

## INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 901

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES CONSULTORES S.L.P.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

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

### Dirección

Serrano, 1, 3º, D  
28001 - Madrid  
933638850

### Correo Electrónico

[gestefin@mdffp.com](mailto:gestefin@mdffp.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 21/01/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Crecimiento

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero de las previstas en el artículo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC.

El objetivo de inversión consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue no replica índice de referencia alguno.

#### 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	0,32	0,06	0,71	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	352.528,00	352.528,00
Nº de accionistas	107,00	107,00
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	10.518	29,8349	29,4858	29,9557
2018	10.348	27,8707	27,6672	29,2336
2017	12.668	29,0454	28,6034	29,1558
2016	12.193	28,6171	27,6002	28,6353

### 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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

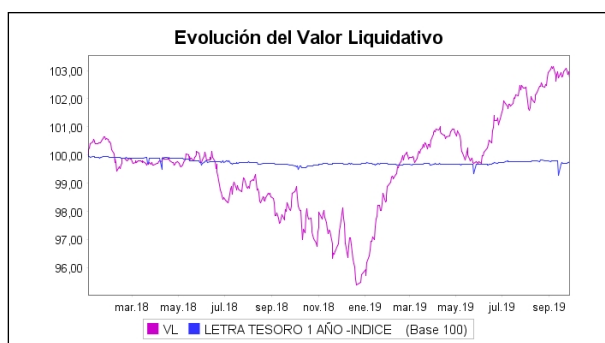
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
7,05	1,41	0,75	4,77	-2,71	-4,04			

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)	0,97	0,32	0,31	0,33	0,36	1,31	0,68	0,69	0,67

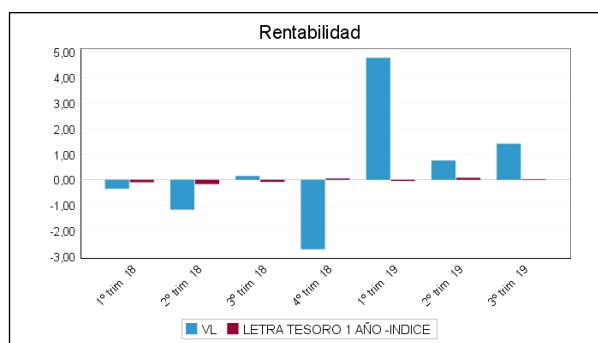
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

## 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	10.207	97,04	10.257	98,90
* Cartera interior	1.007	9,57	1.015	9,79
* Cartera exterior	9.281	88,24	9.329	89,95
* Intereses de la cartera de inversión	-81	-0,77	-87	-0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	3,04	124	1,20
(+/-) RESTO	-9	-0,09	-9	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.518</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.371</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.371	10.834	10.348	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-5,04	-5,13	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	0,70	6,73	96,01
(+) Rendimientos de gestión	1,58	0,87	7,25	77,19
+ Intereses	0,10	0,11	0,36	-16,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,00	0,47	5.543,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,00	1,30	0,00
± 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)	1,00	0,73	5,02	35,86
± Otros resultados	0,04	0,03	0,10	9,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,55	0,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-1,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-0,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	16,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	17,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-9,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-9,74
+ 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>10.518</b>	<b>10.371</b>	<b>10.518</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

