

TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4072

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

Fecha de registro: 19/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere 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 cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,83	1,30	2,83	4,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,54	-0,44	-0,36

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	650.085,00	691.558,00
Nº de accionistas	148,00	150,00
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	2.311	3,5547	3,5531	4,4047
2019	3.044	4,4018	4,1540	4,4475
2018	3.470	4,1869	4,1474	5,1648
2017	4.121	4,9722	4,9456	5,3023

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	0,21		0,21	0,21		0,21	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)

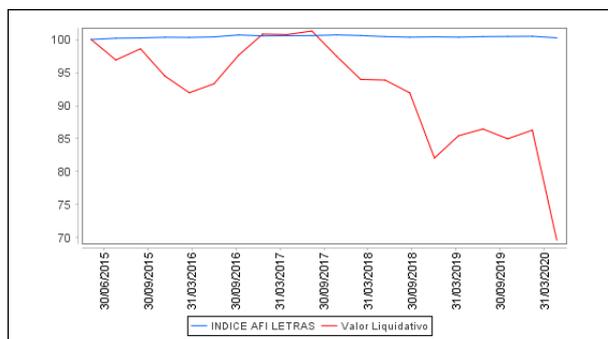
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-19,25	-19,25	1,53	-1,71	1,19	5,13	-15,79	-0,16	1,06

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,33	0,35	0,38	1,45	1,55	1,29	1,21

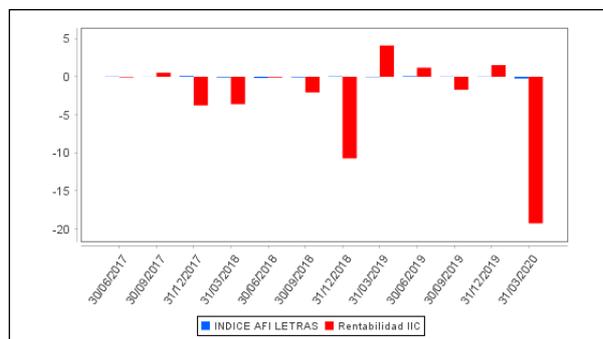
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.835	79,40	2.685	88,21
* Cartera interior	1.835	79,40	321	10,55
* Cartera exterior	0	0,00	2.364	77,66
* 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)	452	19,56	324	10,64
(+/-) RESTO	24	1,04	35	1,15
TOTAL PATRIMONIO	2.311	100,00 %	3.044	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)	3.044	2.993	3.044	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,68	0,19	-6,68	-3.329,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,22	1,51	-20,22	-3.192,82
(+) Rendimientos de gestión	-19,92	1,80	-19,92	-3.327,32
+ Intereses	-0,03	-0,08	-0,03	-67,85
+ Dividendos	0,03	0,05	0,03	-41,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,95	1,07	-12,95	-1.187,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,20	0,25	-1,20	-531,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,96	0,56	-5,96	-1.055,63
± Otros resultados	0,19	-0,05	0,19	-442,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	196,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,21	-9,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-13,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-0,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	231,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-61,87
+ 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)	2.311	3.044	2.311	

