

BALEMA INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2244

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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: 14/03/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	1,84	0,05	1,99	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,83	0,46	0,79

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	1.137.875,00	1.139.591,00
Nº de accionistas	16,00	103,00
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	15.635	13,7409	12,9800	13,7743
2018	13.458	11,6877	11,4105	13,6081
2017	14.920	12,9595	12,2257	13,2118
2016	11.719	11,8682	10,1210	12,0100

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	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

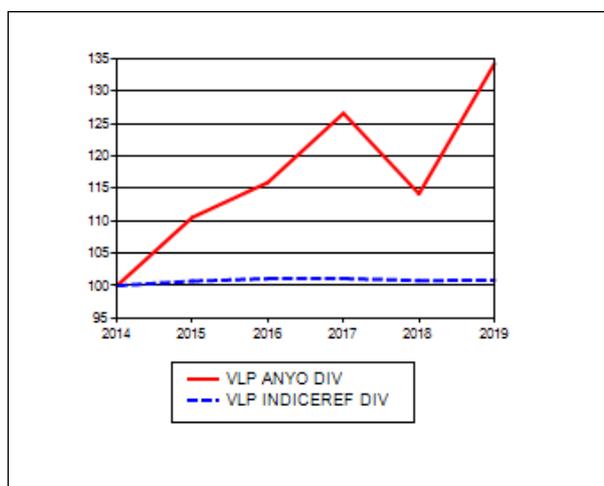
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
17,57	2,93	0,86	13,24	-13,45	-9,81	9,20	4,88	6,86

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)	0,55	0,27	0,14	0,13	0,15	0,57	0,55	0,54	0,60

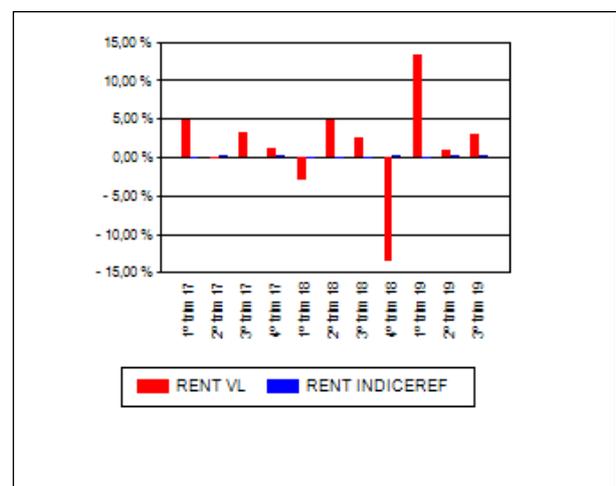
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.183	97,11	13.089	86,04
* Cartera interior	0	0,00	1.144	7,52
* Cartera exterior	15.183	97,11	11.945	78,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	284	1,82	1.967	12,93
(+/-) RESTO	169	1,08	157	1,03
TOTAL PATRIMONIO	15.635	100,00 %	15.213	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)	15.213	15.239	13.458	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	-1,01	-1,19	-84,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	0,84	15,61	527,58
(+) Rendimientos de gestión	3,03	1,00	16,08	203,16
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-13,63
+ Dividendos	0,14	1,24	1,89	-88,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	3.475,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,38	-0,37	10,86	-479,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,12	0,56	-56,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,45	0,05	2,80	2.927,69
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,04	-91,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,50	-11,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	1,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-14,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,16	-33,20
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	335,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	282,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	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)	15.635	15.213	15.635	

