

INVERSIONES CORFINAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3219

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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: 28/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. 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 p de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,05	0,15	0,82

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,01	0,09	0,00

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	326.971,00	326.971,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
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	3.755	11,4851	10,8042	11,7836
2018	3.559	10,8858	10,8123	12,5471
2017	4.000	12,2344	11,4776	12,3089
2016	5.886	11,4775	9,3342	11,5109

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

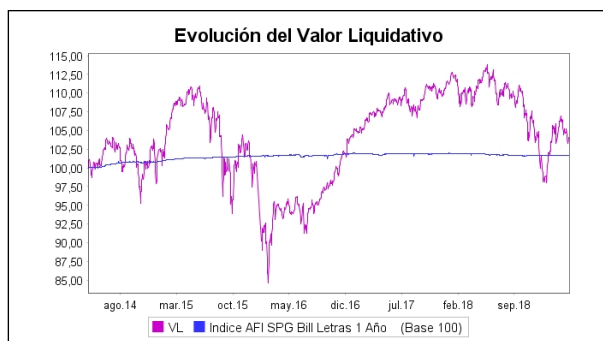
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,51	5,51	-10,42	1,05	-0,39	-11,02	6,59	3,61	4,23

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,23	0,23	0,23	0,92	0,90	0,83	0,77

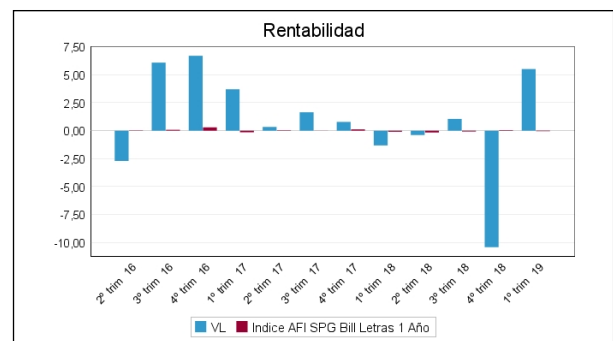
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.954	78,67	3.283	92,25
* Cartera interior	968	25,78	926	26,02
* Cartera exterior	1.980	52,73	2.355	66,17
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,19	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	703	18,72	222	6,24
(+/-) RESTO	98	2,61	54	1,52
TOTAL PATRIMONIO	3.755	100,00 %	3.559	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)	3.559	3.973	3.559	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,22	-11,02	5,22	-147,33
(+) Rendimientos de gestión	5,49	-10,78	5,49	-150,84
+ Intereses	0,21	0,27	0,21	-23,31
+ Dividendos	0,16	0,15	0,16	6,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,19	0,18	-192,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,82	-9,63	4,82	-150,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	-0,03	-0,85	2.651,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	-1,34	0,72	-153,38
± Otros resultados	0,26	-0,01	0,26	-2.636,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,27	11,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-2,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	21,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	3.755	3.559	3.755	

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

3. Inversiones financieras

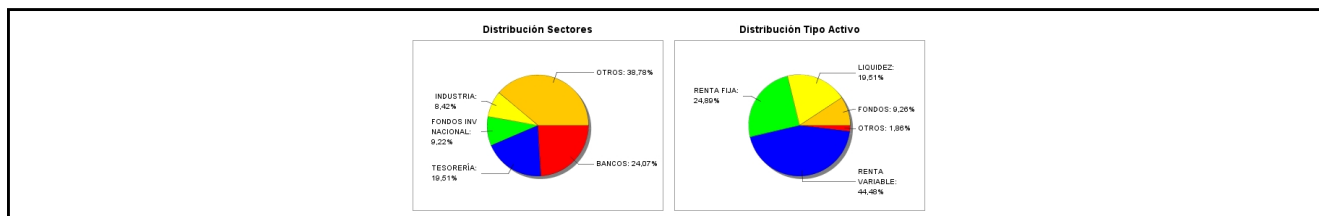
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	314	8,36	312	8,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	314	8,36	312	8,75
TOTAL RV COTIZADA	306	8,15	293	8,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	306	8,15	293	8,22
TOTAL IIC	349	9,29	322	9,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	969	25,80	926	26,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	621	16,54	816	22,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	621	16,54	816	22,91
TOTAL RV COTIZADA	1.365	36,30	1.549	43,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.365	36,30	1.549	43,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.985	52,84	2.365	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.954	78,64	3.291	92,49

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3125 21/06/19	312	Inversión
Total subyacente renta variable		312	
TOTAL DERECHOS		312	
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y 06/06/19	297	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 06/06/19	163	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 19/06/19	109	Inversión
Total subyacente renta fija		569	
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 18/04/2019	182	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 21/06/19	125	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 21/06/19	548	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2825 21/06/19	848	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2500 20/12/19	125	Inversión
Total subyacente renta variable		1827	
TOTAL OBLIGACIONES		2396	

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	

	SI	NO
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) Accionista significativo a 31/03/2019 con un 29,44% sobre el patrimonio.
A) Accionista significativo a 31/03/2019 con un 70,53% sobre el patrimonio.
B) En el periodo se ha inscrito el traslado del domicilio social de la sociedad
D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 133,21 durante el primer trimestre
E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIC, por un importe total en miles de euros de 1,96 durante el primer trimestre
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 450,69 durante el primer trimestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados
 El comienzo del nuevo ejercicio se ha visto rodeado de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término del año 2018.

