

BABUTA INVEST SICAV

Nº Registro CNMV: 1910

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

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

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

La 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: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,27	0,33	2,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-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	518.387,00	518.763,00
Nº de accionistas	62,00	135,00
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	10.052	19,3909	18,3785	20,5121
2021	10.511	20,2623	17,3314	20,3457
2020	9.022	17,3899	17,2661	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150

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	0,14		0,14	0,14		0,14	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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-4,30	-4,30	8,32	2,10	1,85	16,52	-24,67	29,13	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,74	0,73	0,74	0,74

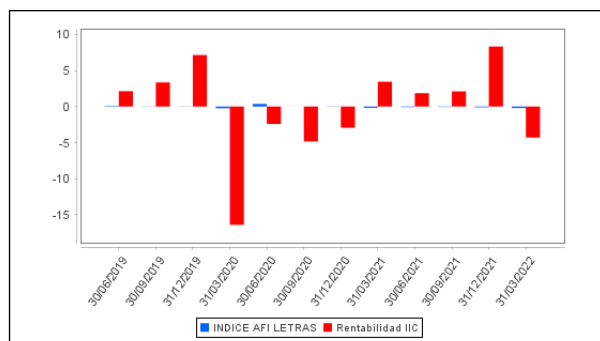
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.004	89,57	9.295	88,43
* Cartera interior	466	4,64	707	6,73
* Cartera exterior	8.539	84,95	8.589	81,71
* 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)	958	9,53	1.186	11,28
(+/-) RESTO	90	0,90	30	0,29
TOTAL PATRIMONIO	10.052	100,00 %	10.511	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)	10.511	9.705	10.511	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,07	-0,01	-0,07	807,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,50	7,91	-4,50	-359,95
(+) Rendimientos de gestión	-4,24	8,19	-4,24	-339,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-85,40
+ Dividendos	0,37	0,27	0,37	34,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,14	0,04	-73,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,89	7,32	-4,89	-165,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,24	0,46	0,24	-48,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,28	-0,26	-20,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-3,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-10,80
(+) 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)	10.052	10.511	10.052	

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

3. Inversiones financieras

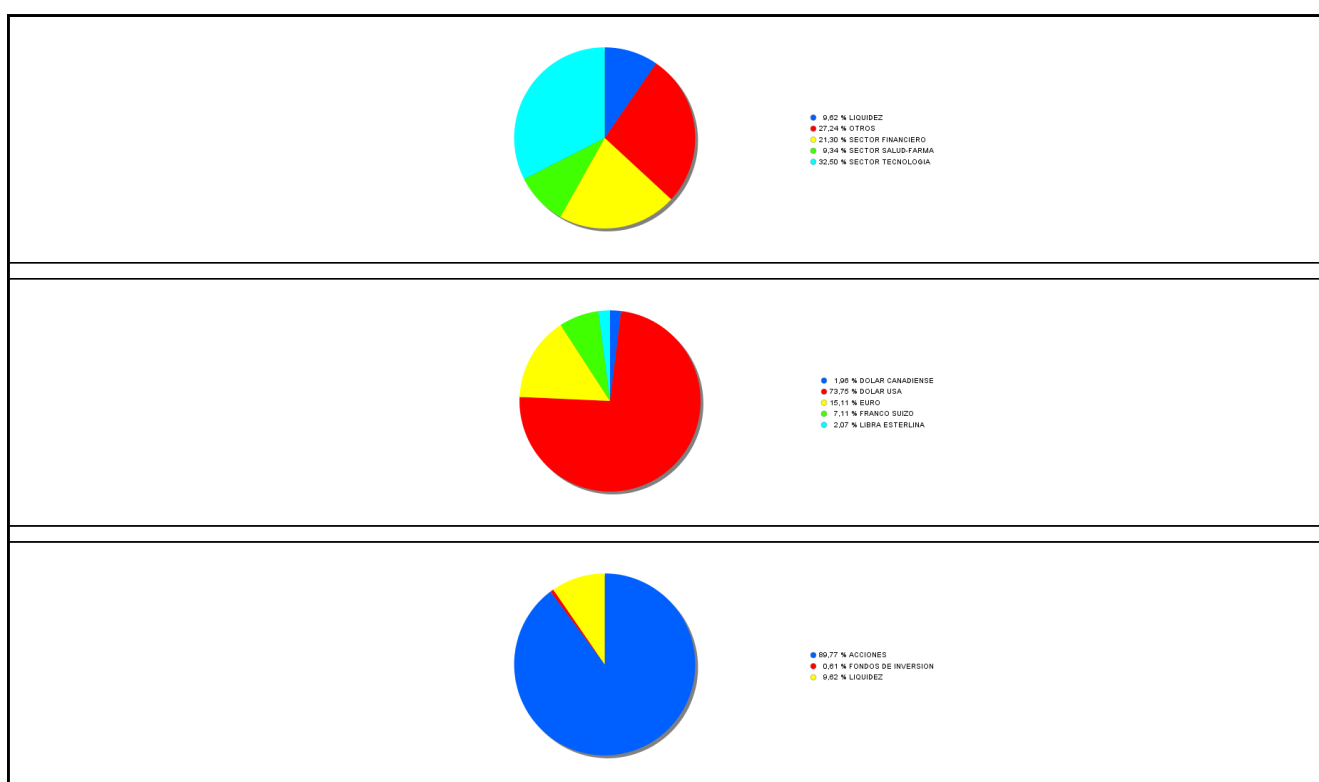
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	405	4,03	646	6,15
TOTAL RENTA VARIABLE	405	4,03	646	6,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	0,60	60	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	466	4,63	707	6,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	792	7,53
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	792	7,53
TOTAL RV COTIZADA	8.539	84,94	7.797	74,18
TOTAL RENTA VARIABLE	8.539	84,94	7.797	74,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.539	84,94	8.589	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.004	89,58	9.295	88,43