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

3. Inversiones financieras

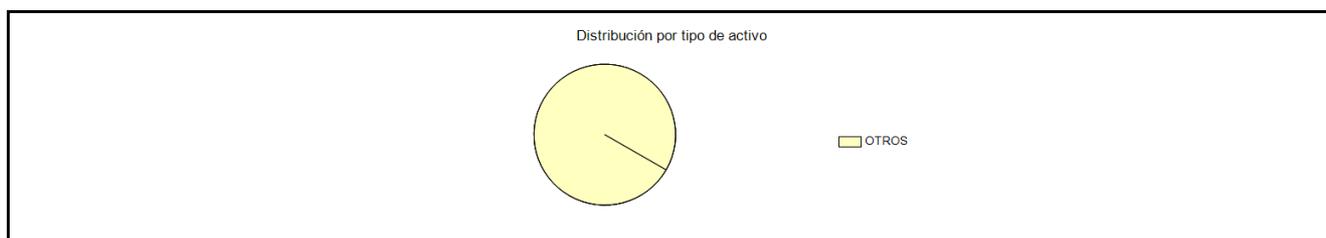
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			1.144	7,53
TOTAL RENTA VARIABLE			1.144	7,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			1.144	7,53
TOTAL RV COTIZADA			10.006	65,80
TOTAL RENTA VARIABLE			10.006	65,80
TOTAL IIC	15.183	97,10	1.935	12,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.183	97,10	11.942	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.183	97,10	13.085	86,05

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
SPDR ACWI EURO	OTROS IIC IE00B 44Z5B48	2.896	Inversión
Total otros subyacentes		2896	
TOTAL OBLIGACIONES		2896	

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

a) El 30 de septiembre de 2019 existe un accionista con 15.634.946,97 euros que representan el 99,99% del patrimonio.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.252.141,12 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.965.073,54 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,35 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 71,93 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

El trimestre ha tenido dos fases diferenciadas en los mercados, con una escalada de volatilidad a partir de agosto que se mantuvo en septiembre, sobre unas dinámicas económicas que han continuado confirmando la lenta desaceleración

global y que estamos en una larga fase de maduración del ciclo económico. Los distintos indicadores adelantados, del sector industrial, comienzan a apuntar hacia un terreno de contracción económica, mientras la fortaleza de los sectores más vinculados a los servicios, en terreno sólido, han perdido parte de su fortaleza. Esta divergencia tiene su base en el riesgo percibido del conflicto comercial global que está dañando la actividad, retrayendo la inversión empresarial y generando pérdida de confianza en las perspectivas económicas el arancel supone un impuesto indirecto para empresas y consumidores -, y, por otro lado, la fortaleza de los niveles de empleo que mantiene el consumo en niveles sólidos, sobre una base de baja inflación persistente y estímulo monetario. En este contexto, las economías más exportadoras están sufriendo en mayor medida. En Europa el dato de crecimiento de Julio se situó en el 1,1%, mínimos de más de un año creció la mitad en el segundo trimestre frente al primero -, lastrado por una economía alemana que se ve impactada por lo ya descrito y registra tasas de crecimiento negativas.

El tono de la negociación comercial entre EEUU y China ha dictado el paso de la inestabilidad en los mercados financieros. Pese al mayor entendimiento percibido en la reunión en el G20 en Buenos Aires entre los presidentes de ambos países, EE.UU. anunció en agosto nuevos aranceles de aplicación en septiembre y octubre, tanto sobre nuevos productos como elevando aquellos que ya tenían una carga. El recrudecimiento y amenazas por ambos lados no ha evitado que la negociación se haya mantenido a lo largo del trimestre, ni que los aranceles anunciados para septiembre se ejecutaran. No obstante, un mejor tono en septiembre incrementó las posibilidades de que ambas economías puedan alcanzar un posible inicio de acuerdo, ha rebajado la tensión al final del trimestre.

El Brexit ha seguido generando incertidumbre, la salida de Teresa May, permitió un nuevo liderazgo del proceso por parte de Boris Johnson que se consolidó en julio como líder del Partido Conservador y primer ministro del Reino Unido. Su firme mensaje sobre lograr la salida de la Unión Europea para el 31 de octubre ha provocado inestabilidad ante la mayor probabilidad de un escenario de salida sin un acuerdo eficiente entre las partes. La falta de un acuerdo claro y la falta de una mayoría en el parlamento, han sido un reto para este proceso en septiembre.

