

MUTUAVALOR I, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 07/04/2006

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: 7 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 IIC, en activos de renta variable y 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 renta fija o renta variable. 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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,36	0,53	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,78	-0,24	-0,78	-0,07

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	2.998.681,00	2.999.033,00
Nº de accionistas	160,00	163,00
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	6.974	2,3258	2,0988	3,0845
2019	8.996	2,9995	2,6721	3,0203
2018	8.013	2,6718	2,6280	3,3850
2017	9.859	3,2874	2,9995	3,4162

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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	mixta	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)

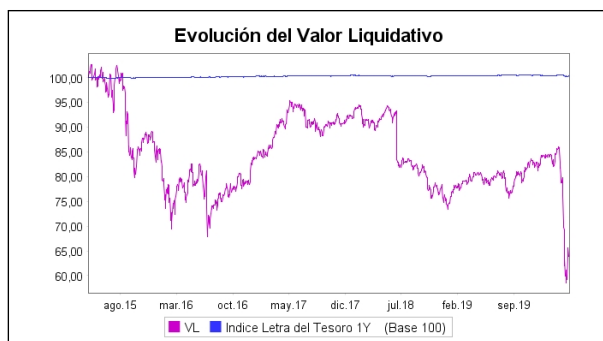
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-22,46	-22,46	3,28	1,00	0,93	12,26	-9,66	12,89	-3,59

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,23	0,22	0,22	0,90	1,02	1,48	0,49

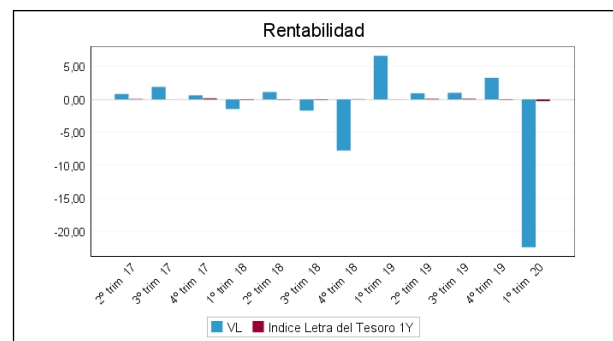
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.850	83,88	7.478	83,13
* Cartera interior	2.026	29,05	2.571	28,58
* Cartera exterior	3.825	54,85	4.907	54,55
* 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)	824	11,82	1.461	16,24
(+/-) RESTO	300	4,30	57	0,63
TOTAL PATRIMONIO	6.974	100,00 %	8.996	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)	8.996	8.710	8.996	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	1.014,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,01	3,23	-24,01	-807,10
(+) Rendimientos de gestión	-23,72	3,49	-23,72	-746,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,40	0,49	0,40	-22,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,98	2,42	-20,98	-925,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,56	0,58	-2,56	-517,95
± Otros resultados	-0,57	0,00	-0,57	404.736,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,26	-0,29	7,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-6,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	170,76
(+) 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)	6.974	8.996	6.974	

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

3. Inversiones financieras

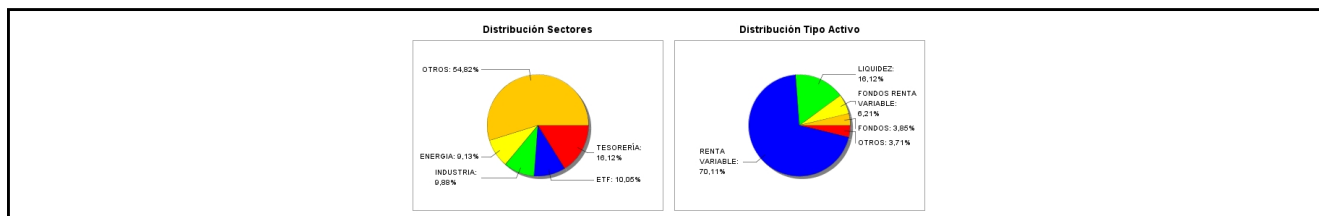
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.855	26,62	2.400	26,67
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	1.855	26,62	2.400	26,67
TOTAL IIC	170	2,44	172	1,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.026	29,06	2.571	28,58
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	3.035	43,52	2.690	29,90
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	3.035	43,52	2.690	29,90
TOTAL IIC	790	11,33	2.217	24,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.825	54,85	4.907	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.850	83,91	7.478	83,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-03-2020q ue representa el 99,71% del capital