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

g.) El Consejo de Administración de la sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de acuerdo con la disposición transitoria 40ª de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, hecho que se producirá en el consejo de convocatoria de junta una vez formuladas las cuentas anuales de 2021.

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.) Existen dos Accionista significativos con un volumen de inversión cada uno de 4.131.485 euros que supone el 41,11% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 202.908,48 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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 primer trimestre de 2022 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplana, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

La renta variable mundial (MXWO Index) tuvo un movimiento bajista en el trimestre, llegando a caer más de un 12% a principios de marzo, para recuperar durante el final de este mes. El dólar americano se apreció un 1,85% contra el euro. Estos son los dos principales motores de rendimiento de la IIC.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera continúa su proceso de construcción durante el trimestre, aumentando el nivel de inversión del 80 al 90%. Las compras se han ido realizando a lo largo del trimestre, destacando dos grandes bloques de operaciones: el primero a finales de enero y un segundo grupo a finales de marzo. También hemos aprovechado la revalorización de algunas acciones para vender posiciones y hacer hueco a nuevas ideas de inversión.

En renta fija han ido venciendo los últimos bonos del tesoro americano que teníamos invertidos, sin que se hayan renovado, dejándose en la cuenta corriente del depositario.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 07/03/2022, siendo esta del 4,76%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha disminuido en 459.370 euros, cerrando así el trimestre en 10,1 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 73, siendo la cifra final de 62. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -4,30%, con una volatilidad de 13,63%. 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 -1,46%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -4,30%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,18%; 0,13 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,04 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 depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un -4,30% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de enero aumentamos el nivel de exposición a la renta variable, con compra principalmente de bancos tanto

Europeos como norteamericanos, entre los que encontramos JP Morgan, BNP Paribas o Goldman Sachs. Además iniciamos posiciones en compañías tecnológicas como Applied Materials o Intel, y aumentamos en Siemens, Adobe o Ansys.

Posteriormente a mediados de febrero vendimos la posición en West Fraser Timber y Faes Farma; y aprovechamos para comprar Accenture, Visa, Alphabet o Associated British Foods.

A finales del mes de marzo incluimos un peso mayor de compañías petroleras, con la compra de Shell y de TotalEnergies.

A cierre del trimestre tenemos una exposición a la renta variable del 90%, y las 5 principales posiciones son: Adobe (3,9%), Livent (3,8%), Apple (3,4%), Microsoft (3,3%) y Novartis (2,2%).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

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

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,31% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,26% del patrimonio.

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

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La vocación inversora de la SICAV es del 100% en renta variable. Desde la aparición del coronavirus, momento en el que se vendió gran parte de la cartera, se ha ido aumentando progresivamente el nivel de inversión hasta el 90% en el que se encuentra actualmente, incrementando poco a poco el riesgo de la misma hasta que vuelva a estar en el nivel objetivo.

La construcción de cartera se basa en la selección de compañías con altos estándares en calidad, valor y momentum a través de un filtro cuantitativo. La selección se realiza dentro del universo que el filtro define como adecuado. Debido a las actuales valoraciones el proceso de construcción de cartera se centró especialmente en la variable valor con respecto a su potencial.