En un ámbito más económico, el trimestre ha permitido a los Bancos Centrales ejecutar los mensajes que habían lanzado, cumpliendo así con las expectativas generadas. La mayoría de los principales Bancos Centrales ha bajado tipos y/o incorporado medidas no convencionales de estímulo en sus economías. La Reserva Federal bajó 25 puntos básicos los tipos de interés por primera vez desde 2008 y, volvió a hacerlo en septiembre y el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés recortando 10 puntos básicos el tipo de facilidad del depósito, iniciando un sistema de dos niveles para remunerar la liquidez - una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras queda exenta -, reanudando la compra neta de activos en noviembre y anunciando un nuevo TLTRO. Por último, el Banco Central de China ha continuado proporcionando paquetes de estímulo a través de los coeficientes de caja (RRR), la tasa de reservas de liquidez de los bancos disminuyó hasta 0,5% en septiembre, liberando capital para préstamos empresariales. Esta acción coordinada de los Bancos Centrales permite evitar mayores desequilibrios en los distintos mercados de divisas.

En este entorno, el mercado de renta fija se ha visto favorecido por un entorno sin presión por el lado de la inflación, buen soporte de los bancos centrales y un débil crecimiento que evita la recesión. El volumen de emisiones globales con rendimiento negativo alcanzó cotas exageradas en agosto, con toda la curva soberana alemana en negativo, el bono alemán de 10 años caía hasta el -0,60%, e incluso emisiones privadas de baja calidad crediticia europeas en negativo. La búsqueda de rendimiento positivo ha llevado al mercado a perseguir distintos niveles de riesgo provocando un buen comportamiento del papel periférico, destaca el buen comportamiento italiano favorecido por el movimiento político en el país, y los distintos niveles de crédito. La firme acción de los bancos centrales y el posible inicio de acuerdo en el conflicto comercial, supuso en septiembre una corrección parcial de los anteriores movimientos - la curva ganó pendiente positiva - que, sin embargo, no llegaron a evitar un trimestre positivo para nuestro universo de activos de renta fija.

Por otro lado, el trimestre ha sido discreto para la renta variable global. La volatilidad ha vuelto a venir de la mano de las negociaciones comerciales, siendo el principal responsable del buen tono de julio y del malo de agosto que volvió a acentuar el comportamiento relativo hacia los sectores más defensivos. Sin embargo, la acción global de los Bancos Centrales y la mejora de expectativas comerciales permitió un cambio en la dinámica del mercado en septiembre: las economías exportadoras, como la europea y japonesa, tuvieron un mejor registro relativo y cerraron con sólidas ganancias éste último mes. Es destacable el cambio de sesgos que la recuperación de confianza ha generado al final del trimestre. De esta manera, los sectores defensivos, con tan buen comportamiento acumulado en el año, lo hicieron peor que los cíclicos: destaca el buen comportamiento de financieras, favorecidos por el movimiento de la curva de tipos en el último mes y la evolución del sector de energía. La presentación de resultados del segundo trimestre no conllevó grandes

sorpresas y se ajustó al consenso de desaceleración gradual del entorno económico. El trimestre en su conjunto, permite destacar en divisas locales, el comportamiento de Europa y de Japón, con subidas por encima del 2%. En el lado negativo, los mercados emergentes registraron caídas en el período. En este entorno la bolsa española cierra el trimestre con subidas cercanas al 1%, por debajo de la mayoría de los índices europeos. En el conjunto del período, se ha observado la misma divergencia que en Europa, con un mejor comportamiento de sectores defensivos frente a los cíclicos. En conjunto también le ha lastrado su exposición indirecta a los mercados emergentes y, pese al rebote de septiembre, la exposición a financieras ha sido negativa en el conjunto del trimestre.

Por último, en cuanto a las divisas, la mayor fortaleza del ciclo en EEUU, con mensajes claros por parte de la Reserva Federal, y la mejora en el contexto japonés ha permitido la apreciación de ambas divisas frente al Euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En los mercados de renta fija europea continua la disminución de los tipos de interés en la parte de la deuda pública con cada vez más plazos en tires negativas. La curva americana también ha experimentado caídas en la rentabilidad, arrastrada por las bajadas de tipos de interés por parte de la FED. En cuanto al crédito, los diferenciales se han mantenido más estables, después del fuerte estrechamiento experimentado en la primera parte del año.

