

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,93	1,92	5,70	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,05	-0,06	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 Participaciones	8.822.437,48	8.589.220,64
Nº de Partícipes	272	267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	102.218	11,5861
2017	92.168	11,8056
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115

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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,86	0,46	-1,44	-0,89	1,58	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	05-09-2018	-0,81	22-03-2018	-0,86	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,32	09-07-2018	0,55	17-04-2018	1,00	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,40	4,14	3,91	2,78	3,08	2,90	3,76	2,76
Ibex-35	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,08	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	2,29	2,22	1,99	1,99	1,99	1,98	-0,87

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

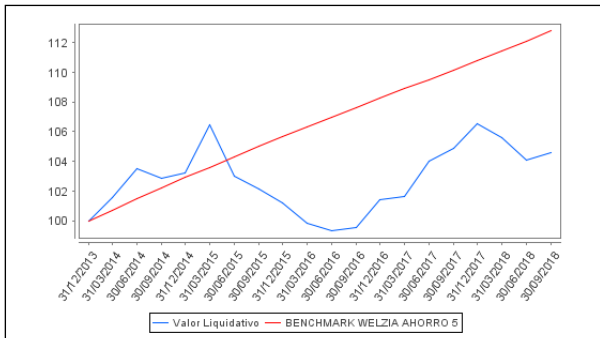
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,26	0,27	0,30	0,39	1,73	1,30	1,17	1,35

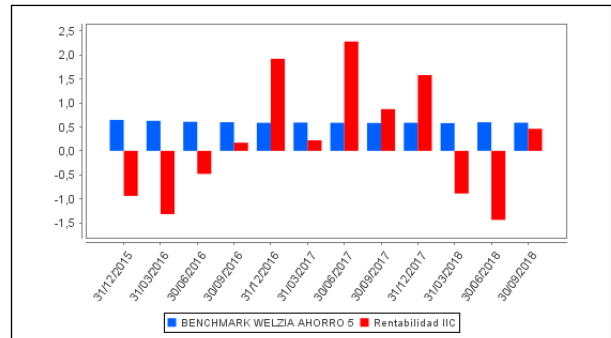
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	6.587	135	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	16.889	172	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	167.860	647	1
Global	47.081	284	-2
Total fondos	238.416	1.238	0,80

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	80.089	78,35	75.113	75,83
* Cartera interior	24.543	24,01	8.924	9,01
* Cartera exterior	55.352	54,15	66.073	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	194	0,19	117	0,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.431	10,20	5.624	5,68
(+/-) RESTO	11.698	11,44	18.321	18,50
TOTAL PATRIMONIO	102.218	100,00 %	99.058	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)	99.058	99.673	92.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,69	0,82	12,08	228,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	-1,42	-2,00	-189,50
(+) Rendimientos de gestión	0,44	-0,98	-1,38	-397,81
+ Intereses	0,30	0,24	0,50	25,14
+ Dividendos	0,09	0,17	0,27	-45,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-0,26	-0,75	107,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	1,24	0,64	-69,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	-2,15	-2,43	-73,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	-0,49	0,22	-253,10
± Otros resultados	0,03	0,27	0,17	-88,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,01	-0,44	-0,62	-186,12
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	0,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,26
- Otros gastos repercutidos	0,21	-0,25	-0,03	-186,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	394,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	394,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.218	99.058	102.218	

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

3. Inversiones financieras

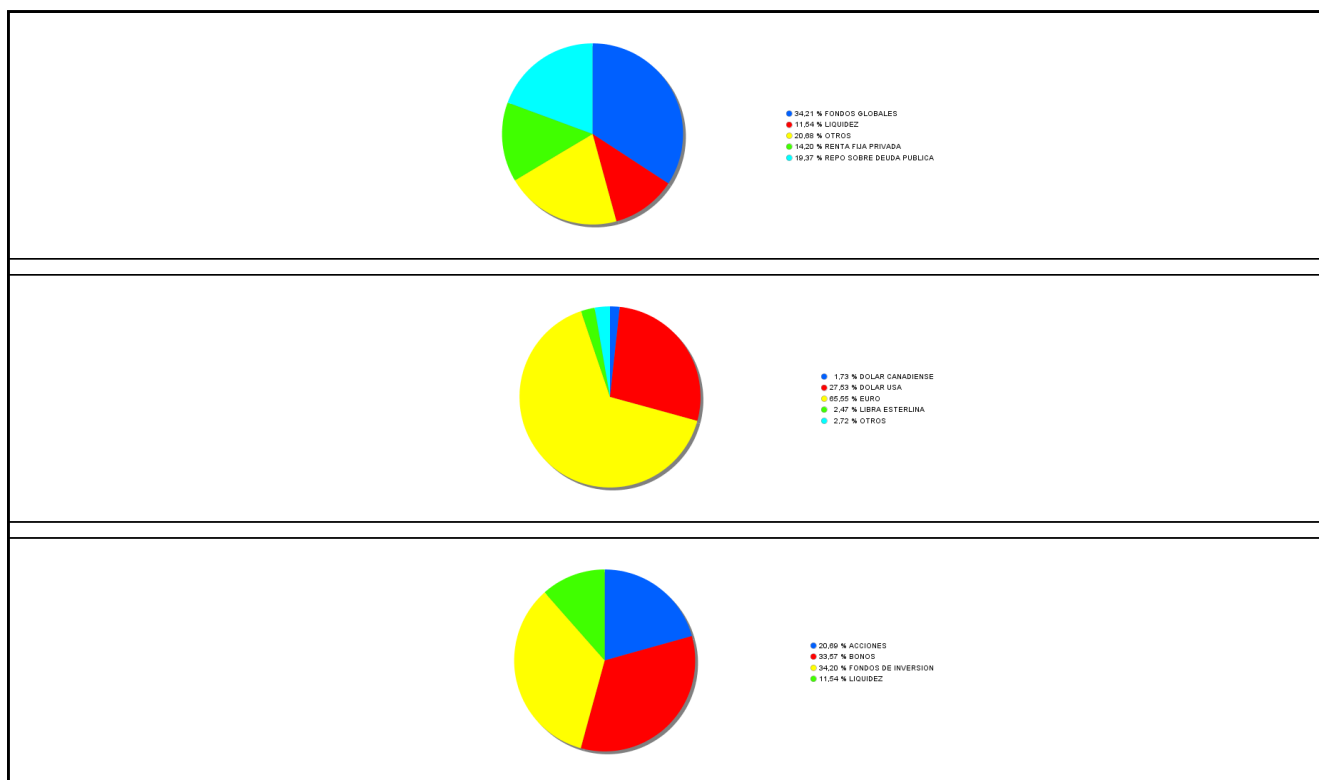
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.506	2,45	1.934	1,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.515	17,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.021	19,59	1.934	1,95
TOTAL RV COTIZADA	470	0,46	3.014	3,04
TOTAL RENTA VARIABLE	470	0,46	3.014	3,04
TOTAL IIC	4.027	3,94	3.976	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.518	23,99	8.924	9,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.137	9,92	8.224	8,30
TOTAL RENTA FIJA	10.137	9,92	8.224	8,30
TOTAL RV COTIZADA	18.233	17,84	15.259	15,40
TOTAL RENTA VARIABLE	18.233	17,84	15.259	15,40
TOTAL IIC	26.891	26,31	42.117	42,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.260	54,06	65.600	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.779	78,05	74.524	75,23

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
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra Opcion ACC.BANCO SANTANDER SA 100	2.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra Opcion ACC.DEU TSCHE BANK 100	840	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Compra Opcion ACC.INDI TEX SPLIT JULIO 2014 100	910	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	141.000	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	3.900	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	20.100	Cobertura
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Opcion ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS IN	3.392	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	50.260	Inversión
Total subyacente renta variable		222902	
TOTAL DERECHOS		222902	
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Compra Futuro ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	1.286	Inversión
ACCS APPLE INC	Compra Futuro ACCS APPLE INC 100	1.128	Inversión
ACCS HOME DEPOT	Compra Futuro ACCS HOME DEPOT 100	1.088	Inversión
ACCS MICROSOFT	Compra Futuro ACCS MICROSOFT 100	980	Inversión
ACCS NIKE	Compra Futuro ACCS NIKE 100	1.101	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión Opcion ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST 100	6.653	Inversión
Total subyacente renta variable		12236	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	500	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.780	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	624	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	2.007	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7912	
ABANCA CORP 7.5% 02/10/2080 PERP CALL	Compra Plazo ABANCA CORP 7.5% 02/10/2080 PERP CALL	400	Inversión
EL CORTE INGLES 3% 15/03/2024	Compra Plazo EL CORTE INGLES 3% 15/03/2024 400000	400	Inversión
Total otros subyacentes		800	
TOTAL OBLIGACIONES		20948	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 32.650.000,00 euros, suponiendo un 0,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) Reembolso de WELZIA CORTO PLAZO por importe de 303.470 euros, a Valor Liquidativo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El tercer trimestre del año ha sido un periodo de contrastes. Mientras que la economía norteamericana ha continuado mostrando signos de fortaleza (tanto a nivel micro como a nivel macro, con varios indicadores en máximos de los últimos años), la economía europea y de los países emergentes se ha visto perjudicada por las sucesivas crisis. La inestabilidad de la lira turca, los problemas arancelarios entre China y EE.UU. y el desafío del gobierno italiano a la UE han provocado un periodo de vaivenes en las bolsas europeas y emergentes. En cambio, todos los activos americanos han ofrecido retornos positivos.

En la Renta Variable, el comportamiento general ha sido positivo, aunque con una gran dispersión entre áreas geográficas. El selectivo americano S&P 500 ha registrado una revalorización del 7,7%, lo que lo ha llevado a máximos históricos, apoyado en grandes datos macro (el índice ISM se ha situado en Agosto en 61,4, el nivel más alto de los últimos 15 años). Los resultados empresariales sorprendieron al alza, y las noticias de acuerdo comercial con sus socios de América del Norte han impulsado a los índices de RV. En cambio, las tensiones geopolíticas en Europa han provocado volatilidad en el mercado, que cerró el trimestre con un comportamiento plano, después de ver caídas de un 3% a mediados de septiembre. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo han mostrado ciertas divergencias en su discurso que se han trasladado también a los mercados de renta fija. En EE.UU. se continúa con la senda de subida gradual de los tipos de interés, y se espera que haya en Diciembre otra alza de un cuarto de punto del tipo de referencia. En Europa, en cambio, las subidas de tipos no se esperan hasta verano de 2019, aunque es cierto que se va a comenzar la retirada de estímulos. La Renta Fija gobierno ha sufrido caídas, especialmente en los tramos largos, mientras que tanto el Investment Grade como el High Yield han mostrado rendimientos positivos (especialmente el High Yield americano).

La exposición del fondo a renta variable se ha mantenido constante a lo largo del trimestre, en parámetros próximos al

32,5%. Durante el período el comportamiento de la cartera americana ha sido notablemente superior a la europea, destacando la gran aportación del ETF Global Fintech. El fondo ha continuado utilizando instrumentos derivados, tanto opciones como futuros, en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. Las posiciones más altas a final del trimestre son dos fondos de covered bonds europeos (Nordea European Covered y Nordea Low Duration), con un 10,36%.

El patrimonio ha aumentado en 3.159.156 euros, cerrando así el trimestre en 102,22 millones. El número de partícipes ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 272. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,34%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,15%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,37% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/08/18, siendo esta del 0,75%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -1,86% con una volatilidad de 0,03%.

