

LEGADI DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1640

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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: 15/03/2001

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: Sin límites específicos en el folleto. 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 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	0,42	0,02	0,42	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-0,33	-0,18

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	427.837,00	428.437,00
Nº de accionistas	75,00	139,00
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	6.247	14,6011	13,5378	15,8031
2021	6.771	15,8037	13,4286	16,0134
2020	6.013	13,6752	8,7862	13,6752
2019	5.572	12,6023	9,5498	12,6952

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	0,23		0,23	0,23		0,23	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)

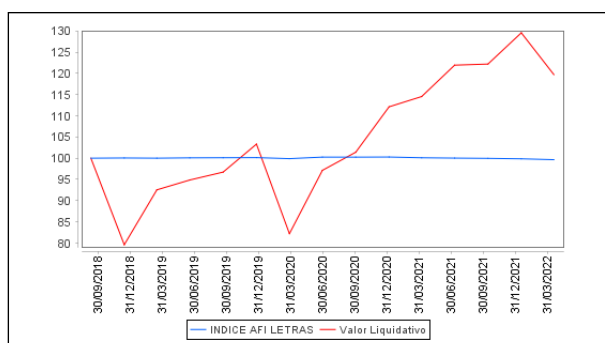
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-7,61	-7,61	6,03	0,21	6,46	15,56	8,51	29,80	

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)	0,49	0,49	0,53	0,51	0,50	2,04	2,07	2,16	1,96

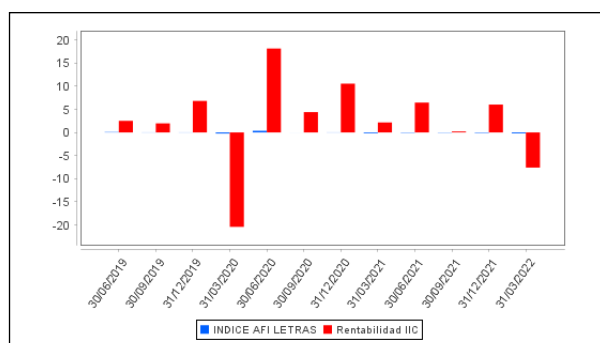
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.258	84,17	5.835	86,18
* Cartera interior	1.455	23,29	1.706	25,20
* Cartera exterior	3.804	60,89	4.129	60,98
* 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)	814	13,03	820	12,11
(+/-) RESTO	174	2,79	116	1,71
TOTAL PATRIMONIO	6.247	100,00 %	6.771	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)	6.771	6.507	6.771	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,14	-1,82	-0,14	-92,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,23	5,79	-8,23	-1.582,37
(+) Rendimientos de gestión	-8,01	6,11	-8,01	-1.442,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,01	0,03	61,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	0,39	-0,17	-140,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-0,04	0,37	-1.065,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,38	5,47	-8,38	-244,17
± Otros resultados	0,14	0,28	0,14	-53,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,37	-0,29	-155,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	-7,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-42,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-94,48
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,07	14,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	14,89
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.247	6.771	6.247	

