

## TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa2((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es](http://www.atlcapital.es).

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

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

[mdiaz@atlcapital.es](mailto:mdiaz@atlcapital.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2014

### 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 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 IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,75	1,50	1,75	3,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	2.749.597,00	2.749.599,00
Nº de accionistas	100,00	102,00
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	27.825	10,1197	9,6721	10,1764
2018	26.643	9,6897	9,6352	10,4971
2017	26.405	10,3406	9,9309	10,3728
2016	22.448	9,9786	9,2616	10,0037

### 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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

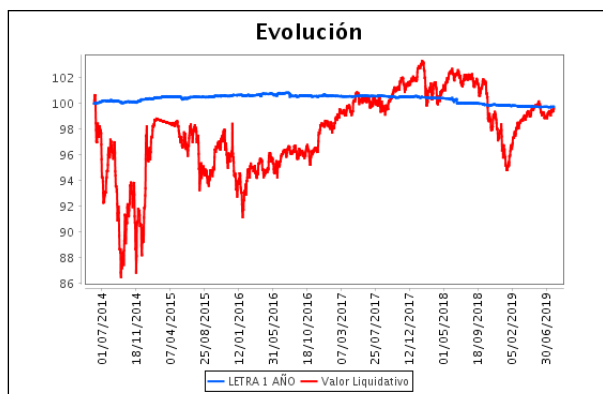
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
4,44	0,49	3,92	-6,08	0,07	-6,29	3,63	2,20	

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)	0,48	0,25	0,23	0,25	0,26	1,05	0,26	0,00	0,00

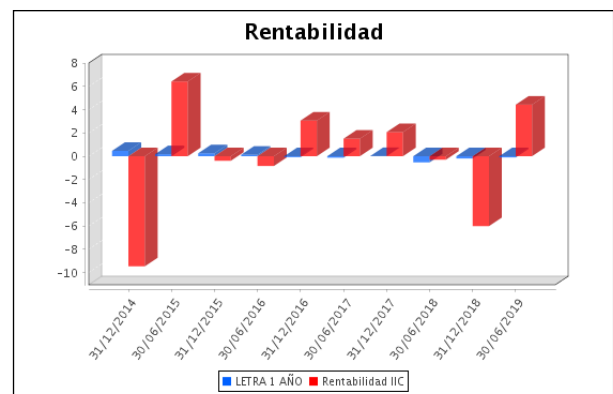
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.916	78,76	23.562	88,44
* Cartera interior	6.610	23,76	7.524	28,24
* Cartera exterior	15.265	54,86	16.008	60,08
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,15	30	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.346	19,21	2.813	10,56
(+/-) RESTO	563	2,02	267	1,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.825</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26.643</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.643	28.347	26.643	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,29	-6,13	4,29	-8.693.741,98
(+) Rendimientos de gestión	4,47	-5,96	4,47	-8.695.107,09
+ Intereses	0,22	0,13	0,22	66,05
+ Dividendos	0,14	0,18	0,14	-22,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,78	0,51	-164,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	-2,44	1,27	-151,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,28	-0,42	-246,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,87	-3,33	2,87	-185,57
± Otros resultados	-0,12	0,00	-0,12	13.497,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-8.707.900,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,20	1.388,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-2,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	21,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	109,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.263,81
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-23,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-23,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.825</b>	<b>26.643</b>	<b>27.825</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