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 1.722,21 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar

a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mutuavalor es una sicav que invierte mayoritariamente en activos directos de renta variable. Durante el primer trimestre hay una marcada diferencia entre antes y después del 20 de febrero. Hasta ese día la evolución de los mercados fue similar a la de 2019, con baja volatilidad y una tendencia muy direccional. En este periodo se fue volviendo a un nivel de inversión en renta variable más próximo al 85%, acorde con el espíritu de la cartera. Tras el 20 de febrero y tras la irrupción del coronavirus, se aprovechó para tomar valores defensivos a precios interesantes, pero con la idea de en un periodo con mucha menos visibilidad volver a niveles más conservadores. Esto se realizó ya en la parte final del trimestre, donde se aprovechó el repunte de los mercados en la última semana para aumentar la liquidez de la sicav a la espera de momentos mejores.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -22,46% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -22,47% y el número de accionistas ha caído un -1,84%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -22,46% y ha soportado unos gastos de 0,22% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el primer trimestre una remuneración de 2.295 euros suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav termina el trimestre en un 76% de renta variable, del cual la mayoría de las inversiones se realizan en el mercado europeo, con especial peso del español que, no obstante, ha perdido parte de la ponderación de años anteriores, buscándose una presencia más global. En este sentido los valores comprados han ido en esta línea y tanto Europa como Estados Unidos han visto compras en Stora enso, Axa, Schneider, Microsoft o Disney. Entre las ventas destacan empresas que han tenido históricamente altos pesos como Telefónica o Iberdrola. También se ha procedido a la venta de fondos de renta fija alternativa que daban alternativa a la liquidez como el BGF Fixed Income Strategies.

Entre las aportaciones más negativas destacan Catalana Occidente que siempre ha tenido un alto peso en cartera y que tras la explosión del coronavirus ha sufrido una importante caída. También destaca Repsol, por el que se hizo una importante apuesta y que ha sufrido la caída del precio del crudo. Por último Inditex también ha repercutido negativamente. En el lado positivo pocas aportaciones positivas entre las que destaca Nvidia o Microsoft que han sido empresas con menor impacto de la crisis.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 14,67% y ha sido generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC y ETF es de un 13,76% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF SPDR Gold Trust (3,85%), Accs. ETF DBX MSCI Emerg markets (3,42%), y Accs. ETF Ishares DJ Banks DE (2,79%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,78%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Aunque la sicav siempre ha tenido elevados pesos de renta variable, durante el próximo trimestre la idea es tener un peso más controlado ya que la visibilidad actualmente no es muy alta, ni por parte de las compañías ni del mercado en general. En este sentido se dará mayor presencia a mercados como el americano o el europeo. Asimismo se seguirá optando por empresas de calidad, por lo que no se buscará encontrar valoraciones bajas por sí mismo sino capacidad de generar caja o niveles adaptables de deuda. También se seguirá optando por valores ligados al Bono, como eléctricas, que seguirán beneficiándose de un marcado perfil ESG

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

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
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	17	0,19
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	119	1,71	146	1,62
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	228	3,27	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	61	0,88	59	0,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	242	3,47	322	3,58
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	48	0,69	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	91	1,31	154	1,71
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	69	0,99	104	1,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	146	2,09	173	1,92
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	176	2,53	298	3,31
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	102	1,13
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	70	1,01	105	1,17
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	65	0,94	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	168	1,87
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	112	1,60	86	0,96
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	280	4,02	451	5,01
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	85	1,23	123	1,36
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	7	0,08
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	61	0,88	84	0,94
TOTAL RV COTIZADA		1.855	26,62	2.400	26,67
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		1.855	26,62	2.400	26,67
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	170	2,44	172	1,91
TOTAL IIC		170	2,44	172	1,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.026	29,06	2.571	28,58
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
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	76	1,09	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	0	0,00	99	1,10
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	86	1,23	130	1,44
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	157	1,75
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	217	3,12	90	1,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	90	1,29	118	1,31
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	123	1,77	107	1,19
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	207	2,97	255	2,84
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	116	1,66	102	1,13
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	125	1,79	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	82	1,18	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	139	2,00	99	1,10
FR0000120628 - ACCIONES Axia	EUR	128	1,83	52	0,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	168	2,41	97	1,08
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	172	2,47	129	1,43
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	115	1,65	126	1,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	279	4,01	302	3,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	39	0,56	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	176	2,52	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	122	1,75	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	129	1,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	236	3,38	197	2,19
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	280	4,02	268	2,98
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	156	1,73
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	57	0,82	75	0,84
TOTAL RV COTIZADA		3.035	43,52	2.690	29,90
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		3.035	43,52	2.690	29,90
LU1834983394 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	215	2,39
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	238	3,42	307	3,41
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	0	0,00	446	4,96
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	0	0,00	218	2,43
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	EUR	89	1,27	92	1,02
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	194	2,79	684	7,61
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	268	3,85	255	2,83
TOTAL IIC		790	11,33	2.217	24,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.825	54,85	4.907	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.850	83,91	7.478	83,13

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.