5. Ejercicio derechos políticos.

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. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el

BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	175	1,74	166	1,58
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	82	0,82	79	0,76
ES0134950205 - Acciones FAES	EUR	0	0,00	13	0,12
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	0	0,00	239	2,27
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	66	0,66	68	0,64
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	78	0,78	78	0,74
ES0169350016 - Acciones PESCANOVA	EUR	4	0,04	4	0,04
TOTAL RV COTIZADA		405	4,03	646	6,15
TOTAL RENTA VARIABLE		405	4,03	646	6,15
ES0116143001 - Participaciones CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	60	0,60	60	0,58
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		60	0,60	60	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		466	4,63	707	6,72
US912796K998 - Letras US TREASURY 2022-02-03	USD	0	0,00	528	5,02
US912796K816 - Letras US TREASURY 0,040 2022-01-20	USD	0	0,00	264	2,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	792	7,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	792	7,53
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	792	7,53
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	47	0,47	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	154	1,53	122	1,16
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	391	3,89	409	3,89
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	52	0,51	0	0,00
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	53	0,52	62	0,59
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	93	0,89
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	50	0,50	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	151	1,50	128	1,22
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	100	0,95
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	148	1,47	83	0,79
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	339	3,37	336	3,19
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	93	0,92	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	55	0,55	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	113	1,07
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	112	1,11	116	1,11
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	155	1,54	169	1,61
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	168	1,67	177	1,68
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	105	1,05	113	1,08
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUS	EUR	54	0,53	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	129	1,28	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	142	1,42	73	0,70
US12008R1077 - Acciones BUILDERS FIRTSOURCE INC	USD	45	0,45	0	0,00
CA13645T1003 - Acciones CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	62	0,61	52	0,50
CA1375761048 - Acciones CANFOR CORP	CAD	45	0,45	0	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	55	0,55	50	0,48
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	114	1,13	106	1,01
US1773761002 - Acciones CITRIX SYSTEM INC	USD	55	0,54	50	0,47
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	39	0,39	47	0,44
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	67	0,66	0	0,00
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	145	1,44	0	0,00
US4039491000 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP 2,625	USD	90	0,90	0	0,00
US4361061082 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	0	0,00	72	0,69
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	48	0,48	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	138	1,37	178	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	132	1,32	89	0,85
US4601461035 - Acciones INTERNATIONAL PAPER CO	USD	48	0,48	0	0,00
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER	GBP	101	1,00	112	1,07
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	58	0,58	55	0,52
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	193	1,92	163	1,55
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	43	0,43	53	0,50
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	136	1,35	155	1,48
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	37	0,36	46	0,43
CH0025238863 - Acciones KUEHNE NAGEL INTL	CHF	108	1,08	119	1,13
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	93	0,92	121	1,15
US5253271028 - Acciones LEIDOS	USD	0	0,00	96	0,91
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	44	0,44	0	0,00
US53814L1089 - Acciones LIVENT	USD	384	3,82	350	3,33
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	0	0,00	68	0,65
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	168	1,67	164	1,56
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	111	1,10	66	0,62
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	332	3,30	257	2,45
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	116	1,15	131	1,24
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	163	1,62	178	1,69
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	105	1,04	88	0,84
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	223	2,21	217	2,06
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	130	1,29	131	1,25
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	144	1,43	160	1,52
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	32	0,31	48	0,45
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	83	0,83	111	1,05
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	167	1,66	132	1,25
CA7800871021 - Acciones ROYAL BANK OF CANADA	CAD	148	1,47	0	0,00
US76117W1099 - Acciones RESOLUTE FOREST PRODUCTS	USD	50	0,50	58	0,55
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	99	0,98	0	0,00
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	51	0,50	0	0,00
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	0	0,00	154	1,47
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	191	1,90	214	2,03
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	122	1,21	138	1,31
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	57	0,57	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	135	1,34	57	0,54
CH0418792922 - Acciones SIKA	CHF	170	1,69	207	1,97
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	49	0,48	54	0,52
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	97	0,97	119	1,13
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	96	0,95	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	206	2,05	149	1,41
US92345Y1064 - Acciones VERISIL ANALYTICS	USD	0	0,00	129	1,22
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	221	2,20	161	1,53
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	79	0,79	87	0,83
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	149	1,48	153	1,45
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	0	0,00	197	1,87
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	170	1,69	163	1,55
TOTAL RV COTIZADA		8.539	84,94	7.797	74,18
TOTAL RENTA VARIABLE		8.539	84,94	7.797	74,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.539	84,94	8.589	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.004	89,58	9.295	88,43

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)