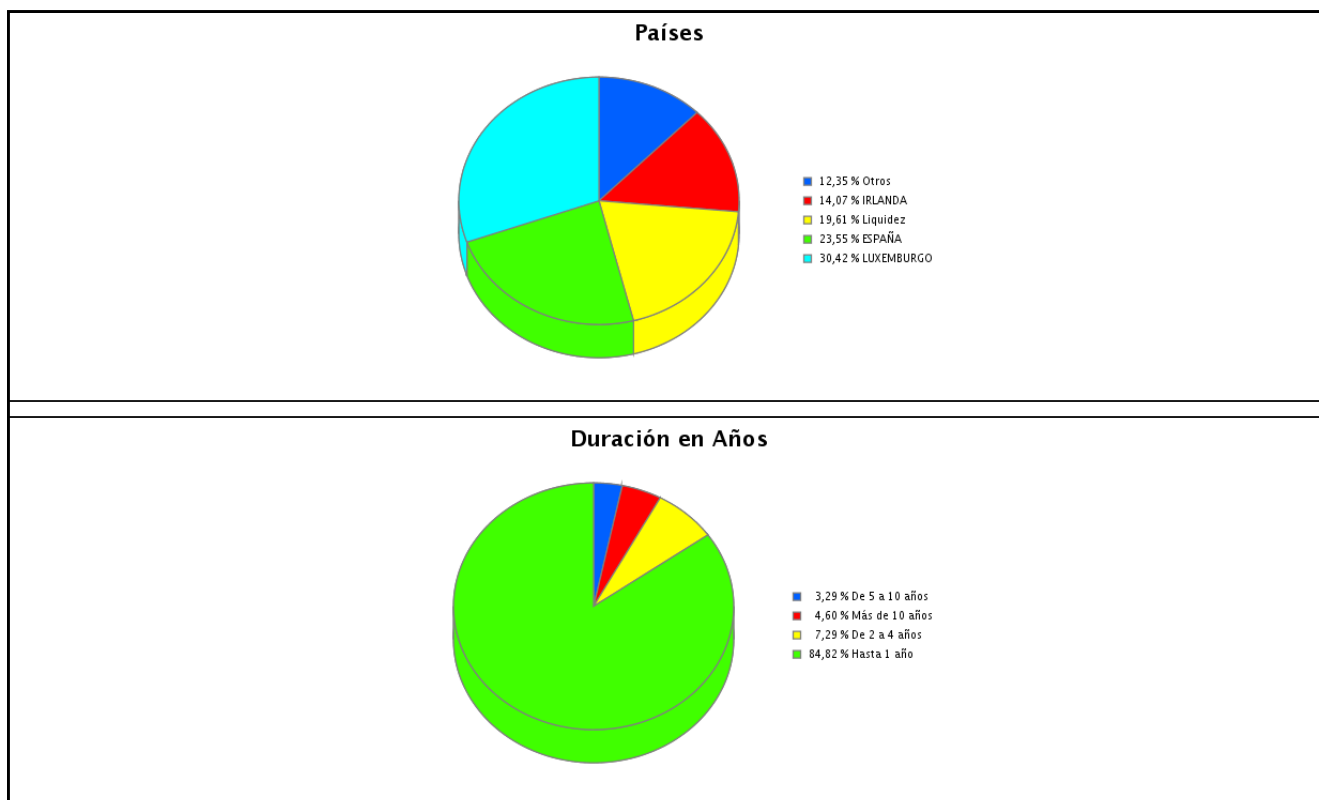
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.555	5,59	1.764	6,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.096	3,94	1.196	4,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.650</b>	<b>9,53</b>	<b>2.961</b>	<b>11,11</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.653	5,94	2.416	9,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.653</b>	<b>5,94</b>	<b>2.416</b>	<b>9,07</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.306</b>	<b>8,29</b>	<b>2.148</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>6.610</b>	<b>23,76</b>	<b>7.524</b>	<b>28,24</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.834	6,59	1.114	4,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.834</b>	<b>6,59</b>	<b>1.114</b>	<b>4,18</b>
TOTAL RV COTIZADA	285	1,02	3.465	13,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>285</b>	<b>1,02</b>	<b>3.465</b>	<b>13,01</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>13.146</b>	<b>47,25</b>	<b>11.421</b>	<b>42,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>15.265</b>	<b>54,86</b>	<b>16.001</b>	<b>60,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>21.875</b>	<b>78,62</b>	<b>23.525</b>	<b>88,30</b>

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 2,375% 30/04/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 2,375% 30/04/2026 10	1.796	Cobertura
Total otros subyacentes		1796	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1796	

