022 Peso: 1,78 %
- * ALLERGAN 0,50% 01/06/2021 Peso: 1,1 %
- * MORGAN STANLEY FLOAT 21/05/2021 Peso: 1,1 %
- * FCA FLOAT 17/06/2021 Peso: 1,08 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 10,12 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 13.615.811 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Con un mercado laboral vibrante y un sector corporativo capaz de trasladar aumentos en costes al consumidor, ver la rentabilidad del bono Tesoro 10 años cerca del 1,3% no deja de extrañar. El repunte táctico en el precio del bono, que respondía a un reajuste técnico por un lado y a un exceso de preocupación ante la moderación en el ímpetu de la recuperación económica por otro, puede estar tocando a su fin.

Seguimos, por lo tanto, defendiendo una postura conservadora desde el punto de vista de la duración y vemos menos valor (con el IPC EE.UU habiendo encadenado dos meses consecutivos de lecturas por encima de 5% y con los breakevens mostrando correcciones de más de 0.2%) en bonos ligados a la inflación (en especial en EE.UU, aunque si muestran aun atractivo los emitidos por Francia y Reino Unido).esde un punto de vista fundamental, los mercados de acciones muestran en muchos casos valoraciones exigentes. Este ciclo economico esta siendo inusualmente rapido y los indicios apuntan a una transicion desde el estadio de recuperacion al de expansion. Historicamente, cuando esto sucede, las ganancias se moderan. Los multiples se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (via tipos de interes) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercania de una nueva recesion. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivo mientras los indices de actividad industrial estan en expansion (como es actualmente el caso)

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	12.485	1,36	12.666	1,40
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	9.068	1,00
ES00000121G2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	212	0,02	213	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.697	1,38	21.947	2,42
ES000012C46 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	0	0,00	7.312	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	7.312	0,81
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	6.492	0,70	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	1.338	0,15	1.346	0,15
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	20.374	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.831	0,85	21.720	2,39
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	8.064	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.064	0,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.591	3,11	50.980	5,62
ES05329451H4 - PAGARE TUBACEX 0,68 2021-01-29	EUR	0	0,00	695	0,08
ES05329451D3 - PAGARE TUBACEX 0,72 2021-01-04	EUR	0	0,00	1.191	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.887	0,21
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.591	3,11	52.867	5,83
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	3.771	0,41	4.975	0,55
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	4.431	0,48	3.449	0,38
TOTAL RV COTIZADA		8.202	0,89	8.425	0,93
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.202	0,89	8.425	0,93
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.793	4,00	61.291	6,76
IT0005419848 - BONO BUONI POLIENNALI TES 0,50 2026-02-01	EUR	8.586	0,93	8.619	0,95
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,65 2030-12-01	EUR	6.082	0,66	4.445	0,49
IT0005416570 - BONO BUONI POLIENNALI TES 0,95 2027-09-15	EUR	5.940	0,64	5.992	0,66
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,00 2022-07-15	EUR	205	0,02	206	0,02
IT0005370306 - BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15	EUR	0	0,00	5.744	0,63
IT0005086886 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	0	0,00	5.664	0,62
PTOTEKOE0011 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	10.392	1,13	10.450	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.205	3,38	41.120	4,52
PTOTVIOE0006 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	5.708	0,62	5.717	0,63
IT0005086886 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	5.649	0,61	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.357	1,23	5.717	0,63
XS2356039268 - BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	4.122	0,45	0	0,00
XS1829325239 - BONO TRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR	2.279	0,25	0	0,00
XS1439749281 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	2.065	0,22	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR 3,02 2024-03-06	EUR	1.471	0,16	0	0,00
XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	4.463	0,48	0	0,00
XS1523028436 - BONO IMPT OPER PARTNESP 3,33 2025-03-24	EUR	1.948	0,21	0	0,00
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR	3.926	0,43	0	0,00
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	2.067	0,22	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	2.442	0,26	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.668	0,40	0	0,00
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDING 0,75 2023-02-15	EUR	2.711	0,29	0	0,00
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.325	0,14	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	6.043	0,66	0	0,00
XS1951313680 - BONO IMPERIAL BRANDS 1,13 2023-08-14	EUR	2.048	0,22	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	6.302	0,68	6.292	0,69
XS2258558464 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	3.010	0,33	3.000	0,33
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	2.300	0,25	0	0,00
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDING SA 1,63 2024-12-12	EUR	3.018	0,33	2.943	0,32
XS1088515207 - BONO FIAT 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	1.185	0,13
XS1317732771 - BONO MOLNLYCKE HOLDING 1,75 2024-02-28	EUR	3.175	0,34	3.176	0,35
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	2.377	0,26	2.379	0,26
XS2054209320 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	5.339	0,58	5.344	0,59
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	10.115	1,10	4.801	0,53
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	2.394	0,26	3.136	0,35
XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	3.726	0,40	3.761	0,41
FR0013512944 - BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	4.320	0,47	4.355	0,48
XS1117528189 - BONO BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR	2.149	0,23	2.161	0,24
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIEN 0,82 2023-12-04	EUR	7.135	0,77	7.151	0,79
PTMENXOM0006 - BONO MOTA-ENGLI SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	5.020	0,54	4.862	0,54
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	4.068	0,44	0	0,00
XS1379158048 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	2.323	0,25	0	0,00
DE000A2YB699 - RENTA FIJA SCHAFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	4.080	0,45
XS1912656375 - BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	2.859	0,31	2.861	0,32
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	6.068	0,66	6.041	0,67
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	3.586	0,39	0	0,00
XS1325825211 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,15 2022-11-25	EUR	5.376	0,58	6.465	0,71
XS1144086110 - BONO AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	0	0,00	4.862	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	212	0,02	212	0,02
XS1718393439 - BONO GAS NATURAL FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	2.369	0,26	2.383	0,26
IT0005117095 - BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	947	0,10
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3.947	0,43	3.954	0,44
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	0	0,00	13.894	1,53
XS1557268221 - BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	12.384	1,36
XS1196536731 - BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	0	0,00	2.013	0,22
XS1258908901 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,10 2022-06-24	EUR	0	0,00	1.083	0,12
XS1211040917 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	3.427	0,37	0	0,00
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	0	0,00	5.379	0,59
XS1382385471 - BONO FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	0	0,00	1.048	0,12
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	1.479	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		135.192	14,64	123.629	13,62
XS1577957837 - BONO GLOBALWORTH REAL 2,88 2022-06-20	EUR	3.599	0,39	0	0,00
XS1525358054 - BONO CNRC CAPITAL LTD 1,87 2021-12-07	EUR	4.031	0,44	0	0,00
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,46 2026-01-16	EUR	9.261	1,01	0	0,00
DE000A13R8M3 - BONO METRO AG 1,38 2021-10-28	EUR	3.539	0,38	3.543	0,39
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,04 2025-03-12	EUR	1.291	0,14	1.264	0,14
XS1799039976 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR	4.538	0,49	4.524	0,50
XS1048568452 - BONO FIAT 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	3.065	0,34
FR0013331188 - BONO LIAD SA 0,63 2021-11-25	EUR	1.905	0,21	1.910	0,21
XS1724512097 - BONO BBVA 0,13 2023-12-01	EUR	5.410	0,59	5.397	0,59
XS2107332483 - BONO GOLDMAN SACHS 0,01 2023-04-21	EUR	2.996	0,33	13.011	1,43
FR0013321791 - BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	5.592	0,61	5.604	0,62
XS1319820624 - BONO CARNIVAL CORP 1,63 2021-02-22	EUR	0	0,00	4.766	0,53
IT0005204406 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2024-08-31	EUR	4.492	0,49	4.479	0,49
IT0005199267 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR	4.514	0,49	4.509	0,50
DE000A2YB699 - RENTA FIJA SCHAFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	4.075	0,44	0	0,00
XS1843449809 - BONO TAKEDA 0,55 2022-11-21	EUR	3.074	0,33	3.073	0,34
XS1823532996 - BONO BNP PARIBAS 0,08 2023-05-22	EUR	5.551	0,60	5.546	0,61
XS1837195640 - BONO SACYR SA 2,61 2022-06-10	EUR	18.333	1,99	18.073	1,99
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,86 2023-08-24	EUR	6.380	0,69	0	0,00
XS1824289901 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,00 2021-05-21	EUR	0	0,00	10.022	1,10
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	12.434	1,35	12.445	1,37
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 0,19 2023-11-15	EUR	8.885	0,96	8.610	0,95
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISP 0,20 2024-11-21	EUR	18.642	2,02	18.617	2,05
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 0,26 2024-05-22	EUR	4.972	0,54	4.954	0,55
XS1729872652 - BONO FORD MOTOR 0,00 2021-12-01	EUR	0	0,00	1.388	0,15
XS1689234570 - BONO SANT.CENTHISP 0,21 2023-03-28	EUR	3.041	0,33	3.036	0,33
FR0012872174 - BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	2.965	0,32	2.957	0,33
XS1577427872 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,82 2023-03-15	EUR	0	0,00	9.579	1,06
XS1144086110 - BONO AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	4.846	0,53	0	0,00
FR0011055821 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2021-07-04	EUR	3.276	0,36	3.285	0,36
XS1788584321 - BONO BBVA 0,05 2023-03-09	EUR	7.565	0,82	7.544	0,83
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	4.399	0,48	4.331	0,48
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 2021-06-17	EUR	0	0,00	9.810	1,08
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	5.816	0,63	5.772	0,64
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,08 2023-09-26	EUR	10.031	1,09	0	0,00
XS1050454682 - BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	6.164	0,67	6.192	0,68
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	4.534	0,49	4.534	0,50
IT0005117095 - BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	948	0,10	0	0,00
XS0324964666 - BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	0	0,00	3.055	0,34
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	13.117	1,42	13.145	1,45
XS1622630132 - BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	0	0,00	10.029	1,10
XS1143974159 - BONO FINANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR	7.447	0,81	7.454	0,82
XS1578916261 - BONO SANT.CENTHISP 0,48 2022-03-21	EUR	0	0,00	3.048	0,34
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,08 2022-09-09	EUR	12.863	1,40	12.881	1,42
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM 1,67 2027-08-03	EUR	4.276	0,46	4.663	0,51
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	0	0,00	1.045	0,12
