

PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) EGERIA ACTIVOS, S.G.I.I.C., 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.egeriaactivos.com.

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

Dirección

C/ GENERAL ARRANDO, Nº12, 1º, 28010, MADRID

Correo Electrónico

gestora@egeriaactivos.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: 05/09/2014

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 líquido. 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% 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 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	0,16	0,00	0,16	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	7.559.666,00	7.559.677,00
Nº de accionistas	105,00	116,00
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	8.129	1,0753	0,9908	1,0932
2018	7.536	0,9969	0,9862	1,1221
2017	6.976	1,0921	1,0696	1,1338
2016	5.255	1,0769	0,9395	1,0832

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)

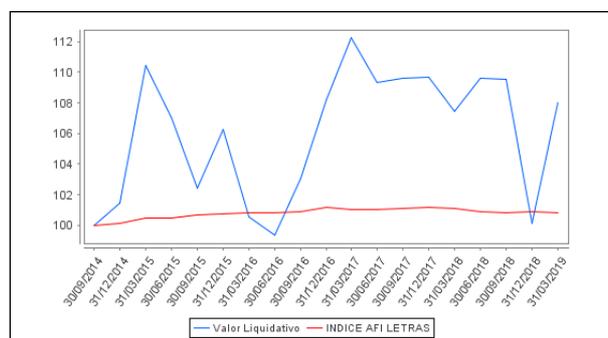
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
7,87	7,87	-8,59	-0,03	2,00	-8,72	1,41	1,82	

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)	0,20	0,20	0,20	0,19	0,20	0,80	0,78	0,81	0,75

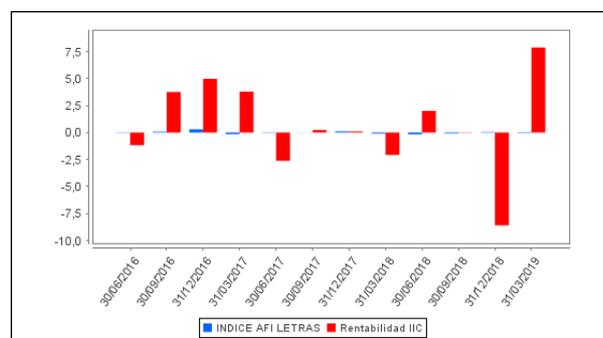
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.208	88,67	6.999	92,87
* Cartera interior	1.413	17,38	1.427	18,94
* Cartera exterior	5.784	71,15	5.555	73,71
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,15	18	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	891	10,96	508	6,74
(+/-) RESTO	30	0,37	29	0,38
TOTAL PATRIMONIO	8.129	100,00 %	7.536	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.536	9.128	7.536	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-10,42	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	-9,19	7,46	-3.202,95
(+) Rendimientos de gestión	7,69	-9,00	7,69	-4.029,75
+ Intereses	0,01	0,17	0,01	-93,98
+ Dividendos	0,36	0,27	0,36	29,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	-0,08	0,44	-653,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,33	-8,80	6,33	-170,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	-3.021,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	-0,60	0,53	-186,81
± Otros resultados	0,07	0,04	0,07	66,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,19	-0,23	826,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-4,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	85,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	775,50
(+) 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)	8.129	7.536	8.129	