#### 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 APLICA.

#### 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

Anexo: Un accionista tiene el 63,65% de las acciones y otro el 34,20%. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sicav. La sicav realiza operaciones de derivados a través de Altura Markets SV SA, percibiendo una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, comisiones por ello. Una sociedad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA ha actuado como intermediario en la ejecución de operaciones para la sociedad por un importe de 41.507 miles de Euros, habiendo percibido comisiones por ello. La sociedad tiene en cartera fondos gestionados por su sociedad gestora por importe de 550 miles de Euros. La sicav ha realizado pagos a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA por importe de 7.431 € en concepto de comisiones por análisis. La sociedad

tiene en cartera un bono emitido por su Depositario por valor de 224 miles de Euros. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 16.191 miles de Euros. La sicav ha efectuado operaciones de autocartera a través de una entidad del grupo de su Depositario por valor de 19.73 €.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2019 ha sido un buen periodo para los mercados de renta variable en todo el mundo, con subidas que compensan en parte y en los mejores casos superan las caídas observadas en el 2018 y especialmente en su parte final. Así el Ibex ha subido casi un 8%, con los Índices paneuropeos superando el doble dígito de revalorización. Buenos datos también en los EEUU con subidas que superaban el 10 %, y por último mercados emergentes con subidas cercanas al 10 %. El rebote de los mercados fue debido en primer lugar a las caídas del último trimestre de 2018, que descontaban una recesión inmediata en la mayor parte de los países de la OCDE. Por otra parte, tanto los resultados finales de 2018, como los del primer trimestre superaron expectativas y dejaron margen a las bolsas para subir. Otro de los puntos de incertidumbre, la guerra comercial que no se ha solucionado, pero tampoco ha empeorado y se ve voluntad de negociación entre las partes. En la parte negativa durante el semestre hemos visto recortarse las expectativas de subida de beneficios para el año 2019, tanto por las incertidumbres como por los efectos de la guerra comercial que está retrasando decisiones de inversión por parte de los empresarios. En cuanto a los activos de renta fija hemos visto fuertes caídas de las rentabilidades de los activos por el miedo a una desaceleración prolongada de la economía. Este hecho está empujando a los bancos centrales a revisar sus políticas monetarias y hacerlas más expansivas, esperamos recortes de tipos por parte de la FED y algún nuevo plan de expansión monetaria (QE2?) por parte del BCE. En el semestre hemos visto subidas en la mayor parte de las materias primas, desde el crudo hasta los metales preciosos, pasando por el mineral de hierro o el nickel. Las subidas en general han sido superiores a los dos dígitos. En base a esta situación, la sociedad ha mantenido un nivel de exposición a renta variable entorno a su situación de neutralidad, para irlo reduciendo durante el periodo y terminar en la parte baja, tras recuperar una parte importante de las pérdidas del anterior ejercicio. Las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora se han basado en mantener una exposición elevada a sectores que creemos están claramente infravalorados y por el contrario poca exposición a sectores que creemos que su valoración es excesiva a pesar de la caída de las tires de los bonos a los que son muy sensibles. También hicimos numerosas operaciones de trading con valores líquidos para tratar de aportar una rentabilidad extra a la cartera. Por todo ello los mercados han afectado al fondo de manera positiva, aunque el recorte del mes de mayo nos afectó negativamente. A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha incrementado un 4,44% hasta situarse en los 27,83 millones de Euros. El número de partícipes ha disminuido en 2 acabando el periodo en 100. La rentabilidad de la sociedad en el semestre ha sido del 4,44%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.10%. La diferencia se debe a la mayor exposición a renta variable de la sociedad en una parte importante del periodo. Los gastos soportados por la sociedad en el semestre han sido de un 0,48% de su patrimonio. En comparación con el resto de IIC gestionados por la Gestora, la rentabilidad de la sociedad está en la parte media. La liquidez ha sido remunerada al -0.01% Las inversiones realizadas durante el periodo han sido variadas, algunas para incrementar el riesgo y otras de valor relativo. Sobre las primeras tenemos la compra de Vivendi o Quabit en valor relativo operamos con Telefónica, Santander, Inditex o Endesa en España, . También vendimos Disney por el buen performance. Vendimos también alguna tecnológicas como Apple o Facebook con retornos positivo en todos los casos. Los resultados obtenidos son buenos en Disney, Santander o Apple. A la fecha de referencia 30/06/2019 la sociedad mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,2533 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,883%. El riesgo asumido por la sociedad, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 2,51. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 11,94 y la de las Letras del Tesoro del 0,10. La diferencia viene motivada por la menor exposición a renta variable de la cartera del fondo. En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición

adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida. La sociedad ha pagado un total de 7.431 € en concepto de gastos de análisis sobre inversiones. Este servicio nos avisó de la oportunidad de trading que presentaban algunos valores en momentos puntuales, como Santander, Telefonica o Inditex. También nos avisó cuando algunas tecnológicas USA alcanzaron los niveles esperados. En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. Termina el semestre con peores perspectivas económicas en todas las zonas geográficas, pero con la voluntad decidida de los Bancos centrales de mejorar las condiciones monetarias para tratar de impulsar el crecimiento. Estas circunstancias se dan después de un buen semestre para la renta variable. Las perspectivas para el semestre no son malas, puesto que las valoraciones de los activos de renta variable son atractivas, aunque dependeremos de que el crecimiento se mantenga. La renta fija sigue muy poco atractiva y con tendencia a la depreciación. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible de la sociedad será mantener un nivel de exposición moderado, con porcentajes por debajo de la neutralidad. En cuanto a la exposición sectorial seguiremos buscando el equilibrio entre valor y crecimiento con aquellos sectores que coticen a múltiplos atractivos. Por todo ello esperamos un buen comportamiento del mercado, aunque en menor medida que el presente semestre, que afecte positivamente a la cartera. La sociedad tiene un 55.45% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Fonbusa, Atl Capital, Principal, Stryx y Quadriga entre otras. El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura para la renta variable, para ello, la sociedad ha realizado las siguientes operaciones: venta de futuros de Eurostoxx 50. Los resultados obtenidos han sido negativos para la cartera por el buen comportamiento de los mercados, pero han reducido la volatilidad del activo. También hemos realizado operaciones de cobertura con opciones con compras de put y venta de call. Los resultados han sido mixtos, aunque el conjunto es ligeramente negativo. El porcentaje de cobertura fue entorno al 20% de la exposición a renta variable con delta 1.

Los activos cubiertos con los futuros fueron entorno al 10%-15%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	311	1,12	301	1,13
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-05-10	EUR	224	0,81	218	0,82
XS1206510569 - Bonos OBRASCON 2,750 2023-03-15	EUR	276	0,99	220	0,82
XS1394911496 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 2,218 2040-04-14	EUR	223	0,80	217	0,82
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	0	0,00	517	1,94
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.035</b>	<b>3,72</b>	<b>1.473</b>	<b>5,53</b>
XS1063399700 - Bonos SACYR 1,000 2019-05-08	EUR	0	0,00	291	1,09
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	520	1,87	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>520</b>	<b>1,87</b>	<b>291</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.555</b>	<b>5,59</b>	<b>1.764</b>	<b>6,62</b>
ES0505039141 - Pagars AUDAX ENERGIA 0,886 2019-01-14	EUR	0	0,00	199	0,75
ES0505287054 - Pagars AEDAS HOME SAU 0,750 2019-03-22	EUR	0	0,00	199	0,75
ES0505072365 - Pagars GRUPO PIKOLIN 0,566 2019-02-11	EUR	0	0,00	200	0,75
XS1914351843 - Pagars ACS 0,060 2019-11-19	EUR	300	1,08	300	1,13
XS1894622122 - Pagars SACYR 1,157 2019-05-17	EUR	0	0,00	199	0,75
XS1894622122 - Pagars SACYR 1,157 2019-05-17	EUR	0	0,00	100	0,37
ES0505039190 - Pagars AUDAX ENERGIA 0,734 2019-07-01	EUR	100	0,36	0	0,00
ES0505072415 - Pagars GRUPO PIKOLIN 0,645 2019-07-15	EUR	199	0,72	0	0,00
ES0505287112 - Pagars AEDAS HOME SAU 0,681 2019-07-19	EUR	200	0,72	0	0,00
ES0565386002 - Pagars SOLARIA ENERGIA Y ME 1,002 2020-04-16	EUR	297	1,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.096</b>	<b>3,94</b>	<b>1.196</b>	<b>4,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.650</b>	<b>9,53</b>	<b>2.961</b>	<b>11,11</b>
ES06735169E5 - Derechos REPSOL	EUR	17	0,06	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	204	0,73	358	1,34
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	441	1,59	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	433	1,56	367	1,38
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	111	0,40	100	0,38
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	321	1,21
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	336	1,26
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	351	1,32