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

3. Inversiones financieras

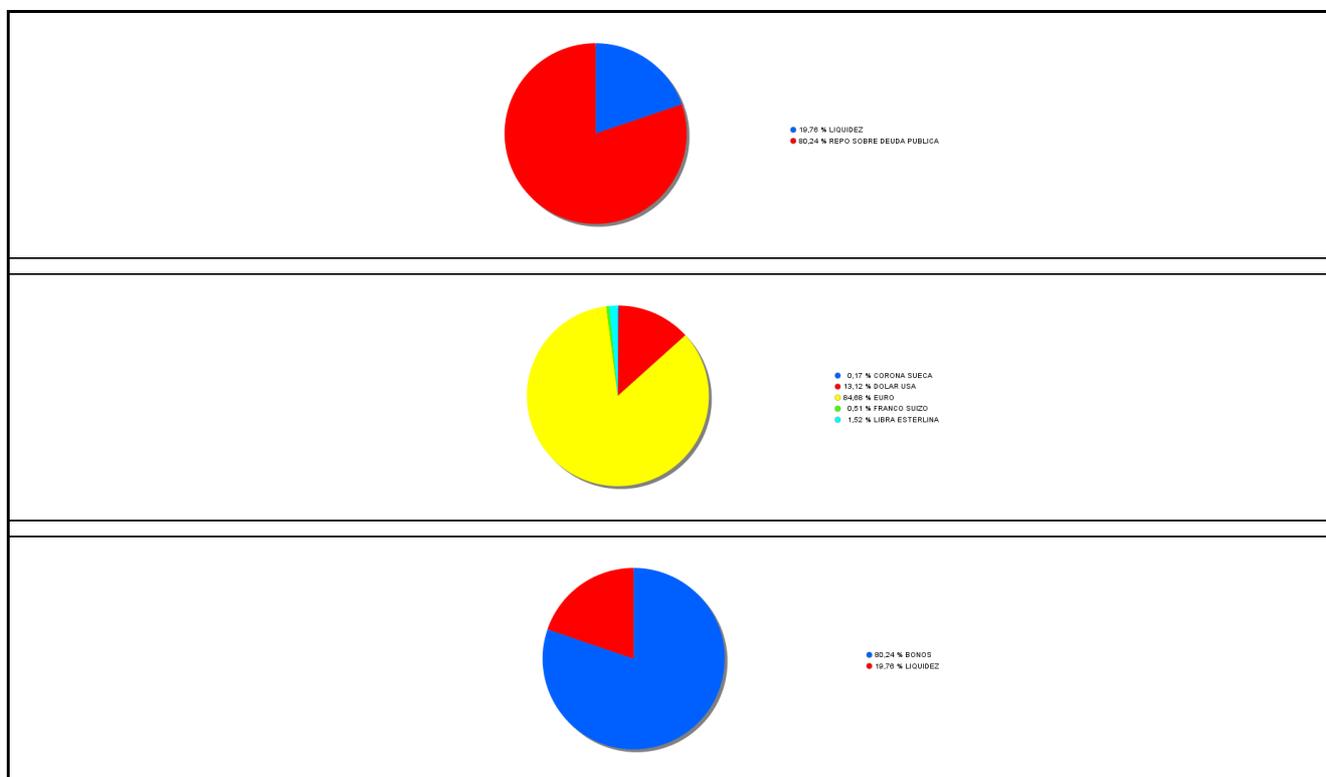
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.835	79,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.835	79,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	283	9,29
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	283	9,29
TOTAL IIC	0	0,00	38	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.835	79,41	321	10,55
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	172	5,64
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	172	5,64
TOTAL IIC	0	0,00	2.105	69,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.277	74,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.835	79,41	2.598	85,34

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		252	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 909.696,75 euros que supone el 39,37% sobre el patrimonio de la IIC.

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 3.546,67 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 1,77 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Cerramos un trimestre fatídico en el que, después de tocar máximos históricos (en el S&P 500, el 19 de febrero con un récord de 3.386,15 puntos) la explosión de la pandemia del Covid-19 y el comienzo de las cuarentenas masivas, hacía que las bolsas sufrieran un crack bursátil comparable en tamaño y rapidez a otros como los del 87 o los del 29. En apenas un mes, el 23 de marzo, la bolsa americana perdía un 35% y el contagio al crédito comenzó a hacerse muy evidente. El índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers. La actuación de los bancos centrales se hizo entonces imperativa, la reserva federal bajó 50 y 100 puntos básicos los tipos de interés y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación. Los programas de compras de activos se incrementan y se expanden a activos previamente no utilizados como pagarés y papel comercial. Se relajan los requerimientos de colateral. Los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 Billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de un perfil de ingresos. Todas estas medidas logran en parte reducir el estrés de mercado y el trimestre finaliza con pérdidas bursátiles del 20% en el caso del S&P 500 algo más en las bolsas europeas. Caídas similares en magnitud a otros activos como el High Yield, donde los spreads de crédito alcanzaron unos niveles equivalentes a los que suelen marcar otros periodos de recesión.

