

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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: 19/04/1999

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: 4 en una escala del 1 al 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquier de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un años 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 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,23	0,45	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,00	0,13	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	1.093.675,00	1.093.675,00
Nº de accionistas	108,00	108,00
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	3.200	2,9256	2,6217	2,9257
2018	2.893	2,6450	2,5988	3,0734
2017	3.017	2,8350	2,7180	2,8730
2016	3.108	2,7657	2,3108	2,7842

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	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)

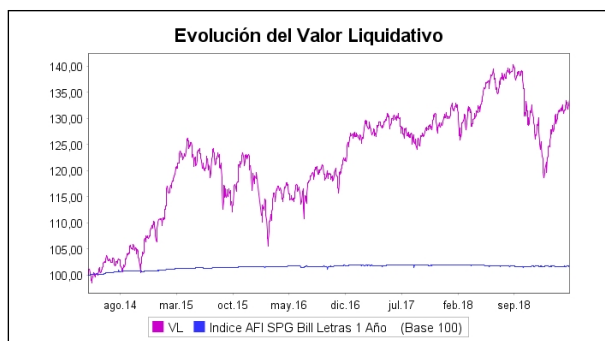
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,61	10,61	-12,89	2,64	4,09	-6,70	2,50	5,92	14,14

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)	0,35	0,35	0,35	0,36	0,37	1,47	1,37	1,20	1,72

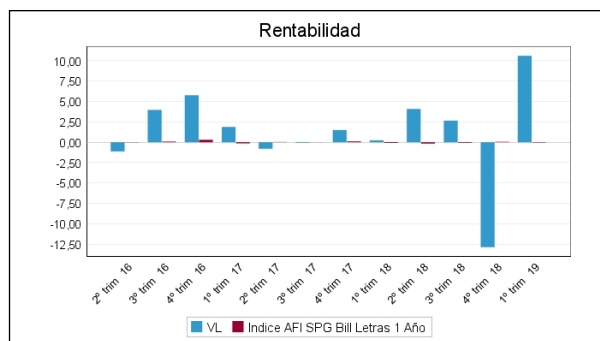
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.125	97,66	2.588	89,46
* Cartera interior	609	19,03	549	18,98
* Cartera exterior	2.505	78,28	2.031	70,20
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,34	6	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49	1,53	288	9,96
(+/-) RESTO	25	0,78	17	0,59
TOTAL PATRIMONIO	3.200	100,00 %	2.893	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)	2.893	3.321	2.893	
± 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	9,90	-13,91	9,90	-171,70
(+) Rendimientos de gestión	10,22	-13,71	10,22	-175,10
+ Intereses	0,15	0,10	0,15	43,89
+ Dividendos	0,10	0,12	0,10	-12,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	-0,58	0,62	-208,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,27	-9,74	7,27	-175,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	-0,62	-0,48	-21,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,38	-3,00	2,38	-180,00
± Otros resultados	0,18	0,01	0,18	1.410,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,20	-0,32	60,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-1,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	23,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,07	-0,03	-150,09
(+) 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)	3.200	2.893	3.200	

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

3. Inversiones financieras

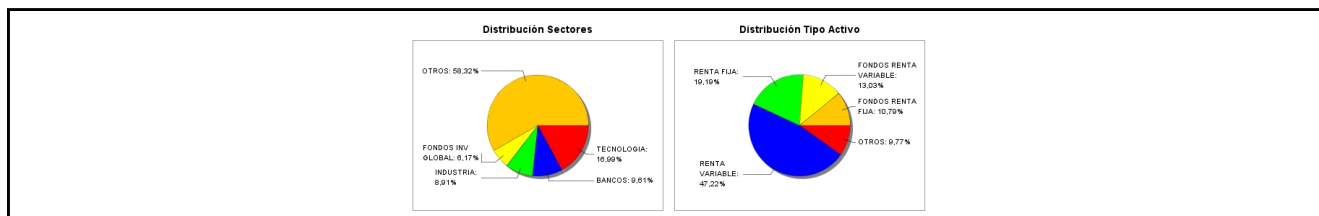
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	331	10,33	288	9,94
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	331	10,33	288	9,94
TOTAL IIC	278	8,68	261	9,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	609	19,01	549	18,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	613	19,18	320	11,07
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	613	19,18	320	11,07
TOTAL RV COTIZADA	1.180	36,89	1.091	37,70
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	1.180	36,89	1.091	37,70
TOTAL IIC	713	22,30	620	21,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.507	78,37	2.031	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.116	97,38	2.581	89,18

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	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3350 17/05/19	168	Inversión
Total subyacente renta variable		168	
TOTAL OBLIGACIONES		168	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 31/03/2019 con un 92,35% 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 176,20 durante el primer trimestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 477,68 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 925,74 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 Bancos 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

El valor liquidativo de Eurocostergo Sicav al finalizar el trimestre se ha situado en 2,9256 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 10,61%. Al contrario que el trimestre anterior, la sociedad se ha visto favorablemente influida por la buena evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable directa (47%); renta variable IIC (13%); renta fija IIC (11%); liquidez (2%); otras IIC (7%); y renta fija directa (20%).

Los factores que mayor han contribuido al resultado positivo de la sicav han sido la exposición a renta variable, especialmente en EEUU y small caps, además de las inversiones en dólares y renta fija de países emergentes.

Inversiones realizadas

Dentro de las operaciones más significativas, destaca la suscripción del fondo de renta variable DPAM Equity New Gems

Sost. o la inversión de obligaciones Santander 6.25% perpetua o Grupo Antolín 3.375% 2026.

Entre las salidas de cartera, señalamos las ventas de Cellnex Piaggio o Brembo.

Se han hecho coberturas con instrumentos derivados debido a los máximos bursátiles alcanzados, como por ejemplo la compra de opciones put sobre el EuroStoxx 50 con precios de ejercicio 3100, 3150 y 3200 o la venta de futuros con subyacente Ibex. El apalancamiento medio es 26,65

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

La Sicav tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación: Parts. Lux Invest Fd-Us Eqty Plus-F; Obligaciones GRP Isolux Corsan 3% 30/12/21; Obligaciones GRP Isolux Corsan 0,25% 30/12/21

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

La posición más alta en otras IIC es 5,91 en participaciones de 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 300 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 10,61%, mientras que el número de accionistas ha mantenido en 109.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 8,24%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,03%. 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 0,28%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,35%.

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.

Euroscostergo Sicav no variará su política de inversiones de cara al próximo trimestre. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque pueda experimentar alzas de volatilidad a corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos en contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de las inversiones. Su objetivo de cara al verano sigue siendo mantener su confianza en la bolsa americana, la renta fija de high yield y de emergentes y las inversiones en los sectores de tecnología y defensa. La sociedad ha recuperado satisfactoriamente niveles anteriores a la crisis del último trimestre de 2018 y podría tomar beneficios mediante nuevas coberturas con instrumentos derivados o a través de propias ventas de contado.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	63	1,96	61	2,10
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	7	0,22	6	0,22
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	54	1,69	36	1,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	76	2,37	65	2,24
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	76	2,37	71	2,44
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	55	1,72	49	1,70
TOTAL RV COTIZADA		331	10,33	288	9,94
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		331	10,33	288	9,94
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	0	0,00	48	1,67
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	49	1,52	0	0,00
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	189	5,92	0	0,00
ES0164722003 - PARTICIPACIONES MUNDA VALOR SICAV	EUR	39	1,21	37	1,28
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	175	6,05
TOTAL IIC		278	8,68	261	9,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		609	19,01	549	18,97
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
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	72	2,26	67	2,30
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	78	2,45	0	0,00
XS1492680811 - RENTA FIJA National Grid Transco 1,13 2021-09-22	GBP	114	3,58	109	3,77
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12	EUR	197	6,16	0	0,00
US037833AK68 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,40 2023-05-03	USD	151	4,73	145	5,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		613	19,18	320	11,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		613	19,18	320	11,07
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		613	19,18	320	11,07
US26140E5015 - ACCIONES DPW Holdings Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	3	0,09	0	0,00
US26140E1055 - ACCIONES DPW Holdings Inc	USD	0	0,00	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	25	0,77	37	1,28
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	45	1,39	39	1,36
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	42	1,45
US2787681061 - ACCIONES Echostar Commu	USD	28	0,86	27	0,94
CA1249003098 - ACCIONES CLC Industries Inc	CAD	27	0,85	24	0,83
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	39	1,22	34	1,16
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	53	1,67	42	1,45
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	85	2,67	82	2,82
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	63	1,97	53	1,85
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	0	0,00	40	1,39
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	68	2,11	53	1,82
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	68	2,12	64	2,21
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	27	0,84	23	0,81
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	73	2,29	73	2,52
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	48	1,49	43	1,49
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	20	0,63	35	1,22
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	43	1,34	36	1,26
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	102	3,18	41	1,43
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	72	2,25	53	1,85
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	79	2,48	65	2,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	84	2,64	71	2,46
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	50	1,55	44	1,51
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	79	2,48	68	2,33
TOTAL RV COTIZADA		1.180	36,89	1.091	37,70
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.180	36,89	1.091	37,70
LU0138643068 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	104	3,26	50	1,73
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	42	1,31	0	0,00
BE0946564383 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ	EUR	0	0,00	63	2,18
IE00B539F030 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	GBP	50	1,55	44	1,51
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	80	2,50	67	2,32
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	USD	40	1,26	0	0,00
LU0245182059 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	EUR	52	1,62	45	1,54
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	41	1,28	38	1,32
IE00B1BXHZ80 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	USD	69	2,16	61	2,10
LU0552385295 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	USD	0	0,00	33	1,15
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	84	2,64	0	0,00
LU0517222054 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	83	2,86
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	100	3,12	87	3,02
LU0260870745 - PARTICIPACIONES Frank TempI Inv GI	EUR	51	1,60	49	1,71
TOTAL IIC		713	22,30	620	21,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.507	78,37	2.031	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.116	97,38	2.581	89,18
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30	EUR	0	0,01	1	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 37,44 2021-12-30	EUR	0	0,01	0	0,01

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.