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,00 2021-07-06	EUR	3.707	0,40	3.710	0,41
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2022-05-16	EUR	9.973	1,08	9.949	1,10
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	13.895	1,51	0	0,00
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,13 2022-03-14	EUR	2.522	0,27	2.518	0,28
XS1557268221 - BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	4.250	0,46	0	0,00
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR 0,17 2021-05-10	EUR	0	0,00	6.009	0,66
XS1602557495 - BONO BANKAMERICA CORP 0,24 2023-05-04	EUR	709	0,08	710	0,08
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	1.462	0,16
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,50 2022-03-09	EUR	15.449	1,68	15.471	1,70
XS1568906421 - BONO SNAM RETE GAS 0,05 2022-02-21	EUR	10.062	1,09	10.063	1,11
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKENBK IN 0,28 2021-02-08	EUR	0	0,00	6.400	0,71
XS1560862580 - BONO BANKAMERICA CORP 0,28 2022-02-07	EUR	0	0,00	16.201	1,78
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,00 2022-01-31	EUR	4.018	0,44	4.022	0,44
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,19 2022-01-27	EUR	0	0,00	9.456	1,04
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	0	0,00	2.636	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0417209052 - BONO VATTENFALL AB 6,25 2021-03-17	EUR	0	0,00	4.469	0,49
FR0011731876 - BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	0	0,00	5.036	0,55
XS1258908901 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,10 2022-06-24	EUR	1.080	0,12	0	0,00
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	5.353	0,58	0	0,00
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,11 2021-09-10	EUR	18.436	2,00	18.480	2,04
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.049	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		315.303	34,22	363.751	40,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		493.057	53,47	534.217	58,85
XS2275040132 - PAGARE ACCIONA 0,08 2021-02-15	EUR	0	0,00	9.999	1,10
XS2239838712 - PAGARE FCC 0,37 2021-01-28	EUR	0	0,00	3.995	0,44
PTME1EJM0056 - PAGARE MOTA-ENGL SGPS SA 3,04 2021-07-20	EUR	4.598	0,50	4.599	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.598	0,50	18.593	2,05
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		497.655	53,97	552.810	60,90
GB0009223206 - ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	4.912	0,53	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	4.067	0,44	0	0,00
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	4.287	0,47	4.792	0,53
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	3.932	0,43	3.570	0,39
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	3.824	0,42	4.800	0,53
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	5.430	0,59	9.036	1,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	4.619	0,50	5.723	0,63
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL INC	USD	3.377	0,37	3.493	0,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.086	0,44	4.807	0,53
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	4.630	0,50	4.314	0,48
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	4.011	0,44	3.835	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	2.379	0,26	2.188	0,24
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	4.625	0,50	4.152	0,46
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	4.711	0,51	6.100	0,67
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG&CO KGaA	EUR	4.025	0,44	5.076	0,56
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	0	0,00	4.614	0,51
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	4.723	0,51	4.608	0,51
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	4.713	0,51	5.363	0,59
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	4.175	0,45	4.700	0,52
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	4.097	0,45
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	6.778	0,75
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	4.439	0,48	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	4.387	0,48
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	4.812	0,52	4.567	0,50
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	4.557	0,49	8.870	0,98
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	2.281	0,25	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	7.189	0,78	7.538	0,83
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.614	0,39	6.775	0,75
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Moët Hennessy	EUR	4.669	0,51	5.824	0,64
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	7.038	0,76	7.091	0,78
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	4.990	0,55
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	4.093	0,44	7.388	0,81
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	5.294	0,57	5.126	0,56
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	5.103	0,55	7.530	0,83
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	3.541	0,38	5.911	0,65
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	5.232	0,57	5.501	0,61
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.763	0,30	3.673	0,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	4.629	0,50	5.533	0,61
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	5.186	0,56	5.171	0,57
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.622	0,50	4.840	0,53
TOTAL RV COTIZADA		155.589	16,86	192.760	21,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		155.589	16,86	192.760	21,23
LU2265025218 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	44.824	4,86	31.019	3,42
LU2011139461 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	18.476	2,01	31.000	3,41
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO LTD	EUR	0	0,00	18.758	2,07
TOTAL IIC		63.300	6,87	80.777	8,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		716.544	77,70	826.347	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		753.337	81,70	887.639	97,79

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

.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).
Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 13615810,93 euros y un rendimiento total de -300,01 euros.