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

3. Inversiones financieras

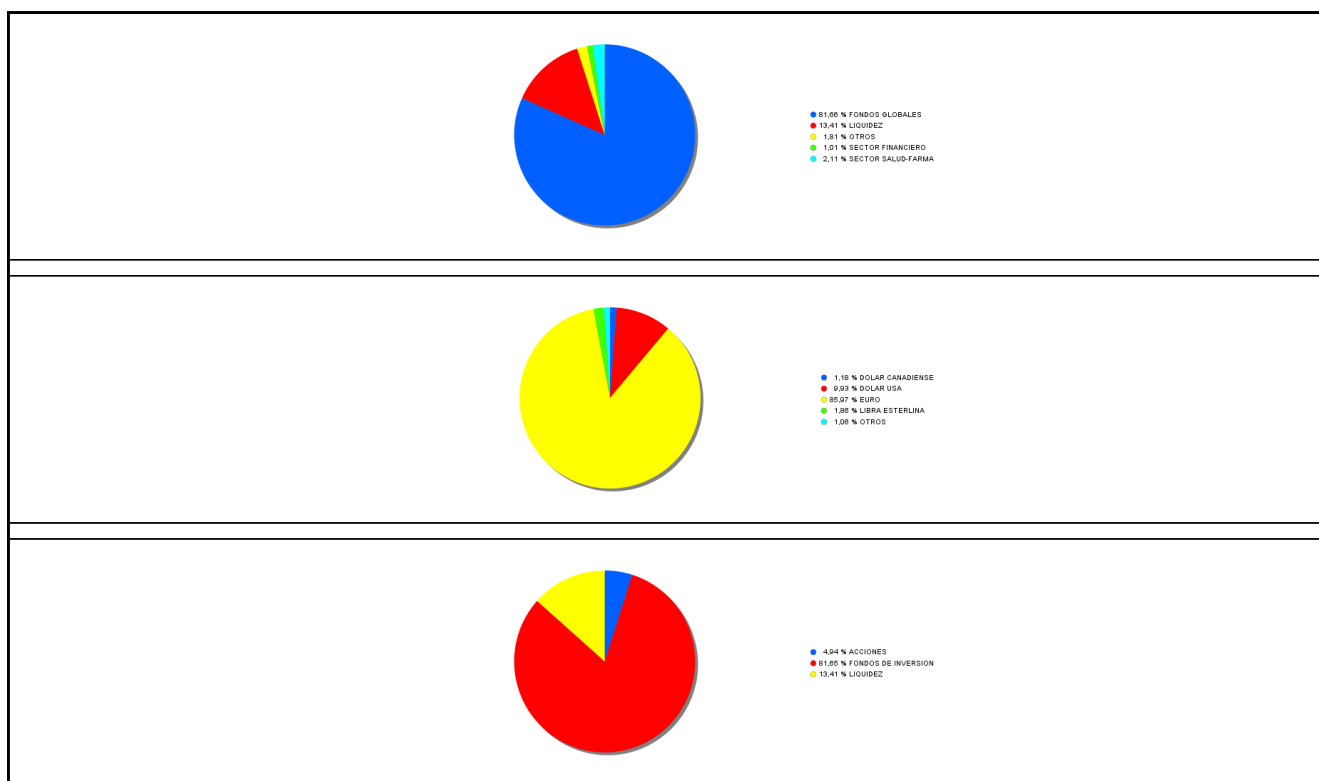
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	170	2,72	332	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE	170	2,72	332	4,91
TOTAL IIC	1.225	19,60	1.313	19,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	0,97	60	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.455	23,29	1.706	25,19
TOTAL RV COTIZADA	130	2,08	13	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE	130	2,08	13	0,19
TOTAL IIC	3.675	58,83	4.115	60,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.805	60,91	4.128	60,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.260	84,20	5.833	86,15

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALI AN SPI 200 25	120	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	76	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	258	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	196	Cobertura
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	183	Inversión
Total subyacente renta variable		832	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		1084	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.291.791,66 euros que supone el 36,69% 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 1.622.907,83 euros.

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 245.000,00 euros. Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 748.598,79 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).

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable aproximada al 87% del patrimonio. A 31/03/2022 la IIC estaba invertida en un 88% del patrimonio. Durante el trimestre hemos incrementado la exposición a fondos con sesgo value, reducido la exposición a tecnológicas, incrementado el peso en bancos, entre otros movimientos. Durante el trimestre hemos reducido la exposición a renta variable, ya que al final del trimestre anterior estábamos invertidos en un nivel del 89%. La exposición a dólar se ha mantenido durante el trimestre, con una inversión en dólar del 4-5% del patrimonio.