La volatilidad de la renta variable ha llevado a los principales índices bursátiles a tener desde fuertes caídas como en el mes agosto a fuertes recuperaciones como la de septiembre. A nivel sectorial también hemos visto grandes dispersiones en los rendimientos. A cierre del trimestre la exposición a renta variable de la cartera se sitúa en el 97% de peso sobre patrimonio.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aportando un diferencial positivo a la rentabilidad.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 15.635.400 euros, lo que implica un incremento de 422.348 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 16 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2,93%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,11% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,16%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel geográfico destaca el peso en Estados Unidos y en la RV emergente. A otro nivel destacar que se ha vendido toda la cartera de valores de contado y comprado fondos de inversión de renta variable global (Goldman Sachs Global Core, Capital Group New Perspective, Morgan Stanley Global Brands).

La exposición a dólar estadounidense se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central europeo, finalizando el trimestre en un 36% de peso sobre patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 1,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 96,67% del patrimonio destacando STATE STREET GLOBAL ADVISORS y Morgan Stanley.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, confirmamos nuestra visión de estar atravesando una lenta fase de maduración del ciclo, soportada por tipos bajos e incrementos en los desequilibrios de las cuentas públicas. Nuestro escenario base registra esta moderación del crecimiento, aumento de la volatilidad y no contempla una recesión en los próximos doce meses.

Los mercados han descontado este entorno de condiciones financieras que se deben ver acompañadas de políticas fiscales apropiadas para poder confirmar los niveles de cotización actuales. Entendemos que este es un factor de volatilidad e incertidumbre para los próximos meses junto al desenlace del conflicto comercial y el Brexit.

En este entorno, mientras no se resuelvan estos aspectos, somos conservadores en nuestra aproximación a los activos de riesgo. En renta fija soberana, mantenemos preferencia por la curva americana frente a la europea donde mantenemos preferencia del ámbito periférico. Estamos neutrales en crédito de calidad, que está también soportado por los mismos pilares que favorecen a la clase de activo. Las compras netas por parte del BCE son un soporte a la clase de activo. En renta variable, infraponderamos las principales áreas geográficas, somos conservadores en nuestra exposición, si bien mantenemos el sesgo hacia cíclicas en la exposición europea.

En cuanto a la divisa, mantenemos nuestra visión constructiva sobre el dólar que se encuentra soportado por el incremento de las primas de riesgo. En materias primas, destacamos nuestra visión positiva sobre el oro, favorecido por el descenso de los tipos reales, incremento de las primas de riesgo y un mayor valor relativo frente a otros activos de renta fija y variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR			276	1,82
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR			283	1,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR			389	2,56
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR			196	1,29
TOTAL RV COTIZADA				1.144	7,53
TOTAL RENTA VARIABLE				1.144	7,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				1.144	7,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD			400	2,63
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD			717	4,71
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD			450	2,96
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL	USD			276	1,82
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD			259	1,70
US3695501086 - ACCIONES GEN.DYNAMICS	USD			225	1,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD			854	5,61
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH	USD			339	2,23
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD			152	1,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD			514	3,38
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD			261	1,72
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS	USD			435	2,86
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET	USD			789	5,19
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP			192	1,26
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			374	2,46
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP GROUP	GBP			405	2,66
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR			115	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			254	1,67
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			238	1,57
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR			214	1,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR			277	1,82
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			346	2,28
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR			191	1,26
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR			194	1,28
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR			121	0,80
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR			268	1,76
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR			219	1,44
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR			306	2,01
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK			266	1,75
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			354	2,33
TOTAL RV COTIZADA				10.006	65,80
TOTAL RENTA VARIABLE				10.006	65,80
US46429B5984 - ETF SHARES ETFS/US	USD			419	2,75
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD			443	2,91
LU0336299408 - PARTICIPACIONES MIRAE	USD			250	1,64
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	2.837	18,14		
LU0382361482 - PARTICIPACIONES F&C PORTFOLIOS	USD	2.797	17,89		
LU0441856522 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR			210	1,38
LU0906985758 - PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	EUR			614	4,04
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	2.774	17,74		
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	1.065	6,81		
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	2.761	17,66		
IE00B44Z5B48 - ETF STATE ST ETFS I	EUR	2.949	18,86		
TOTAL IIC		15.183	97,10	1.935	12,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.183	97,10	11.942	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.183	97,10	13.085	86,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable