

## JENUSA DE VALORES MOBILIARIOS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3177

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: DELOITTE

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/02/2006

### 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### 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 de la 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	0,16	0,00	0,16	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,05	-0,23	-0,15

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	228.836,00	228.911,00
Nº de accionistas	69,00	120,00
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	10.558	46,1358	43,0520	49,0987
2021	11.132	48,6296	42,3543	49,9820
2020	9.702	42,4651	30,0542	43,7953
2019	12.217	41,6614	35,8896	41,9866

### 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	0,13		0,13	0,13		0,13	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)

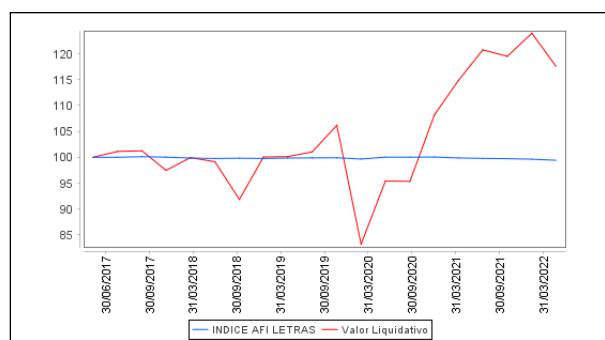
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,13	-5,13	3,72	-1,02	5,12	14,52	1,93	15,57	8,23

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)	0,28	0,28	0,29	0,28	0,29	1,15	1,14	1,12	1,16

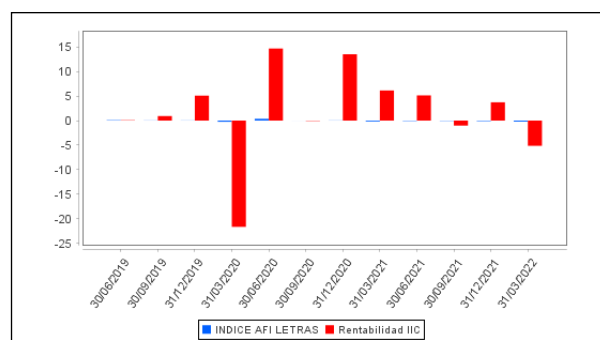
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.936	75,17	10.105	90,77
* Cartera interior	1.941	18,38	2.600	23,36
* Cartera exterior	5.995	56,78	7.504	67,41
* 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)	2.495	23,63	463	4,16
(+/-) RESTO	126	1,19	564	5,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.558</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.132</b>	<b>100,00 %</b>

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)	11.132	10.733	11.132	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,03	6.988,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,39	3,60	-5,39	-662,43
(+) Rendimientos de gestión	-5,20	3,83	-5,20	-539,40
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,13	0,28	0,13	-54,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,76	1,34	-1,76	-226,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,00	0,19	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,83	2,16	-3,83	-270,65
± Otros resultados	0,06	0,05	0,06	12,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,24	-0,20	-114,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,13	-0,13	-4,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-37,03
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-52,54
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-8,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-8,64
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.558</b>	<b>11.132</b>	<b>10.558</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

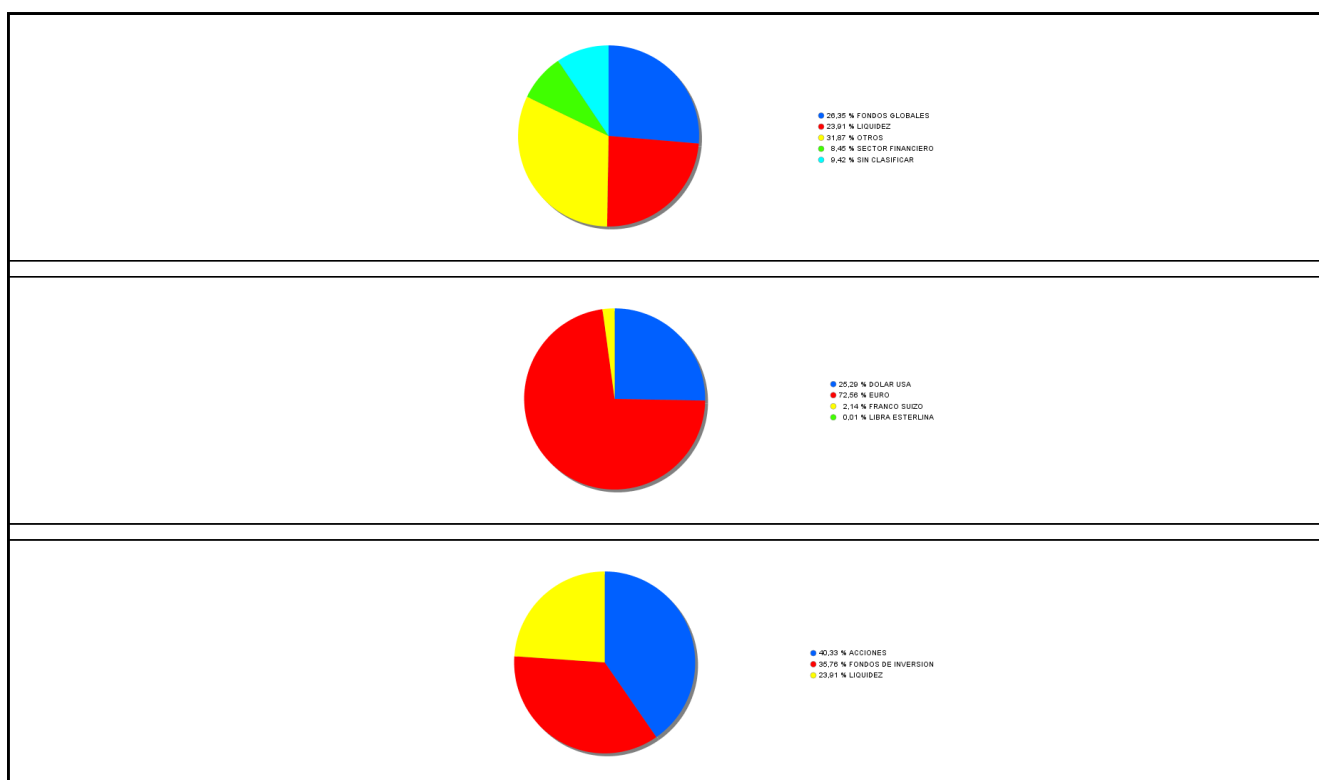
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.940	18,38	2.311	20,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.940	18,38	2.311	20,76
TOTAL IIC	1	0,01	289	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.941	18,38	2.600	23,36
TOTAL RV COTIZADA	2.269	21,49	2.618	23,52
TOTAL RENTA VARIABLE	2.269	21,49	2.618	23,52
TOTAL IIC	3.733	35,35	4.886	43,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.002	56,85	7.504	67,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.943	75,23	10.105	90,77

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	757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		757	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>757</b>	

#### 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

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 Accionistas significativos, un con un volumen de inversión de 2.332.349,71 euros que supone el 22,09% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 2.442.383,62 euros que supone el 23,13% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 872.280,54 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.

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).

Las bolsas y los bonos sufrieron recortes de importancia durante el periodo. La invasión rusa de Ucrania ha contribuido a incrementar la presión sobre unas inflaciones que ya venían tensionadas por los cuellos de botella generados tras la reactivación económica post-covid. Los bancos centrales comienzan a aplicar políticas monetarias restrictivas y prácticamente desaparecen los tipos negativos en las curvas europeas. Se ha gestionado la ponderación de renta variable en cartera fundamentalmente con compra-venta en efectivo. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento, así como empresas más ligadas al ciclo.

La SICAV obtuvo una rentabilidad del -5,12% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (14,09%) cerrando la misma en un 75,23% frente al 89,32% en su inicio.

En renta fija seguimos manteniendo una política muy conservadora, manteniendo en liquidez el producto de las ventas de renta variable.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (40% IBEX 35 NR, 25% EURO STOXX 50 NR, 20% S&P 500, 15% MSCI W. ALL H, 10% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 04/03/2022, siendo esta del 2,37%.