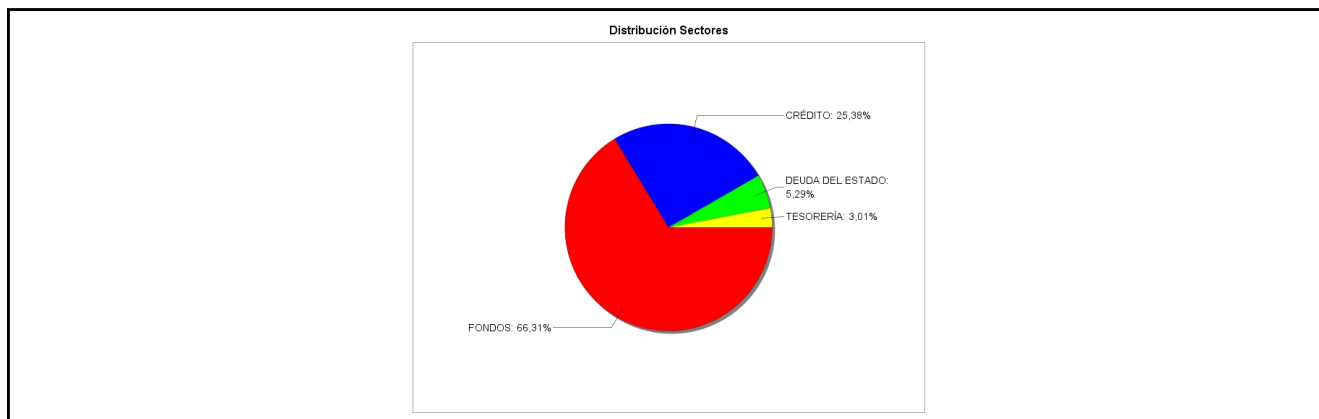
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.007	9,57	1.015	9,79
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	1.007	9,57	1.015	9,79
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR	1.007	9,57	1.015	9,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.247	21,36	2.219	21,41
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	2.247	21,36	2.219	21,41
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	7.034	66,86	7.109	68,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.281	88,22	9.329	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.288	97,79	10.344	99,75

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

	SI	NO
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

Existe un accionista con participación significativa que supone un total de 66,31% equivalente a un patrimonio de 6,974.242,31 de la SICAV.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El trimestre estuvo marcado por una continua desaceleración en los datos económicos mundiales, compensado por una mayor relajación monetaria de Estados Unidos y Europa.

En Estados Unidos, la Reserva Federal redujo los tipos de interés en julio y en septiembre en un intento de prolongar la expansión económica ante una desaceleración en el ritmo de crecimiento y contratación. Si bien la economía continuó agregando empleos, el ritmo de crecimiento de las horas agregadas trabajadas en la economía se ha desacelerado significativamente. La confianza del consumidor también disminuyó desde niveles elevados.

En Europa, el Banco Central Europeo respondió ante unas perspectivas económicas débiles recortando los tipos de interés, reiniciando la flexibilización cuantitativa y comprometiéndose a continuar con las compras de activos hasta que alcance su objetivo de inflación. Si bien, lanza el mensaje de que la política monetaria puede no ser suficiente y alienta a

los países que presentan margen presupuestario a incrementar el gasto público. La flexibilización de la política del BCE se produjo en un contexto de debilitamiento del crecimiento, con indicadores que apuntan hacia una desaceleración de la economía, particularmente en el sector manufacturero.

En el Reino Unido, sigue sin aclararse la salida de la Unión Europea y el parlamento aprobó una ley que obliga al gobierno a solicitar una extensión si no alcanza un acuerdo con la UE. Esto permitió que la libra recuperara.

Por supuesto, la guerra comercial también continuó desempeñando un papel destacado en los titulares financieros durante todo el trimestre y provocó un incremento de volatilidad especialmente a principios de agosto ante el temor de que un recrudescimiento del comercio mundial provoque una desaceleración mayor de lo esperada o que incluso provoque una recesión. Creemos que, con unas elecciones en Estados Unidos para el año que viene, el gobierno de Donald Trump hará todo lo posible para mantener la economía en expansión.

La economía de China continuó desacelerándose, con una producción industrial que creció un 4,4%, frente a alrededor del 7% a principios de 2018. Las ventas minoristas también se desaceleraron, a un 7,5% desde cerca del 10% a principios de 2018.

En general, la economía global enfrenta varios riesgos binarios y altamente impredecibles, como son la guerra comercial, el riesgo a un Brexit sin acuerdo, una intensificación de la tensión reciente en el Medio Oriente que cause otro aumento en el precio del petróleo y la duda de si las empresas responderán a la desaceleración del crecimiento y las ganancias recortando empleos.

En este contexto, los Bancos Centrales han jugado un papel fundamental alentado a los índices a recuperar niveles próximos a los máximos del año con su mensaje acomodaticio, tratando de mitigar los riesgos de desaceleración.

