

GICORRI SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3699

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: LASEMER AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** Caa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º
28002 - MADRID
914005469

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.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: 03/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

Durante el trimestre nuestras posiciones de renta variable en la cartera del fondo se han situado de media en el 30,84%, en fondos ha supuesto una media del 5,29% sobre el patrimonio, y en futuros y otros activos del 9,88%.

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	0,75	1,63	0,75	6,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,07	0,10	0,08

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	240.060,00	240.061,00
Nº de accionistas	192,00	193,00
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	1.728	7,1973	7,0121	7,2620
2018	1.685	7,0173	6,9879	8,5619
2017	2.235	8,4545	7,7887	8,7293
2016	2.528	7,8063	7,2503	7,9340

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,13	0,19	0,06	0,13	0,19	patrimonio	
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	Año t-3	Año t-5
2,57	2,57	-12,96	2,64	0,35	-17,00	8,30		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,79	0,85	0,55	0,86	2,50	0,91	2,45	

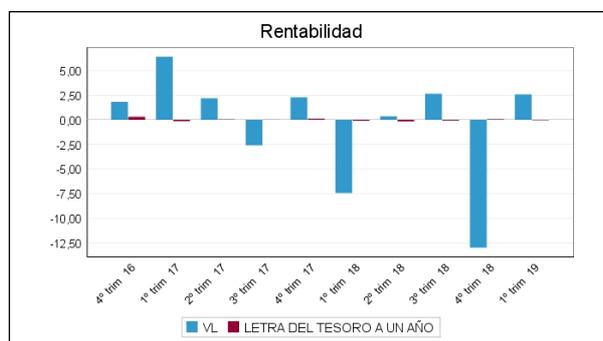
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.590	92,01	1.385	82,20
* Cartera interior	606	35,07	588	34,90
* Cartera exterior	984	56,94	796	47,24
* 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)	133	7,70	297	17,63
(+/-) RESTO	5	0,29	2	0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.728	100,00 %	1.685	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)	1.685	1.935	1.685	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-41,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	-14,11	2,52	-117,23
(+) Rendimientos de gestión	3,45	-13,22	3,45	-125,24
+ Intereses	0,04	-0,01	0,04	-820,10
+ Dividendos	0,26	0,54	0,26	-54,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-0,01	0,39	-2.671,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,72	-11,99	2,72	-121,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-1,56	-0,34	-79,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-0,22	0,37	-265,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-48,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,89	-0,94	1,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,06	-0,19	187,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,32	-0,33	-1,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,37	-0,44	-0,37	-17,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-43,68
(+) 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)	1.728	1.685	1.728	

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

3. Inversiones financieras

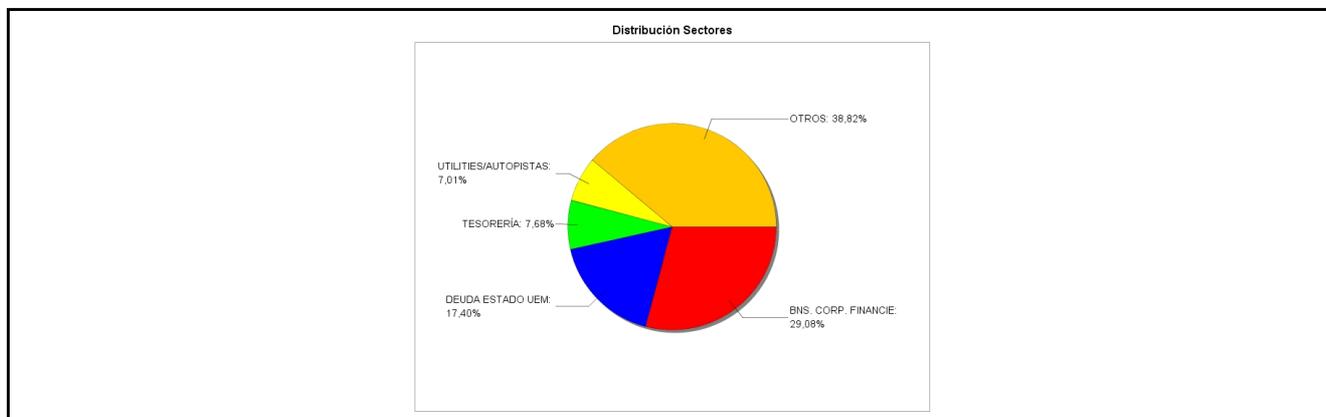
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	17,40	501	29,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	301	17,40	501	29,75
TOTAL RV COTIZADA	305	17,66	87	5,18
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	305	17,66	87	5,18
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	606	35,06	588	34,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	29,08	495	29,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	502	29,08	495	29,39
TOTAL RV COTIZADA	372	21,52	237	14,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	372	21,52	237	14,05
TOTAL IIC	110	6,39	64	3,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	985	56,99	796	47,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.591	92,05	1.384	82,16

