

GARDAMA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 238

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 07/08/1998

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: 7 en una escala del 1 al 7.
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 y 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 inferior 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 líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BRIGHTGATE ADVISORY EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 0,36% calculada sobre el valor efectivo del patrimonio asesorado

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,43	0,11	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,06	-0,12	-0,02

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	1.693.659,00	1.695.391,00
Nº de accionistas	152,00	156,00
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	19.855	11,7230	10,9886	11,7286
2018	18.741	11,0542	10,9254	12,2489
2017	21.169	12,1704	11,8209	12,3479
2016	20.568	11,8210	11,0191	11,8762

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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)

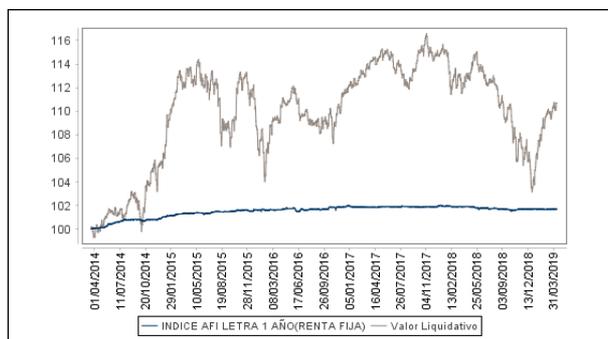
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,05	6,05	-5,58	-1,65	0,00	-9,17	2,96	0,52	7,14

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)	0,29	0,29	0,32	0,35	0,36	1,41	1,44	1,54	1,54

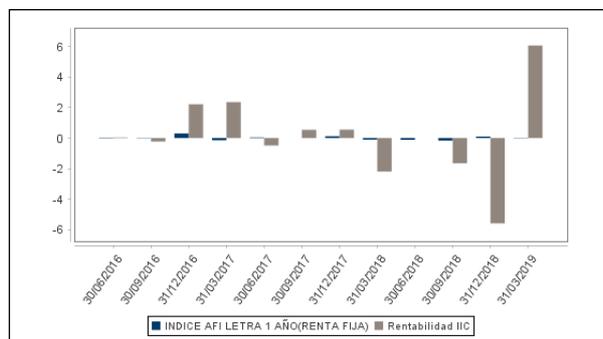
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.440	77,76	14.712	78,50
* Cartera interior	2.742	13,81	3.238	17,28
* Cartera exterior	12.656	63,74	11.388	60,77
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,21	86	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.086	20,58	3.634	19,39
(+/-) RESTO	329	1,66	396	2,11
TOTAL PATRIMONIO	19.855	100,00 %	18.741	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)	18.741	20.459	18.741	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,10	-3,01	-0,10	-96,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,82	-5,80	5,82	566,33
(+) Rendimientos de gestión	6,09	-5,58	6,09	50,31
+ Intereses	0,37	0,49	0,37	-24,84
+ Dividendos	0,39	0,16	0,39	146,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-0,94	0,23	-124,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,44	-2,97	3,44	-215,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	1,19	-0,70	-159,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,38	-3,51	2,38	-168,04
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	595,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,24	-0,28	528,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-2,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	-1,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	50,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	483,29
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-12,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-12,60
+ 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)	19.855	18.741	19.855	