En el escenario actual mantenemos nuestra opinión de tener un posicionamiento prudente, con una ligera infraponderación en activos de mayor riesgo y ser selectivos en los activos de renta fija, siendo éstos de buena calidad crediticia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un entorno en el que los mercados han mantenido su tendencia hacia máximos en los distintos activos, mientras que los riesgos a los que se enfrenta la economía global no se han resuelto, se mantiene el posicionamiento cauto de infraponderación a activos de mayor riesgo. En el tercer trimestre se ha invertido un 5% de liquidez en el fondo Muzinich Global Short Duration, de deuda global de corta duración con un riesgo bajo de tipos de interés, y un 1,5% en Nordea Flexible Income, fondo también de deuda global. Tras la fuerte revalorización del oro, se ha reducido exposición en un 2%. Asimismo, se ha sustituido el fondo Artemis US Absolute Return por Fort Global Equity Market Neutral.

c) Índice de referencia.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, la SICAV realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera de la SICAV.

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

El patrimonio de la SICAV aumenta en el tercer trimestre en un 1,41% hasta los 10.517.632,81 euros y el número de accionistas se mantiene en 107.

Por otro lado, la rentabilidad durante este periodo ha sido de +1,41% y en el acumulado del año asciende a +7,05%. Destacamos la máxima variación diaria de rentabilidad en el trimestre, que fue de 0,40% al alza, registrada el 8 de agosto, y de -0,50% a la baja, registrada el 5 de agosto. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Inversiones Mobiliarias Urquiola SICAV ha tenido un tercer trimestre positivo en el que los diferentes tipos de activos en cartera han registrado rentabilidades positivas. Destaca especialmente el rally vivido por la renta fija y el oro ante la incertidumbre del mercado a una desaceleración mayor de la anunciada por los diferentes organismos supranacionales con motivo de las disputas arancelarias entre Estados Unidos y China y la incertidumbre generada con el Brexit. Si bien, a lo largo del trimestre estas fuentes de incertidumbre para el mercado se fueron diluyendo con la mejora del tono que tomaron y los activos de riesgos recuperaron valor, permitiendo que la parte de renta variable de la SICAV también aportase retorno positivo.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 138pb y superior al IBEX 35 en 40pb, debido principalmente a la mayor diversificación de la cartera, con una exposición a renta fija global y una duración baja, así como una renta variable enfocada a mercados internacionales.

Los gastos totales soportados por la SICAV en el trimestre fueron del 0,32% y en el acumulado del año del 0,97% (apartado 2.2. Gastos). Respecto los gastos totales, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes durante el mismo periodo han sido del 0,16% y del 0,48% en el acumulado del año. La cartera registró un coeficiente de rotación de 0,32 en el periodo y del 0,71 en el año. La liquidez ha aportado una rentabilidad media anualizada de -0,40% (apartado 2.1.b)

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

La SICAV mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo éste un perfil conservador con una exposición a renta variable cercana al 15%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad de la SICAV difiere. Concretamente, Fonmaster FI, cuyo perfil es moderado y tiene una exposición a renta variable de entre el 25%-30% registra una rentabilidad en el año en curso del +7,36%, y Ahorro Bursátil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposición a renta variable superior al 70% acumula una rentabilidad del +13,87%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado múltiples operaciones en base lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B., de modo la exposición final a activos de mercado monetario es del 7,33%, renta fija del 53,11%, la exposición a renta variable en el 17,11%, la exposición a commodities del 10,84% y a alternativos del 11,60%. Al final del periodo, la SICAV se encuentra invertida un 9,41% en renta fija interior, un 36,67% en renta fija exterior, y un 16,67% en renta variable exterior. La posición en fondos de gestión alternativa, 11,60%, tiene como objetivo diversificar y descorrelacionar la cartera, así como dotarla de estabilidad frente a situaciones de volatilidad en los mercados.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La SICAV puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Si bien, en el periodo en cuestión no se ha hecho uso de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes. La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Lyxor, Pictet, Man GLG, EDM, Neuberger, Fullerton, Credit Suisse, Ashmore, Veritas, Hermes, Edgewood, Fidelity, Magallanes, BGF, Nordea, Muzinich, Fort y Groupama. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 66,86% de los activos de la cartera de la SICAV.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. La SICAV no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que la volatilidad es del 2,48% y el VaR histórico 1,81%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

## 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 DEL FONDO.

Desde la gestora estamos cómodos con el posicionamiento actual en el contexto presente. Seguimos considerando que estamos en la fase final del ciclo y que, por tanto, hay que ser cautos con la exposición a activos cíclicos y de mayor riesgo.