La cartera toma como referencia el MSCI World, aunque a nivel de asignación de activos nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y un menor nivel de inversión en Mercados Emergentes. También tiene un mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, ya que este sector continúa siendo una de las principales apuestas de los fondos seleccionados para su inversión.

Durante el trimestre no hemos realizado excesivas operaciones, la más destacable es la compra de un fondo de sector financiero, el fondo de Fidelity Global Financial Services, ya que los bancos era un sector con muy poco peso en nuestro asset allocation. El trimestre ha tenido bastante volatilidad en los mercados, lo que nos ha dado opción a empezar a tomar posiciones en el fondo.

La IIC invierte gran parte de su patrimonio en fondos de terceros. La composición de sus inversiones está muy diversificada por países. El 43% de los fondos mantenidos en la cartera tienen vocación de inversión global, la exposición a Europa en nuestras inversiones ocupa el 23% vía fondos, seguido de Estados Unidos con un 14% y Japón, donde mantenemos un 3% de la inversión. Lo que resta, estaría invertido en otras áreas geográficas, como Australia, Canadá y Mercados Emergentes.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 30/03/2022, siendo esta del 3,22%.

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

El patrimonio ha disminuido en 523.976 euros, cerrando así el trimestre en 6,2 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 64, siendo la cifra final de 75. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -7,61%, con una volatilidad de 13,21%. 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 -1,37%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -7,61%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,49%; 0,21 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,26 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 -7,61% 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 cierre del trimestre, como hemos comentado con anterioridad, la exposición a renta variable vía inversión en fondos de terceros y acciones era aproximadamente del 88%.

Durante el trimestre hemos reducido el peso ligeramente con futuros, tras haber incrementado peso con las correcciones desencadenadas con el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Por lo tanto, durante el trimestre las inversiones a destacar serían la compra del fondo BGF European Value, compra del fondo Echiquier Artificial Intelligence, compra del fondo GAM Asia Focus Equity, compra del Fondo Fidelity Global Financial Services, entre otras operaciones.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 9,36%.

Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 8,52%. 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 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 0,48% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Clean Energy con vencimiento 2024, que supone un 1,19% 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.

Durante el trimestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 87%. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida aproximadamente en un 88% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 5%.

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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	41	0,66	55	0,81
ES0134950205 - Acciones FAES	EUR	0	0,00	11	0,16
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	128	2,06	205	3,02
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	62	0,92
TOTAL RV COTIZADA		170	2,72	332	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE		170	2,72	332	4,91
ES0184593004 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.225	19,60	1.313	19,39
TOTAL IIC		1.225	19,60	1.313	19,39
ES0116143001 - Participaciones CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	60	0,97	60	0,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		60	0,97	60	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.455	23,29	1.706	25,19
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	62	0,99	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	60	0,96	0	0,00
CH0314029270 - Acciones WISEKEY SA	CHF	9	0,14	13	0,19
TOTAL RV COTIZADA		130	2,08	13	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE		130	2,08	13	0,19
IE00BW0DJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	120	1,91	134	1,98
LU0329592454 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	353	5,66	207	3,05
IE00BG0R1B02 - Participaciones BROWN	EUR	270	4,32	445	6,58
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	263	4,20	287	4,24
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	179	2,86	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	370	5,92	416	6,14
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	0	0,00	449	6,63
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	231	3,70	0	0,00
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	222	3,56	269	3,97
LU1550163023 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	181	2,89	0	0,00
LU1736692085 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	102	1,63	0	0,00
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	97	1,55	104	1,53
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	280	4,49	0	0,00
LU1207148302 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	0	0,00	118	1,75
IE00B42NVC37 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	238	3,80	682	10,08
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	264	4,23	479	7,08
LU0248173931 - Participaciones SCHRODER	EUR	339	5,43	333	4,91
IE00BYTL524 - Participaciones TOKIO MARINE	EUR	167	2,67	191	2,83
TOTAL IIC		3.675	58,83	4.115	60,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.805	60,91	4.128	60,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.260	84,20	5.833	86,15

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)