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

3. Inversiones financieras

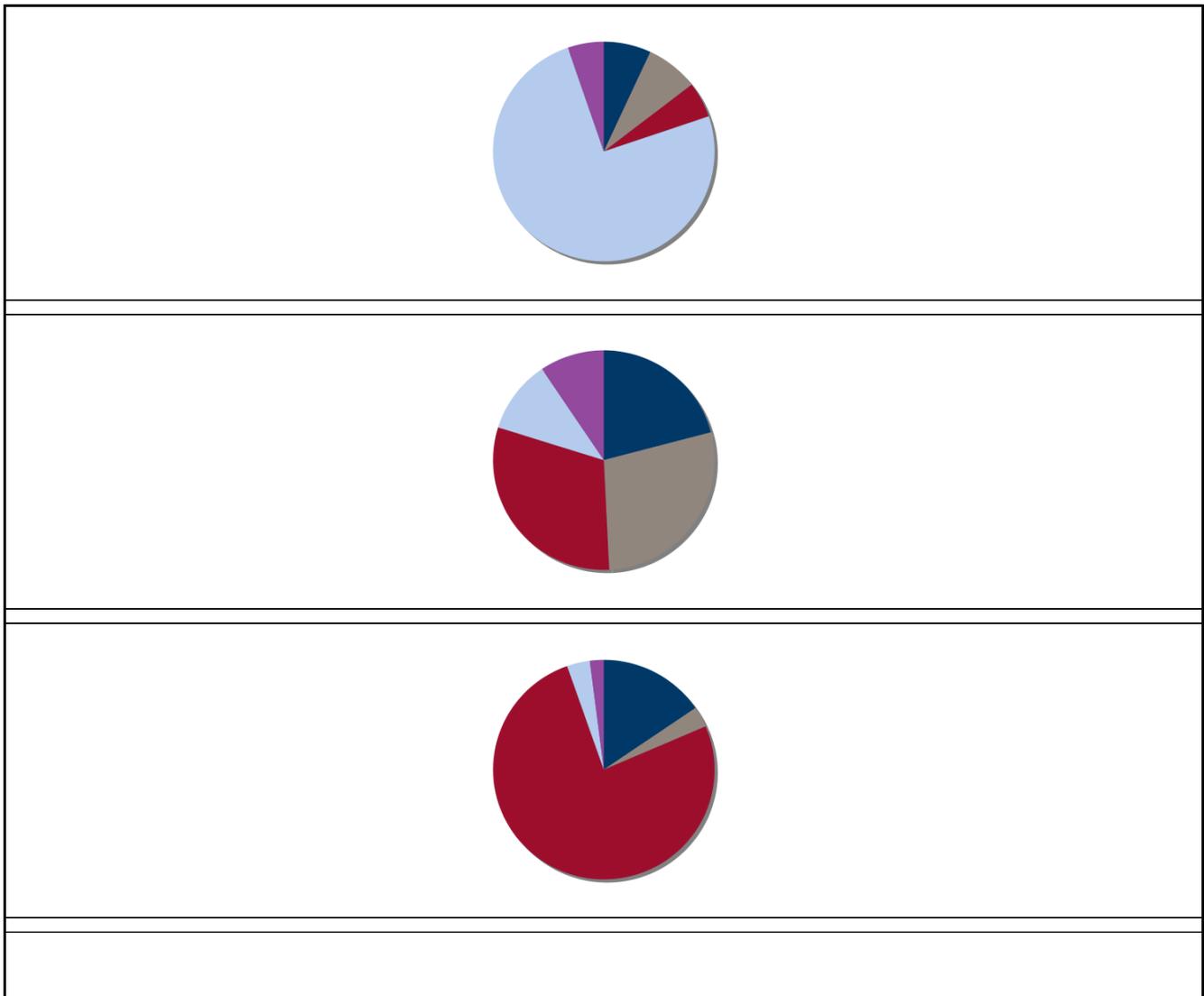
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

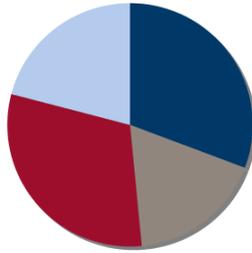
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	246	1,24	267	1,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	815	4,10	949	5,06
TOTAL RENTA FIJA	1.061	5,35	1.216	6,49
TOTAL RV COTIZADA	1.121	5,65	1.175	6,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.121	5,65	1.175	6,27
TOTAL IIC	266	1,34	552	2,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	293	1,48	295	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.742	13,81	3.238	17,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.361	11,89	2.268	12,10
TOTAL RENTA FIJA	2.361	11,89	2.268	12,10
TOTAL RV COTIZADA	4.889	24,62	3.742	19,97
TOTAL RENTA VARIABLE	4.889	24,62	3.742	19,97
TOTAL IIC	5.423	27,31	5.376	28,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.673	63,83	11.387	60,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.415	77,64	14.625	78,04

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
INDICE DAX	Venta Futuro INDICE DAX 5	811	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	494	Inversión
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE) 50	753	Inversión
Total subyacente renta variable		2058	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	2.011	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2011	
TOTAL OBLIGACIONES		4069	

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 18.718.032,03 euros que supone el 94,27% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.142,44 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El S&P 500 cierra marzo con la mayor subida trimestral desde el 2009 mientras que el Stoxx 600 no vivía un trimestre tan bueno desde 2015. A pesar de que este último mes ha sido más flojo que los dos anteriores, hemos visto nuevamente subidas en la mayoría de mercados que nos han vuelto a dejar un buen sabor de boca.