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

El patrimonio ha disminuido en 574.326 euros, cerrando así el trimestre en 10,6 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 91, siendo la cifra final de 29. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -5,13%, con una volatilidad de 13,70%. 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 -1,71%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -

5,13%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,28%; 0,08 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,19 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 IIC se revalorizó un -5,13% 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.

Durante el periodo compramos Accenture y ASML. Vendimos BASF, IAG, Safran, ACS, Ferrovial y los fondos Bellevue Medtech, Robeco Fintech, Bestinver Internacional y el OFI Precious Metals; reducimos Indra, Samsung y en los fondos Franklin US Opportunities, Fidelity Germany, y en el ETF QQQ del Nasdaq100.

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 se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 7,1%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: Compañía Levantina de Edificaciones y Obras Públicas, con 36341 acciones. Actualmente está suspendida de cotización y valorada a 0.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 75,23% y el resto en liquidez.

8 compañías superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo un 2,98% la mayor posición. En fondos, 4 superan el 3% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo un 9,31% la mayor posición.

Se mantiene una cobertura del 50% de la exposición en USD (la exposición al USD era del 12,80% al final del periodo).

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, Unv 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	%
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	81	0,73
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	220	2,09	222	1,99
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	256	2,42	243	2,18
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	101	0,95	102	0,92
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	170	1,53
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	315	2,98	325	2,92
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	69	0,66	100	0,90
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	101	0,96	190	1,71
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	43	0,38
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	306	2,90	291	2,61
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	169	1,60	148	1,33
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	59	0,56	83	0,74
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	277	2,62	243	2,18
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	67	0,64	71	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.940</b>	<b>18,38</b>	<b>2.311</b>	<b>20,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.940</b>	<b>18,38</b>	<b>2.311</b>	<b>20,76</b>
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	0	0,00	288	2,59
ES0117720138 - Acciones CENTRAL DE VALORES SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179758232 - Acciones MULTICARTERA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1</b>	<b>0,01</b>	<b>289</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.941</b>	<b>18,38</b>	<b>2.600</b>	<b>23,36</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	61	0,58	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	64	0,60	76	0,68
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	52	0,49	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	62	0,55
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	157	1,49	177	1,59
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	69	0,65	81	0,73
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	133	1,26	150	1,35
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	131	1,24	143	1,29
US375581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	107	1,02	128	1,15
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	77	0,73	84	0,75
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	115	1,09	141	1,27
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	270	2,56	235	2,11
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	195	1,85	218	1,96
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	215	2,04	219	1,97
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	0	0,00	65	0,58
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	234	2,21	396	3,56
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	57	0,54	69	0,62
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	55	0,52	82	0,74
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	100	0,95	95	0,86
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	78	0,74	89	0,80
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	99	0,94	109	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.269</b>	<b>21,49</b>	<b>2.618</b>	<b>23,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.269</b>	<b>21,49</b>	<b>2.618</b>	<b>23,52</b>
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	142	1,27
FR0010149302 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	338	3,20	378	3,39
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	983	9,31	1.225	11,00
LU0346388530 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	129	1,23	269	2,41
LU0792612466 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	239	2,27	269	2,42
LU1736692085 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	107	1,02	114	1,03
US4642876225 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	226	2,14	233	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0031619046 - Participaciones LEGG MASON	USD	242	2,29	247	2,22
FR0010361683 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	238	2,26	240	2,15
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	157	1,49	182	1,64
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	361	3,42	393	3,53
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	212	2,01	267	2,40
FR0013304441 - Participaciones OFI ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	134	1,20
LU0507009925 - Participaciones OYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	348	3,29	379	3,40
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	152	1,44	303	2,72
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	112	1,01
<b>TOTAL IIC</b>		3.733	35,35	4.886	43,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.002	56,85	7.504	67,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.943	75,23	10.105	90,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIF.Y OBR.PU	EUR	0	0,00	0	0,00

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)