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
FRANCO SUIZO	V/ FUTURO EUR/CHF 19/06/2019	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO MINI EUR/USD 19062019	126	Inversión
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO MICRO EUR/USD 19062019	38	Inversión
TIPO DE CAMBIO LIBRA/EUR	V/ FUTURO EUR/GBP 19062019	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		415	
TOTAL OBLIGACIONES		415	

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) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/03/19 son las siguientes:		
ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
Accionista 1	71.799	29,91%

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el primer trimestre de 2019:

1.- Novo Banco, S.A., sucursal en España

Comisión Depositaria: 0,02%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,05%

Llevanza del Libro Registro de Accionistas: 0,04%

2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,19%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Nos encontramos con que la probabilidad de enfrentarnos a una recesión es baja, a pesar que seguimos en niveles de deuda privada elevada. La liquidez, los tipos de interés, los beneficios empresariales y la inercia del ciclo económico global hacen que se sigan presionando al alza los precios de los activos. La remontada de los mercados que ha tenido lugar a principios de año en renta variable y renta fija, nos hace pensar si debemos seguir invertidos o bien iniciar una toma de beneficio. Pensamos que debemos seguir invertidos motivado por: los crecimientos bajos pero positivos, la Reserva Federal ha pausado su subida de tipos en este ejercicio, el BCE anunció su retraso subir los tipos de interés, las tasas de inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales y China incrementa sus medidas de estímulo en su economía. Todo ello, configura un escenario positivo para la toma de riesgo a través de activos de renta fija y de renta variable. Los fundamentales de la economía siguen siendo favorables y las valoraciones aún no parecen exigentes. A pesar de las revisiones a la baja en los últimos meses, las estimaciones de beneficios empresariales se han estabilizado en niveles todavía positivos. Las empresas siguen teniendo acceso a financiación a tipos bajos y las tasas de impago de la deuda empresarial están en niveles extraordinariamente bajos.

La corrección de los mercados en 2018, la normalización de la política monetaria y la pérdida de tirón de algunos datos macro como el ISM Manufacturero o las ventas minoristas han generado dudas sobre el ciclo. Los datos macro refleja el patrón clásico de una economía en expansión cuyo ritmo de crecimiento pierde tracción por factores cíclicos. Las disputas comerciales con China, las subidas de tipos de interés (4 en 2018 y 3 en 2017) y el cierre parcial de la Administración Federal restan ímpetu al crecimiento pero no cambian los fundamentales. El impacto positivo de la rebaja impositiva realizada en 2018 se disipa y el mercado inmobiliario muestra signos de fatiga. El número de viviendas iniciadas, las ventas de vivienda y los precios medios de venta muestran signos de desaceleración pero se mantienen en terreno positivo. En este entorno, la inversión residencial pierde enteros en relación al PIB sin que se observen síntomas de alarma o sobrecalentamiento. Los indicadores de actividad - PIB, ISM, Producción Industrial...- pierden impulso pero la actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento elevado. EE.UU lidera el crecimiento entre las economías desarrolladas con un PIB que aumenta por encima de su potencial estimado, sin que se atisbe un cambio de tendencia en las principales variables macro (PIB, Inflación & Empleo). La demanda interna actúa como locomotora gracias al

dinamismo del mercado laboral, el buen momento por el que atraviesa la inversión. Seguimos en una fase de ralentización del crecimiento económico global (PIB global +3,50 esperado para 2019 vs +3,70 en 2018, según FMI), con más estímulos monetarios y sin presiones inflacionistas. Los mercados laborales se mantienen fuertes, lo que permite que el consumo y, por tanto, la demanda Interna se mantengan como importantes motores del crecimiento. La continuidad en la recuperación de los mercados se encuentra con el impedimento de la ausencia de catalizadores adicionales, en un entorno de bancos centrales ya muy dovish ("dependientes de los datos") y de retornos muy bajas (en Europa el Bund ha vuelto a niveles negativos no vistos desde 2016). Los niveles de valoración se verán soportados por las expectativas de estabilización en las revisiones de crecimiento, particularmente en Europa (que ha sufrido fuertes revisiones en Alemania y la entrada en recesión de Italia). Algunos indicadores de confianza más recientes de la UEM (como el ZEW de expectativas o IFO alemán) apuntan en este sentido. Sin embargo, a futuro el catalizador necesario es la resolución final de las principales dudas con el consiguiente impacto positivo adicional en primas de riesgo y mejora de la visibilidad sobre el comercio internacional y del crecimiento. No contemplamos un escenario destructivo de las incertidumbres - Brexit, acuerdo comercial EE.UU.-China - que siguen estando muy presentes en el devenir de los mercados.