En contraposición con lo que sucedió en 2018, todas las clase de activos subieron durante el primer trimestre:

- Renta Variable: +10% (Europa +12%, EE.UU. +12%, Japón +8%, Emergentes +9%, Reino Unido +9%).
- Bonos de Gobierno: + 2,5% (EE.UU +1,5%, Japón +1,5%, Europa +2%, Reino Unido +3%, Australia +4%).
- Bonos corporativos: +4,5% investment grade y +6% high yield.
- Deuda Emergente: +6% Hard Currency y +2% en moneda local.

Durante el periodo hemos tenido reunión de política monetaria del BCE que deja inalterado el nivel de tipos de interés en la zona euro, pospone las subidas de tipos hasta 2020 y anuncia nueva inyección de liquidez con nuevos préstamos a la banca que sustituyen a los anteriores, en su intento por apuntalar la economía. La Reserva Federal mandó también un mensaje más "dovish", con un enfoque más cauteloso sobre la economía americana para los próximos meses, descartando subidas adicionales de tipos durante 2019 y anunciando el final del proceso de reducción de balance en septiembre. Con ambos mensajes volvemos a tener la presencia de los bancos centrales actuando sobre la economía. En el frente británico y tras un mes con más votaciones parlamentarias en UK, se busca a la desesperada un consenso político interno que evite una salida sin acuerdo del Brexit. Bruselas fija fecha tope para alcanzar un acuerdo el 12 de abril y Theresa May continúa buscando apoyos para su salida pactada de la UE. En los primeros días del segundo trimestre se ha acordado una prórroga adicional hasta el 31 de octubre, evitando así el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

La economía mundial sigue dando síntomas de ralentización, pero no de recesión; los resultados empresariales, pese a

que han sido revisados a la baja durante los últimos meses, no van a ser tan malos como llegaron a descontar los índices bursátiles a finales de 2018, y los indicadores macro comienzan a recuperar terreno. Respecto a otros activos de riesgo, señalar que las materias primas mantienen el buen tono desde inicio de año beneficiándose de las exceptivas de un cierre de acuerdo comercial entre China y USA. El petróleo sube con fuerza en el mes apoyado por la reducción de oferta por parte de la OPEP y la cancelación de la reunión del mes de abril.

Respecto a la renta fija, lo más destacado del trimestre ha sido la fuerte caída en los tipos de la deuda de gobiernos durante el mes de marzo. Los rendimientos de la deuda de los países "core" y los diferenciales de crédito han estrechado, dando lugar a un periodo de rendimiento sólido y vuelta a territorio negativo de las "yields" (volvemos a tener \$11 billones de bonos con "yield" negativa). Los impulsores clave han sido los signos de una desaceleración económica mundial y la reducción de los temores sobre una normalización de los tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de EEUU sigue considerándose como un presagio de recesión, con unas perspectivas de mayor ralentización global y con un final de ciclo cada vez más cercano tras los efectos expansivos de los estímulos fiscales de la Administración Trump y una política más restrictiva de la Fed.