De cara al trimestre final del año, y el comienzo de 2019, nuestros fondos continuarán con su metodología de gestión, basada en el control de Drawdown y las carteras de valores TriFactor (selección de valores basada en valor, calidad y momentum). Esperamos un trimestre positivo, aunque con volatilidad, ya que la subida del bono americano a 10 años por encima del 3% y las tensiones geopolíticas (especialmente en Europa), pueden provocar vaivenes en los mercados, tal y como ya ha ocurrido en numerosas ocasiones este año. Adaptaremos, por tanto, el nivel de exposición a la coyuntura presente en cada momento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1880365975 - Bonos BANKIA SAU 1,593 2050-09-19	EUR	610	0,60	0	0,00
ES0101339028 - Bonos CAIXA SABADELL 0,416 2018-10-14	EUR	816	0,80	873	0,88
ES0213900220 - Bonos BSCH 0,249 2024-12-15	EUR	476	0,47	0	0,00
ES0213900220 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,252 2024-12-15	EUR	0	0,00	471	0,48
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2050-10-06	EUR	604	0,59	590	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.506	2,45	1.934	1,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.506	2,45	1.934	1,95
ES00000123U9 - REPO UBS_EUROPE 0,600 2018-10-01	EUR	13	0,01	0	0,00
ES00000124H4 - REPO UBS_EUROPE 0,600 2018-10-01	EUR	16.496	16,14	0	0,00
ES0L01906145 - REPO UBS_EUROPE 0,600 2018-10-01	EUR	1.007	0,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.515	17,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.021	19,59	1.934	1,95
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	140	0,14
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	272	0,27	159	0,16
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	322	0,33
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	156	0,16
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	198	0,19	0	0,00
ES0168561019 - Acciones AZKOYEN	EUR	0	0,00	188	0,19
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	165	0,17
ES0184696013 - Acciones IBERCOM	EUR	0	0,00	246	0,25
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	1.024	1,03
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	158	0,16
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	147	0,15
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	164	0,17
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	145	0,15
TOTAL RV COTIZADA		470	0,46	3.014	3,04
TOTAL RENTA VARIABLE		470	0,46	3.014	3,04
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.836	2,77	2.481	2,51
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.191	1,17	1.494	1,51
TOTAL IIC		4.027	3,94	3.976	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.518	23,99	8.924	9,01
XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 9,000 2021-11-03	EUR	507	0,50	504	0,51
DE000A0DE4Q4 - Bonos BANESTO 2,750 2018-11-05	EUR	1.138	1,11	1.057	1,07
XS1699865926 - Bonos BEN OLDMAN REAL ESTA 2,500 2021-10-23	EUR	2.502	2,45	0	0,00
GB0056794497 - Bonos BRITISH AIRWAYS 1,687 2049-05-12	EUR	0	0,00	500	0,50
XS1597324950 - Bonos ESRTE BANK 3,250 2024-04-15	EUR	432	0,42	435	0,44
XS0221627135 - Bonos UNION ELECTRICA FENO 0,347 2050-06-30	EUR	472	0,46	402	0,41
XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15	EUR	531	0,52	626	0,63
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	366	0,36	362	0,37
XS0202197694 - Bonos S FINANCE PREF 0,527 2019-03-30	EUR	725	0,71	806	0,81
XS0449487619 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 9,375 2019-09-04	EUR	273	0,27	295	0,30
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31	EUR	1.673	1,64	1.644	1,66
XS0225115566 - Bonos CAIXA INTL 1,025 2019-08-10	EUR	496	0,49	539	0,54
CH0271428309 - Bonos UBS AG 5,750 2022-02-19	EUR	335	0,33	325	0,33
ES0214974075 - Bonos UNNIM 0,247 2027-03-01	EUR	687	0,67	727	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.137	9,92	8.224	8,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.137	9,92	8.224	8,30
TOTAL RENTA FIJA		10.137	9,92	8.224	8,30
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	382	0,37	0	0,00
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	259	0,25	0	0,00
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	517	0,51	0	0,00
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	192	0,19	0	0,00
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	539	0,53	0	0,00
FR0000063737 - Acciones AUBAY	EUR	0	0,00	149	0,15
FR0000035164 - Acciones BENETEAU	EUR	0	0,00	135	0,14
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	258	0,25	0	0,00
CA1360691010 - Acciones CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	516	0,50	0	0,00
FR0010193052 - Acciones CATANA GROUP	EUR	0	0,00	137	0,14
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	1.701	1,72
FR0004026714 - Acciones CLARANOVA	EUR	0	0,00	140	0,14
US1890541097 - Acciones CLOROX COMPANY	USD	491	0,48	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	218	0,21	0	0,00
GB00BYZWX769 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	1.628	1,64
JE00B783TY65 - Acciones DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	624	0,61	0	0,00
FR0013283108 - Acciones DELTA PLUS GROUP	EUR	0	0,00	133	0,13