Además, en otros activos como la deuda subordinada, presente en la cartera, también hubo importantes dislocaciones de spreads derivados de la falta de liquidez puntual; que se fueron solucionando parcialmente con la intervención de los gobiernos de los bancos centrales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el trimestre se han ido vendiendo todas las inversiones de la SICAV, hasta dejarla totalmente en liquidez. A partir de las caídas provocadas por la crisis del coronavirus, comenzamos a reducir proporcionalmente las inversiones en renta fija híbrida y subordinada; a la vez que se ejecutaron varias ventas de cestas de valores hasta completar el total de la desinversión. Todo este conjunto de ventas se realizó en el mes de marzo. Además, durante el trimestre se continuaron realizando estrategias de derivados, que con el aumento de la volatilidad también fueron reduciendo su importancia hasta su completa eliminación a mediados de marzo. Actualmente la posición de inversión incluye el 100% en instrumentos monetarios en diferentes divisas, con el dólar americano cubierto a través de futuros.

El impacto del Covid-19 en los mercados financieros ha sido muy importante, y ha producido fuertes caídas bursátiles y ampliaciones de crédito incluso en activos conservadores. Desde Welzia Management SGIIC hemos querido potenciar varias actuaciones durante este período: En primer lugar, hemos estado muy pendientes de la liquidez de las IICs, para garantizar cualquier reembolso extraordinario. Hemos vigilado las necesidades de mayores garantías de nuestras posiciones en futuros, sin incidencias. Hemos mantenido mucha atención a las liquidaciones de operaciones y tomado medidas cuando ha habido incidencias. Y por último, dada la situación de cuarentena y el comienzo del teletrabajo, hemos centrado nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 26/03/2020, siendo esta del 6,50%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio ha disminuido en 733.274 euros, cerrando así el trimestre en 3,044 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 148. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -21,38%, con una volatilidad de 13,82%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,75%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -21,38%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36%; 0,75 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,53 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

La SICAV se revalorizó un -21,38% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -14,32%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -1,63% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -36,49% durante el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Antes de la desinversión de la SICAV las cinco principales posiciones eran futuros de Eurostoxx (12,5% de peso), seguido del fondo Vanguard Eurozone Inflation Linked (5,97%), Futuros de VStoxx (5,11%) y el fondo de deuda subordinada bancaria EDR Financial Bonds (3,4%). A cierre de trimestre, el 80% del patrimonio de la SICAV está invertido en repos (operaciones de recompra a un día) para optimizar los costes del mantenimiento de la liquidez en el entorno actual de tipos negativos. El resto del patrimonio de la SICAV está invertido en cuentas corrientes del depositario en diferentes divisas.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 59,58%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 9,37%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

Durante todo el trimestre la sociedad ha mantenido una exposición alta a los mercados de derivados, principalmente con dos subyacentes: Eurostoxx 50 y VStoxx. En ambos casos se trataba de estrategias de inversión y cobertura con opciones y futuros para tratar de obtener rentabilidad de la alta volatilidad del mercado durante el trimestre. A mediados de marzo se cerraron las últimas posiciones que se mantenían en derivados de estos subyacentes.