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

3. Inversiones financieras

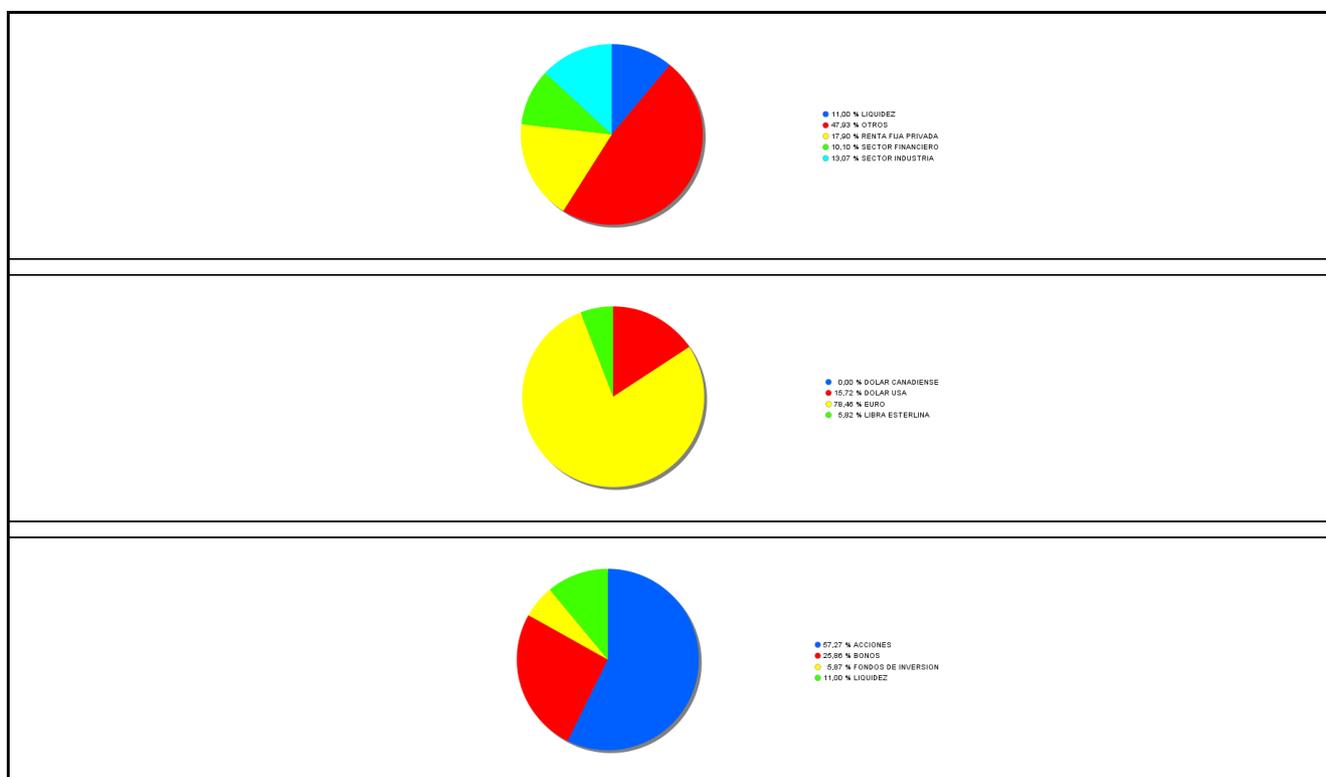
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	188	2,31	172	2,28
TOTAL RENTA FIJA	188	2,31	172	2,28
TOTAL RV COTIZADA	1.225	15,07	1.255	16,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.225	15,07	1.255	16,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.413	17,38	1.427	18,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.895	23,32	1.487	19,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	198	2,63
TOTAL RENTA FIJA	1.895	23,32	1.686	22,37
TOTAL RV COTIZADA	3.413	41,98	3.436	45,59
TOTAL RENTA VARIABLE	3.413	41,98	3.436	45,59
TOTAL IIC	476	5,85	433	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.784	71,15	5.555	73,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.196	88,53	6.981	92,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

g.) Con fecha 18 de febrero de 2019 se inscribe en CNMV el alta de la delegación, por parte de la sociedad gestora, de las funciones de Cumplimiento normativo en favor la sociedad GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L.

Con fecha 01 de marzo de 2019 se inscribe en CNMV la baja de la delegación, por parte de la sociedad gestora, de las funciones de servicios jurídicos y contables en relación con la gestión de FI, valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable a FI y Otras tareas de administración de FI en favor de la sociedad SANTANDER FUND ADMINISTRATION, S.A.

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 del 27,50 sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

En Europa, el crecimiento económico se sigue ralentizando, si bien los datos adelantados de momento no anticipan ninguna recesión. El ruido político, que dañó sin duda el devenir de la economía y la confianza de los inversores en 2018, parece que empieza a atenuarse. Si bien el Brexit sigue en punto muerto. La producción industrial se ralentiza, el empleo evoluciona positivamente y la inflación se desinfla aunque no se espera deflación. En EEUU la FED anunció que no va a subir los tipos de interés y los dejará en el 2,25 - 2,50 % este año. La administración Trump continúa sus negociaciones comerciales con China, acercándose poco a poco a un acuerdo definitivo. Por otro lado la economía americana sigue

dando muestras de fortaleza, con un crecimiento del PIB del 2,9% en 2018, con un mercado laboral dinámico y con una inflación moderada. En España, la economía ha reducido su ritmo de crecimiento del PIB alcanzando el 2,5% en 2018. La creación de empleo aminora su intensidad y la inflación se modera hasta el 1,1%. Las ventas minoristas, la producción industrial, el mercado inmobiliario y la confianza del consumidor apuntan a una cierta ralentización del crecimiento económico. Durante el 1er Trimestre los mercados bursátiles han registrado las siguientes variaciones, el Eurostoxx 50 se apreció un +11,67%, el Ibex35 se apreció un +8,20% y el SP500 se apreció un +13,07%. En los mercados de renta fija europea los bonos gubernamentales siguen mantenidos por el BCE, el Bund alemán se aprecia hasta el (-0,07%), y el bono americano se aprecia hasta el 2,40% favorecidos por las bajas inflaciones y la estabilidad de los tipos de interés. El bono a 10 años español por su parte se apreció hasta el entorno del 1,10%, manteniéndose la prima de riesgo en los 117 puntos. En cuanto a las divisas, el euro/dólar se sitúa en el 1,12, en la parte baja del rango de referencia 1,12-1,18. El mayor dinamismo de la economía americana y las políticas monetarias de sus respectivos bancos centrales marcarán la evolución de la divisa en los próximos meses, con permiso del ruido político (Brexit y guerra comercial entre otros).

El patrimonio a cierre del período era de 8.129.000eur lo que supone una variación de +593.000eur respecto al anterior. El número de accionistas es de 105 frente a los 116 del período anterior, lo que supone una diferencia de -11. Las principales contribuciones a la variación patrimonial medidas sobre su patrimonio medio del periodo han sido: Suscripciones/rembolsos netos: 0,00% Rendimientos netos de gestión: +7,69% de los que la Renta Variable, incluidos dividendos ha aportado un +6,69% y los derivados -0,05%. Al final del período la cartera estaba invertida aproximadamente en un 28,37% en renta fija y un 60,61% en renta variable. A cierre del período las mayores inversiones en Gestoras de IICs se encontraban en Ishares (5,85%), siendo la inversión en otras instituciones de inversión colectiva de un 5,85%. La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición a derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 100% en mercados desarrollados. La rentabilidad de la Sicav en el período se ha situado en un +7,87%. El ratio de gastos se situaba en el 0,2026% con un ratio de gastos indirecto por inversión en otras IIC del 0,0066%. Durante el primer trimestre se ha reducido la ponderación en renta variable, cerrando en un 60,4% frente al 65,3% de final de año. Se han vendido acciones de valores españoles y europeos. En la cartera de renta fija se ha comprado un bono de Sacyr a corto plazo y otro bono de Gestamp a abril de 2026. Se ha empleado parte de la liquidez de la cartera para las compras de renta fija. No hay operativa significativa en divisas. No hemos utilizado instrumentos derivados. Perspectivas del mercado El proceso de "normalización" de los mercados financieros continúa, aunque parece que en 2019 se tomará un descanso. Tanto el BCE como la FED han anunciado que no subirán los tipos de interés este año, incluso se plantean volver a medidas no convencionales si la inflación no se mantiene en el entorno del 2%. La FED mantiene los tipos de interés en el 2,00 - 2,25 %; mientras en Europa el BCE los mantendrá en "0". El BoJ en Japón da la impresión de no poder hacer ya más y sigue comprando activos, al igual que el BoE en Reino Unido, que no obstante tiene los tipos de interés en el 0,75%, con la sombra del Brexit de telón de fondo.

La buena marcha económica se mantiene a nivel global, aunque se está ralentizando el crecimiento. Esperamos crecimientos moderados, ralentización que no recesión, en las economías desarrolladas (Europa y EEUU), con un mercado laboral dinámico y una inflación contenida por debajo del 2%. Los beneficios empresariales deberían mejorar en el segundo semestre de 2019. El incremento del déficit gubernamental americano, y de algunos países europeos pueden ser los causantes de momentos de tensión.

Los principales riesgos a nivel global son: la incertidumbre política y la espiral proteccionista desatada por Trump (guerra comercial EEUU-China y el Brexit principalmente); el crecimiento de la deuda, en especial la gubernamental que podría suponer un freno al crecimiento futuro; la evolución de China, y una subida demasiado rápida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Estos dos últimos riesgos se han reducido mucho tras las declaraciones de los bancos centrales y las nuevas medidas de estímulo económico implementadas por China.

Las economías están creciendo y los mercados financieros siguen favoreciéndose de las políticas monetarias de los bancos centrales, lo que alargará probablemente el círculo en el que nos hallamos -- crecimiento moderado, baja inflación, bajos tipos de interés. Las valoraciones bursátiles parecen atractivas tras la corrección de 2018, y la evolución esperada de menos a más en los beneficios empresariales. Las cotizaciones deberían mejorar a medida que se vayan consolidado el escenario de mejora de los beneficios. Las acciones de compañías generadoras de caja son los activos que deberían funcionar mejor en este entorno. Nuestra estrategia pasa por mantener posiciones muy prudentes en renta fija, que pueden ser motivo de inestabilidad, adoptar una exposición muy selectiva en los valores, incrementando las posiciones en valores defensivos, y ser flexibles en la ponderación en renta variable, aprovechando las correcciones bursátiles para

aumentarla y reducirla cuando las acciones lleguen a nuestros precios objetivos.

Egeria Activos SGIIC SAU ejercita los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos gestionados tienen posiciones conjuntas superiores al 1% de los derechos de voto de la emisora y una antigüedad superior a un año. Adicionalmente se ejerce el derecho de asistencia en aquellas juntas que prevean prima de asistencia. El voto es favorable a las propuestas del Consejo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	188	2,31	172	2,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		188	2,31	172	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		188	2,31	172	2,28
TOTAL RENTA FIJA		188	2,31	172	2,28
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	122	1,50	111	1,48
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	166	2,04	159	2,11
ES06735169D7 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	4	0,06
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	146	1,80	177	2,35
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	57	0,70	128	1,69
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	149	1,83	143	1,90
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	178	2,19	152	2,02
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	168	2,06	155	2,06
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	75	0,93	64	0,85
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	164	2,02	161	2,14
TOTAL RV COTIZADA		1.225	15,07	1.255	16,65
TOTAL RENTA VARIABLE		1.225	15,07	1.255	16,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.413	17,38	1.427	18,93
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	227	2,80	227	3,01
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,084 2024-03-25	EUR	188	2,31	190	2,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		415	5,11	417	5,53
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,168 2023-01-05	EUR	200	2,46	197	2,61
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	211	2,60	212	2,81
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	194	2,39	0	0,00
US61747YDW21 - Bonos MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	0	0,00	9	0,12
US61747YDX04 - Bonos MORGAN STANLEY 0,922 2020-01-27	USD	0	0,00	110	1,46
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,230 2024-05-11	EUR	199	2,44	195	2,59
USF2893TAN66 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,175 2020-10-13	USD	132	1,63	129	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		937	11,53	851	11,29
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,110 2019-10-29	EUR	46	0,57	46	0,61
XS1114125534 - Bonos HSBC ASSET MANAGEMEN 1,375 2019-10-01	USD	178	2,19	173	2,30
US61747YDW21 - Bonos MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	9	0,11	0	0,00
US61747YDX04 - Bonos MORGAN STANLEY 0,987 2020-01-27	USD	113	1,39	0	0,00
XS1063399700 - Bonos SACYR INTL 1,000 2019-05-08	EUR	198	2,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		543	6,68	219	2,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.895	23,32	1.487	19,74
XS1833087007 - Pagares SACYR INTL 0,000 2019-03-01	EUR	0	0,00	198	2,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	198	2,63
TOTAL RENTA FIJA		1.895	23,32	1.686	22,37
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	126	1,55	109	1,45
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	119	1,46	96	1,28
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	90	1,10	75	1,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	115	1,42	121	1,61
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	183	2,25	164	2,18
DE0007100000 - Acciones DAILMERCHRYSLER AG	EUR	157	1,93	138	1,83
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	174	2,14	143	1,90
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	88	1,08	99	1,32
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	149	1,84	127	1,69
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	106	1,31	100	1,33
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	100	1,32
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	150	1,84	115	1,53
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	106	1,31	104	1,38
JE00BYVQYS01 - Acciones IWG PLC	GBP	87	1,07	70	0,93
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	135	1,67	128	1,69
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	47	0,58	132	1,76
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	89	1,09	77	1,02
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	140	1,72	141	1,87
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	54	0,72
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	63	0,77	55	0,74
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	178	2,19	160	2,13
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	134	1,65	129	1,71
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	154	1,90	174	2,31
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	192	2,36	195	2,58
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	39	0,48	83	1,11
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	198	2,44	185	2,45
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	46	0,56	40	0,53
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	173	2,13	144	1,91
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	49	0,60	51	0,68
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	126	1,55	125	1,66
TOTAL RV COTIZADA		3.413	41,98	3.436	45,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.413	41,98	3.436	45,59
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	158	1,94	138	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES PLC	EUR	207	2,54	200	2,65
IE00B53L4X51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	111	1,37	95	1,26
TOTAL IIC		476	5,85	433	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.784	71,15	5.555	73,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.196	88,53	6.981	92,64

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.