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	470	0,46	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	420	0,41	0	0,00
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	471	0,46	0	0,00
US30219G1085 - Acciones EXPRESS SCRIPTS	USD	517	0,51	0	0,00
US3119001044 - Acciones FASTENAL COMPANY	USD	473	0,46	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	241	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US34959J1088 - Acciones FORTIVE	USD	481	0,47	0	0,00
FI0009007132 - Acciones FORTUM PY	EUR	184	0,18	0	0,00
DE000A0222Z5 - Acciones FRENET AG	EUR	0	0,00	136	0,14
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	497	0,49	0	0,00
DK0010272632 - Acciones GN STORE NORD	DKK	210	0,21	0	0,00
GB0004052071 - Acciones HALMA PLC	GBP	0	0,00	496	0,50
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	1.637	1,65
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	266	0,26	0	0,00
FR0004029411 - Acciones KEYRUS	EUR	0	0,00	135	0,14
US5002551043 - Acciones KOHLS COPORATION	USD	463	0,45	0	0,00
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	223	0,22	0	0,00
FR0000066607 - Acciones LACROIX S.A.	EUR	0	0,00	133	0,13
FR0004170017 - Acciones LNA SANTE	EUR	0	0,00	144	0,15
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	803	0,79	0	0,00
FR0000032302 - Acciones MANUTAN	EUR	0	0,00	121	0,12
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	498	0,49	0	0,00
FR0000039620 - Acciones MERSEN	EUR	0	0,00	134	0,14
YGG607541015 - Acciones MICHAEL KORS	USD	369	0,36	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	488	0,48	1.013	1,02
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	0	0,00	985	0,99
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	0	0,00	179	0,18
CA65548P4033 - Acciones NORBORD INC	CAD	248	0,24	0	0,00
DE0006916604 - Acciones PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	159	0,16
US7185461040 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	443	0,43	0	0,00
DE000A022XN6 - Acciones RIB SOFTWARE SE	EUR	0	0,00	90	0,09
FR0000075954 - Acciones RIBER SA	EUR	0	0,00	149	0,15
CA7751092007 - Acciones ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	258	0,25	0	0,00
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	509	0,50	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	492	0,48	1.047	1,06
SE0000667891 - Acciones SANDVIK	SEK	291	0,28	0	0,00
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	195	0,19	0	0,00
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	189	0,19	0	0,00
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	0	0,00	128	0,13
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR	EUR	0	0,00	100	0,10
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	138	0,14
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	267	0,26	0	0,00
CH0267291224 - Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	195	0,19	0	0,00
US8718291078 - Acciones SYSCO CORPORATION	USD	460	0,45	0	0,00
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	563	0,55	0	0,00
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	563	0,55	0	0,00
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	512	0,50	1.018	1,03
FR0005691656 - Acciones TRIGANO S.A	EUR	0	0,00	152	0,15
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	239	0,23	0	0,00
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	472	0,46	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	0	0,00	1.029	1,04
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	258	0,25	0	0,00
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	473	0,46	0	0,00
FR0004036036 - Acciones WAVESTONE	EUR	0	0,00	197	0,20
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	280	0,27	209	0,21
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	257	0,25	531	0,54
FR0004034072 - Acciones XILAM ANIMATION	EUR	0	0,00	174	0,18
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	0	0,00	1.003	1,01
TOTAL RV COTIZADA		18.233	17,84	15.259	15,40
TOTAL RENTA VARIABLE		18.233	17,84	15.259	15,40
FR0012807220 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	4.460	4,36	4.424	4,47
FR0013090628 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	2.455	2,40	2.430	2,45
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	5.611	5,49	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	2.671	2,61	2.615	2,64
US37954Y8140 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	6.206	6,07	5.128	5,18
LU0908524936 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.002	0,98	980	0,99
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	10.236	10,33
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	10.242	10,34
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	2.491	2,51
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	4.486	4,39	2.297	2,32
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	1.275	1,29
TOTAL IIC		26.891	26,31	42.117	42,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.260	54,06	65.600	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.779	78,05	74.524	75,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0290654978 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2020-03-16	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.