Tras la sangría del trimestre pasado (y del peor diciembre desde hacía más de 70 años), nos encontrábamos en enero de 2019 en el vehículo de inversión con una exposición a RV de entorno al 20%-25%, la cual manteníamos, desde hacía un par de meses, hasta el 50% a cierre de marzo. La gestión se ha centrado más en una política de inversiones más rápidas y tomas de beneficios parciales/totales en zonas de resistencia. Este es el caso de ACS (+10%) o Engie (+5%).

Los valores que se incorporaron a principios de enero son quizás los que mejor se han comportado por la zona de compra en mínimos. Valores muy beneficiados como: Enel (+14%), Cabot Oil & Gas (+19%) o Poste Italiane (+25%). También en momento técnico han sido buenas: Inditex (+14%), William Lyon Homes (+7,85%), Sanofi (+7%).

En cuanto a la divisa, como alternativa a la renta variable también se han tomado posiciones en cortos en EUR/CHF y EUR/GBP. También seguimos manteniendo la pequeña posición en EUR/USD, vigilando muy de cerca la zona de 1,11.

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 2,56% mientras que el número de accionistas ha disminuido un -0,52%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 2,57%, y ha soportado unos gastos del 0,79% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión del 5% sobre resultados; el impacto sobre patrimonio este trimestre ha sido del 0,13%.

La sociedad ha operado durante el período con futuros sobre los tipos de cambio EUR/USD, EUR/CHF y EUR/GBP con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -0,34% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento de un 10,92%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: FCS Navigator fund A con un 4% y ETFS Sugar con un 2,39%.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2019 se estima en un 0,02% sobre el

patrimonio del cierre de 2018. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux , Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A , Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L01907127 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,38 2019-07-12	EUR	200	11,60	200	11,90
ES0L01908166 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,37 2019-08-16	EUR	100	5,80	100	5,95
ES0L01906145 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,40 2019-06-14	EUR	0	0,00	200	11,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	17,40	501	29,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	17,40	501	29,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		301	17,40	501	29,75
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	26	1,49	26	1,57
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	18	1,02	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	58	3,34	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BK BANKINTER	EUR	51	2,95	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	67	3,87	61	3,61
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	36	2,06	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	17	0,96	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	34	1,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		305	17,66	87	5,18
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		305	17,66	87	5,18
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		606	35,06	588	34,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1884702207 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,59 2021-09-27	EUR	100	5,78	99	5,85
XS1598861588 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 0,49 2022-04-20	EUR	100	5,81	99	5,87
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	100	5,81	99	5,87
FR0013241130 - OBLIGACION BPCE 0,74 2022-03-09	EUR	101	5,85	100	5,92
XS1584041252 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,54 2022-09-22	EUR	101	5,83	99	5,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		502	29,08	495	29,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		502	29,08	495	29,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		502	29,08	495	29,39
US5520747008 - ACCIONES WILLIAM LYON HOMES-	USD	10	0,55	0	0,00
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	26	1,51	0	0,00
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOLL INT A/S B S	DKK	0	0,00	10	0,61
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	14	0,82
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	20	1,13	16	0,92
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	27	1,57	0	0,00
GB0000904986 - ACCIONES BELLWAY	GBP	18	1,02	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG-PFD	EUR	33	1,91	0	0,00
US6745991058 - ACCIONES IOPC	USD	0	0,00	39	2,32
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	36	2,08	34	2,01
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	15	0,90
US7672041008 - ACCIONES RIO TINTO PLC	USD	18	1,03	0	0,00
US74762E1029 - ACCIONES INFRASTRUCTURE SERVICES	USD	19	1,07	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	0	0,00	18	1,07
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	16	0,93	17	1,01
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	25	1,43	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	17	0,98	0	0,00
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	0	0,00	19	1,12
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	22	1,29
IT0001233417 - ACCIONES A2A SPA	EUR	35	2,01	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS	EUR	18	1,04	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANO-SYNTHÉ	EUR	56	3,26	0	0,00
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON	USD	0	0,00	33	1,98
TOTAL RV COTIZADA		372	21,52	237	14,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		372	21,52	237	14,05
IE00BYXWV859 - PARTICIPACIONES FCS NAVIGATOR FUND A	EUR	69	4,00	64	3,79
GB00B15KY658 - PARTICIPACIONES ETFS SUGAR	EUR	41	2,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		110	6,39	64	3,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		985	56,99	796	47,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.591	92,05	1.384	82,16

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.