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	170	0,61	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	362	1,36
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	164	0,59	113	0,42
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	113	0,41	108	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.653</b>	<b>5,94</b>	<b>2.416</b>	<b>9,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.653</b>	<b>5,94</b>	<b>2.416</b>	<b>9,07</b>
ES0138592037 - Participaciones FONBUSA MIXTO FI	EUR	366	1,32	352	1,32
ES0138784030 - Participaciones FONBUSA FI	EUR	479	1,72	484	1,82
ES0119199000 - Participaciones COBAS	EUR	344	1,24	332	1,25
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	567	2,04	476	1,79
ES0111052009 - Participaciones ATL CAPITAL QUANT 5	EUR	469	1,68	504	1,89
ES0111152007 - Participaciones ATL CAPITAL QUANT 25 FI	EUR	81	0,29	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.306</b>	<b>8,29</b>	<b>2.148</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.610</b>	<b>23,76</b>	<b>7.524</b>	<b>28,24</b>
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	704	2,53	689	2,58
XS1172947902 - Bonos PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	433	1,56	426	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.138</b>	<b>4,09</b>	<b>1.114</b>	<b>4,18</b>
XS1238034695 - Bonos AMERICA MOVIL 100,000 2020-05-28	EUR	696	2,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>696</b>	<b>2,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.834</b>	<b>6,59</b>	<b>1.114</b>	<b>4,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.834</b>	<b>6,59</b>	<b>1.114</b>	<b>4,18</b>
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	0	0,00	328	1,23
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	87	0,31	99	0,37
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0	0,00	330	1,24
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	305	1,14
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	338	1,27
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	465	1,74
FR0000127771 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	340	1,28
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	198	0,71	183	0,69
NL000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	332	1,25
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	0	0,00	208	0,78
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	137	0,51
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	0	0,00	152	0,57
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	107	0,40
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	0	0,00	140	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>285</b>	<b>1,02</b>	<b>3.465</b>	<b>13,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>285</b>	<b>1,02</b>	<b>3.465</b>	<b>13,01</b>
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	403	1,45	376	1,41
GB00BMMV4H91 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	0	0,00	461	1,73
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	447	1,61	475	1,78
IE00BYP55240 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	772	2,77	0	0,00
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	399	1,43	368	1,38
IE0031724234 - Participaciones STRYX	EUR	877	3,15	729	2,74
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	32	0,12	168	0,63
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	512	1,84	488	1,83
LU1161526816 - Participaciones ROTHSCHILD AM (EDMOND)	EUR	513	1,84	496	1,86
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	709	2,55	671	2,52
LU111643042 - Participaciones LEMANNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	589	2,12	512	1,92
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	378	1,36	337	1,26
LU033226826 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	433	1,55	424	1,59
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	404	1,45	373	1,40
LU0494762056 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	514	1,85	488	1,83
LU0705071701 - Participaciones RAM (LUX)	EUR	511	1,84	524	1,97
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	515	1,85	485	1,82
LU0826416298 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	501	1,80	488	1,83
LU1706433130 - Participaciones F&C PORTFOLIOS FUND	EUR	333	1,20	403	1,51
LU1627598763 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	749	2,69	0	0,00
LU1438036433 - Participaciones GAM UNIVERSAL D.MARK FIM	EUR	447	1,61	445	1,67
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	42	0,15	1.559	5,85
GB00BDFG4P61 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	0	0,00	553	2,08
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	613	2,20	596	2,24
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	1.030	3,70	0	0,00
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	625	2,25	0	0,00
IE00B7WC3B40 - Participaciones BMO	EUR	798	2,87	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>13.146</b>	<b>47,25</b>	<b>11.421</b>	<b>42,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.265</b>	<b>54,86</b>	<b>16.001</b>	<b>60,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.875</b>	<b>78,62</b>	<b>23.525</b>	<b>88,30</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBES0AM0007 - Acciones BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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