Por otro lado, se utilizaron futuros del bono alemán a 10 años para la cobertura de la duración de los fondos de renta fija, y futuros del cruce euro-dólar para neutralizar la exposición a la divisa norteamericana.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha reducido completamente el riesgo tanto de crédito como de mercado, después del aumento histórico de volatilidad vivido durante el trimestre. Hasta mediados de marzo mantenía posiciones en renta variable que suponían un 60% del patrimonio total de la sociedad, e inversiones en renta fija de diversa tipología (bonos ligados a la inflación, bonos subordinados, bonos gubernamentales) que suponían el 18% del total de la misma. El riesgo de duración estaba mitigado por la venta de futuros del bono gobierno alemán y el riesgo de divisa USD estaba eliminado por la realización de derivados de cobertura.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

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 meses, entraremos en un período recesivo sin precedentes. Las cifras económicas que conoceremos no tendrán parangón, dado el parón económico global originado por las cuarentenas. Las cifras de paro alcanzarán niveles altísimos, como hemos comenzado a ver en Estados Unidos, pero muchos de estos datos los conoceremos cuando las economías comiencen a salir de su hibernación, de ahí que las dudas se centren en cómo de rápido volveremos a la actividad original y cuánto de empleo y tejido productivo se pierda por el camino. Cada crisis es diferente y en este caso, muy difícil de predecir cómo podrá afectar la vida en el futuro. En cualquier caso, esperamos que las medidas tomadas por gobiernos y bancos centrales sirvan de línea de flotación para empresas y particulares y permitan minimizar los daños de esta crisis. Quedará para el futuro, sin embargo, deberes fiscales por hacer, con países sobre endeudados, con un alto peso de deuda sobre PIB. Los bancos centrales poseerán gran parte de estas emisiones, y facilitarán parte de esta expansión, pero no será descartable mayor presión fiscal por parte de los estados.

Ante la gran incertidumbre que describimos en el párrafo anterior, la sociedad se mantendrá en liquidez con el objetivo principal de preservar el patrimonio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO UBS_EUROPE 0,590 2020-04-01	EUR	1.835	79,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.835	79,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.835	79,41	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	5	0,18
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	20	0,67
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL	EUR	0	0,00	5	0,16
ES0113307062 - Acciones BANKIA SAU	EUR	0	0,00	8	0,25
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	20	0,67
ES0114297015 - Acciones BARON DE LEY	EUR	0	0,00	16	0,54
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	10	0,34
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	7	0,23
ES06735169F2 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	7	0,22
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	0	0,00	7	0,24
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	10	0,33
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	8	0,28
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	6	0,21
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	13	0,41
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	6	0,19
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	0	0,00	4	0,13
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	8	0,25
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	0	0,00	14	0,45
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	0	0,00	10	0,32
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	10	0,33
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	0	0,00	9	0,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	10	0,32
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	0	0,00	23	0,76
ES0165386014 - Acciones SOLARIA	EUR	0	0,00	7	0,22
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	9	0,30
ES0105323002 - Acciones TEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	0	0,00	5	0,17
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO SA	EUR	0	0,00	10	0,32
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	5	0,16
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	10	0,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	283	9,29
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	283	9,29
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	0	0,00	26	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176062000 - Acciones INVERSIÓN GESTIÓN	EUR	0	0,00	12	0,39
TOTAL IIC		0	0,00	38	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.835	79,41	321	10,55
US0153511094 - Acciones ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	9	0,28
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	10	0,32
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	40	1,33
US1651671075 - Acciones CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	5	0,17
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH	USD	0	0,00	14	0,45
BE0974313455 - Acciones ECONOCOM GROUP	EUR	0	0,00	10	0,32
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	0	0,00	9	0,29
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	10	0,31
US55087P1049 - Acciones LYFT INC	USD	0	0,00	15	0,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	0	0,00	9	0,30
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	9	0,30
US62914V1061 - Acciones NIO INC - ADR	USD	0	0,00	16	0,53
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	7	0,25
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	9	0,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	172	5,64
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	172	5,64
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	484	15,89
DE000DWS1U41 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	116	3,82
FR0010584474 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	141	4,64
IE00B50JD354 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	116	3,81
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	118	3,88
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	539	17,71
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	484	15,90
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	106	3,50
TOTAL IIC		0	0,00	2.105	69,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.277	74,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.835	79,41	2.598	85,34

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.

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)