Si en diciembre nos encontrábamos envueltos en un entorno de cierto pesimismo en el que muchos descontaban una próxima recesión económica internacional, lo cierto es que nada de esto se ha confirmado, devolviendo nuevamente un sentimiento de mayor optimismo dentro de los mercados, cuyas valoraciones habían sido injustamente penalizadas en diciembre.

El Ibex 35 se ha revalorizado en el trimestre un 8,2%, acompañado por el principal índice europeo, el Euro Stoxx 50, que se ha elevado otro 11,7%. La bolsa americana tampoco se ha quedado a la zaga, presentando renovados signos de fortaleza y alcanzando nuevos máximos hasta reflejar finalmente un significativo +12,8% en el caso de S&P 500.

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM_U) que se han ido dando a conocer a lo largo del trimestre. Los propios Banco Centrales han variado su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos para este año y de endurecimiento monetario. Pero con todo, nadie ha vuelto a hablar de recesión económica ni de una próxima finalización del ciclo, tal y como se expresaba al finalizar 2018, sino más bien de una ralentización económica, etapa bastante lógica tras un fuerte periodo de expansión económica con duración ya muy prolongada.

Las principales incertidumbres de ámbito político y comercial alrededor de los mercados continúan sin resolverse y de esta forma la administración Trump intensifica sus negociaciones con el gobierno chino con sólidos avances, aunque sin

resultados todavía definitivos. La primera ministra May del Reino Unido mantiene su lucha interna para negociar una mejor salida en el Brexit, pero no acaba de consensuar un buen acuerdo que satisfaga a todas las partes de manera homogénea.

En este entorno, los mercados de renta fija acompañan a los de renta variable, comprimiendo sus diferenciales de riesgo y coronando nuevos mínimos de rentabilidad en los mercados de deuda, especialmente en el caso del Bund alemán que vuelve a situar su rendimiento en el terreno negativo, tal y como el resto de la curva. Los rendimientos del Treasury americano en ese escenario de menor crecimiento, lideran los mercados de bonos y obligaciones, mostrando una curva de rentabilidades invertida que a algunos asusta por el riesgo de una futura recesión económica dentro del principal motor económico mundial.

Con todo y a pesar de las incertidumbres económicas y de ámbito político y comercial, los mercados se han recuperado con fortaleza de las fuertes caídas del último trimestre de 2018 y parece que encabeza el nuevo periodo con ilusiones renovadas.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

Excelente comienzo de año, primando el tono positivo de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, la cautela de los bancos centrales retrasando la subida de tipos y la positiva publicación de resultados, frente a la incertidumbre sobre el Brexit y la debilidad de los datos económicos.

Inversiones Corfinan cierra el trimestre con una revalorización del 5.51%. La Sicav se ha visto favorablemente influido por la buena evolución de los mercados y sobre todo a su mayor exposición a los activos de riesgo. Los sectores que más han contribuido al buen comportamiento del fondo son el de materiales básicos, tecnología y consumo discrecional.

Inversiones realizadas

La exposición bursátil se ha situado alrededor del 40%-45% durante el trimestre, mientras que en otras IIC ha estado en torno al 9%. En renta fija, seguimos reduciendo progresivamente duración y aumentando el peso de flotantes a corto plazo, teniendo duración negativa en gobiernos tanto en Estados Unidos como en Europa. Al final del trimestre el peso de este activo en la cartera era de 25% (sin incluir las posiciones cortas en gobiernos). El dólar se ha mantenido dentro de una exposición del 24%, mientras que el 65% de la cartera estuvo denominada en euros. Por último, el peso de la libra esterlina ha sido del 8%.

Seguimos sobreponderados en sectores que apoyan el ciclo, siendo fundamentalmente valores del sector de automoción y recambios. No vemos un cambio tan rápido al vehículo eléctrico y vemos una auténtica revolución dentro de la industria con un aumento del protagonismo de los proveedores del sector en el total del vehículo. Nuestras mayores posiciones son Renault y Peugeot.

Mantenemos una exposición de entorno al 5% en tecnología con posiciones como Western Digital y Micron Technology. Esta última es el principal valor de la Sicav y también de los que más ha contribuido al resultado positivo de la sociedad.

Seguimos fuera de las eléctricas donde pensamos que el ajuste que esperamos en los bonos en los próximos trimestres les debe hacer mucho daño.

A cierre de trimestre nuestras mayores posiciones son Micron Technology y Renault.

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

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 9,28% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 9,22% en participaciones Adriza Global FI

Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 196 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 5,51%, mientras que el número de accionistas han disminuido en 1 hasta 106.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 12,76%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%. No tiene índice de referencia asignado.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,24%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al finalizar el primer trimestre, los indicadores y estimaciones económicas de diversos organismos internacionales apuntan hacia una ralentización económica que se traduce de nuevo en una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales y un crecimiento más pausado. Las consecuencias del Brexit y el resultado final de las negociaciones de la crisis arancelaria entre China y EE.UU. están todavía por ver y sus resultados sobre los mercados son todavía inciertos. Tras un primer trimestre de fuertes revalorizaciones de los índices más significativos de renta fija y variable se hace aconsejable ciertas dosis de prudencia inversora, sobre todo si analizamos la previsible ralentización de los beneficios empresariales y los bajos tipos de interés. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo halagüeñas pero quizás debemos atender a un próximo periodo de franca consolidación.

Inversiones Corfinan mantendrá su política de inversiones confiando en los activos de renta variable si bien se podrá acumular cierta liquidez para intentar ajustar su exposición a la situación de los mercados dadas las incertidumbres existentes. Se vigilará la valoración de los activos donde se tienen posiciones dentro de un horizonte temporal de largo plazo, materializando sus activos dentro de una cartera global y diversificada.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	120	3,20	119	3,34
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	95	2,53	95	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		215	5,73	215	6,02
ES0214954150 - RENTA FIJA BERCAJA 0,55 2019-04-25	EUR	99	2,63	97	2,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,63	97	2,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		314	8,36	312	8,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		314	8,36	312	8,75
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	79	2,10	91	2,56
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	41	1,10	35	0,98
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	33	0,89	21	0,58
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	50	1,32	37	1,05
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	45	1,19	53	1,49
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	58	1,55	56	1,56
TOTAL RV COTIZADA		306	8,15	293	8,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		306	8,15	293	8,22
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1	0,03	0	0,00
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	346	9,22	320	8,98
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0166552036 - PARTICIPACIONES ORSEVEN, S.A., SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		349	9,29	322	9,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		969	25,80	926	26,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	83	2,22	91	2,55
DE000DHY4788 - OBLIGACION Deutsche Hyp 0,49 2021-02-08	EUR	99	2,62	100	2,81
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	96	2,56	94	2,64
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,96 2020-10-29	USD	137	3,66	134	3,75
US055291AC24 - RENTA FIJA BBVA Global Fin Floa 7,00 2025-12-01	USD	105	2,79	99	2,79
US38141EB818 - RENTA FIJA Goldman Sachs 4,31 2023-11-29	USD	0	0,00	87	2,45
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA Sub Capital Unil 3,50 2024-04-11	EUR	101	2,69	102	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		621	16,54	706	19,84
US37045XBA37 - RENTA FIJA General Motors Accep 4,50 2019-01-15	USD	0	0,00	109	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	109	3,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		621	16,54	816	22,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		621	16,54	816	22,91
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	47	1,25	41	1,15
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	31	0,83	26	0,73
DE000AOKF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	26	0,69	27	0,76
US02376R1023 - ACCIONES Arne-Air	USD	35	0,94	35	0,98
US67011P1003 - ACCIONES Now-INC	USD	1	0,03	1	0,03
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	0	0,00	28	0,79
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	39	1,03	38	1,08
GB0007197378 - ACCIONES RPC Group Plc	GBP	0	0,00	29	0,82
US7523443098 - ACCIONES Rangold Resources Lt	USD	0	0,00	36	1,02
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	56	1,49	66	1,87
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	48	1,27	42	1,18
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	21	0,55	17	0,49
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	0	0,00	16	0,45
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	31	0,83	27	0,75
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	2	0,04	1	0,04
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	0	0,00	51	1,43
DE000KC01000 - ACCIONES Kloekner & Co. SE	EUR	0	0,00	15	0,43
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	40	1,07	38	1,08
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	42	1,12	63	1,76
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	50	1,33	47	1,33
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	35	0,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	42	1,13	35	0,98
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	33	0,89	41	1,16
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	30	0,80	28	0,80
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	46	1,24	39	1,08
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	43	1,14	32	0,91
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	32	0,85	30	0,84
US4601461035 - ACCIONES International Paper	USD	31	0,82	26	0,74
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	43	1,13	39	1,11
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	45	1,19	38	1,06
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	45	1,20	41	1,15
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	42	1,11	52	1,47
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	24	0,68
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	49	1,30	30	0,83
US595121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	92	2,45	83	2,33
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	0	0,00	25	0,71
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	23	0,64
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	40	1,06	35	0,98
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	76	2,03	93	2,62
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	82	2,20	76	2,15
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	42	1,12	39	1,09
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,01	0	0,01
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	0	0,00	28	0,78
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	46	1,22	45	1,27
TOTAL RV COTIZADA		1.365	36,30	1.549	43,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.365	36,30	1.549	43,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.985	52,84	2.365	66,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.954	78,64	3.291	92,49

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.