Por lo general, los mercados cerraron el primer trimestre con avances en la renta variable, el crédito y la deuda pública gracias a las posturas más flexibles de los bancos centrales y las expectativas de una tregua comercial entre EE. UU. y China. En adelante, unas políticas monetarias más expansivas y unas relaciones comerciales menos disruptivas podrían seguir favoreciendo a los mercados. Sin embargo, dado lo avanzado del ciclo de expansión económica y las incertidumbres todavía existentes, no es descartable que la volatilidad vuelva a los mercados durante los próximos meses y habrá que estar especialmente atentos a los posibles signos sobre el final del ciclo.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,05%, el patrimonio ha aumentado hasta los 19.854.750,56 euros y los accionistas se han reducido hasta 152 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad por encima de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a la posición mantenida en renta variable durante el trimestre, activo que tras la caída de finales de 2018 ha tenido un rebote produciendo buena rentabilidad. La renta fija en cartera con mayor riesgo que la soberana también ha aportado mayor rentabilidad. A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 20,85% y 42,02%, respectivamente y a cierre del mismo de 26,80% en renta fija y 34,31% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2019, ha sido 5,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 20% en una misma IIC. El mes siguiente el incumplimiento ha quedado solucionado.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART CRB BIO II y PART. PERMAL SELECT OPPORTUNITIES.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2019 suponía un 30,13%, siendo las gestoras principales AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA y GLOBAL EVOLUTION MANCO SA.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,22% y 0,07%, respectivamente.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera 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	%
ES0314209026 - BONOS BBVA 0,094 2031-05-26	EUR	0	0,00	24	0,13
ES0328421039 - BONOS BANCO PASTOR 2,182 2039-01-19	EUR	52	0,26	57	0,30
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIFE 5,875 2023-09-24	EUR	195	0,98	186	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		246	1,24	267	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		246	1,24	267	1,43
ES00000122T3 - REPO BNP REPOS 0,500 2019-04-01	EUR	815	4,10	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	0	0,00	949	5,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		815	4,10	949	5,06
TOTAL RENTA FIJA		1.061	5,35	1.216	6,49
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	360	1,81	360	1,92
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	143	0,72	121	0,64
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	112	0,60
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	116	0,58	99	0,53
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	158	0,79	145	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	345	1,74	339	1,81
TOTAL RV COTIZADA		1.121	5,65	1.175	6,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.121	5,65	1.175	6,27
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGIIC SA	EUR	266	1,34	243	1,30
ES0114904016 - PARTICIPACIONES BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC SA	EUR	0	0,00	309	1,65
TOTAL IIC		266	1,34	552	2,95
ES0124502008 - PARTICIPACIONES CRB INVERBIO SGEIC	EUR	293	1,48	295	1,57
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		293	1,48	295	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.742	13,81	3.238	17,28
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2165-07-18	EUR	393	1,98	378	2,02
ARGALI560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 34,625 2020-02-17	USD	0	0,00	68	0,36
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2024-03-12	EUR	394	1,98	381	2,03
XS1190663952 - BONOS BBVA 6,750 2020-02-18	EUR	206	1,04	199	1,06
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	301	1,52	293	1,56
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	209	1,05	203	1,08
XS1611858090 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2022-05-18	EUR	381	1,92	370	1,98
XS1699865926 - BONOS BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2021-10-23	EUR	375	1,89	377	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.259	11,38	2.268	12,10
ARGALI560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 50,521 2020-02-17	USD	102	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.361	11,89	2.268	12,10
TOTAL RENTA FIJA		2.361	11,89	2.268	12,10
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	315	1,59	96	0,51
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	197	0,99	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	153	0,77	151	0,81
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLJUE PHILIPS NV	EUR	186	0,94	158	0,84
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	109	0,55	90	0,48
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	213	1,07	165	0,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	268	1,35	236	1,26
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	245	1,23	213	1,14
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	115	0,61
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	150	0,75	147	0,78
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	187	0,94	158	0,84
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	283	1,20	189	1,01
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	0	0,00	106	0,56
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	130	0,65	108	0,58
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	0	0,00	35	0,19
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	151	0,76	136	0,73
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	132	0,67	115	0,61
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	291	1,47	235	1,25
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	107	0,54	103	0,55
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC-CL A	USD	342	1,72	0	0,00
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	179	0,90	174	0,93
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	83	0,45
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	318	1,60	272	1,45
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	128	0,65	91	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	227	1,15	192	1,02
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	299	1,51	259	1,38
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	138	0,70	114	0,61
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	186	0,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.889	24,62	3.742	19,97
TOTAL RENTA VARIABLE		4.889	24,62	3.742	19,97
IE00BFRS7J83 - PARTICIPACIONES JANUS CAPITAL INTERNATIONAL	USD	400	2,02	345	1,84
IE00BXDZF412 - PARTICIPACIONES FORT LP	EUR	311	1,56	284	1,52
IE00BYJR3D38 - PARTICIPACIONES FORT LP	EUR	209	1,05	191	1,02
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	171	0,91
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	211	1,06	190	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	233	1,17	299	1,60
FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	197	0,99	188	1,00
LU0119402005 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	638	3,21	585	3,12
XD0233258827 - PARTICIPACIONES PERMAL INVEST MGMT SERV LTD	USD	9	0,04	23	0,12
LU0333226826 - PARTICIPACIONES CM INVESTMENT SOLUTIONS LTD	EUR	414	2,09	406	2,16
LU0415391514 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	215	1,08	189	1,01
LU0433182507 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	380	1,92	466	2,49
LU0501220262 - PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	621	3,13	601	3,21
LU0688698975 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	289	1,45	258	1,38
LU0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	147	0,74	140	0,75
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	596	3,00	571	3,05
LU0952588084 - PARTICIPACIONES DUFF & PHELPS LUX MNGT CO	EUR	318	1,60	275	1,47
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	235	1,18	195	1,04
TOTAL IIC		5.423	27,31	5.376	28,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.673	63,83	11.387	60,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.415	77,64	14.625	78,04

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.