Se mantiene una posición reducida en renta variable del 17,11%, que consideramos mantener o reducir si el mercado registra niveles superiores. Se mantiene la visión de invertir la renta fija principalmente a través de bonos directos de rating Investment Grade de corta duración y también de deuda emergente. Se conserva una posición relevante de un 11% en fondos de inversión alternativos con el objetivo de diversificar y descorrelacionar la cartera, de forma que se consiga obtener retornos positivos con independencia de la tendencia del mercado. En cuanto a materias primas, se mantiene la posición en oro por su valor refugio en momentos de risk off del mercado y se espera que los metales industriales sigan aportando valor en esta fase del ciclo.

Seguimos considerando que estamos en una fase cercana al final del ciclo y que, por tanto, hay que ser cautos con la exposición a activos cíclicos y de mayor riesgo, sobre todo la renta variable. La renta fija se ha encarecido debido al mensaje de los principales Bancos Centrales de ser flexibles adoptando una política monetaria más laxa que permita alargar el ciclo. Asimismo, los spreads de crédito, tanto Investment Grade como High Yield, se encuentran en niveles poco atractivos para asumir riesgo en este entorno. Como consecuencia, consideramos adecuado mantener el posicionamiento actual.

## 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
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	525	4,99	529	5,10
ES0214974067 - RENTA FIJA BBV 0,69 2021-08-09	EUR	482	4,58	487	4,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.007	9,57	1.015	9,79
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.007	9,57	1.015	9,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.007	9,57	1.015	9,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.007	9,57	1.015	9,79
US912828XT22 - RENTA FIJA TREASURY 2,00 2024-05-31	USD	562	5,34	534	5,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		562	5,34	534	5,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - RENTA FIJA PHILLIP MORRIS INTL 2,88 2024-05-30	EUR	228	2,17	228	2,20
XS1437623355 - RENTA FIJA CHINA BANK 0,75 2021-07-12	EUR	304	2,89	304	2,93
XS0479869744 - RENTA FIJA VODAFONE AIRTOUCH 4,65 2022-01-20	EUR	491	4,67	493	4,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.023	9,73	1.024	9,88
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,45 2022-09-22	EUR	511	4,85	510	4,92
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,32 2022-01-27	EUR	151	1,44	151	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		662	6,29	661	6,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.247	21,36	2.219	21,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.247	21,36	2.219	21,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BJYJ6Y11 - PARTICIPACIONES FORT LP	EUR	348	3,31	0	0,00
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	501	4,76	0	0,00
LU1893892486 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	0	0,00	351	3,39
LU1752456696 - PARTICIPACIONES SARASIN INVEST.	EUR	228	2,17	218	2,10
LU0318931192 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	192	1,82	196	1,89
LU1575199994 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	140	1,33	152	1,47
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	258	2,46	247	2,38
LU0340554913 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	167	1,58	161	1,55
LU0270904781 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	118	1,12	111	1,07
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETFS METAL SECUR LTD	EUR	229	2,18	213	2,05
IE00BWSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	200	1,90	199	1,92
LU0953067641 - PARTICIPACIONES ASHMORE GROUP	EUR	238	2,26	247	2,38
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	375	3,56	650	6,26
LU0790902802 - PARTICIPACIONES FULLERTON	EUR	424	4,03	419	4,04
LU0828909043 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	EUR	508	4,83	509	4,91
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	175	1,67	0	0,00
IE00BDZRWZ54 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	402	3,82	404	3,90
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	EUR	376	3,57	367	3,54
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	243	2,31	232	2,24
IE00B02ZFR42 - PARTICIPACIONES VERITAS	EUR	208	1,97	201	1,94
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	193	1,84	191	1,84
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	261	2,48	261	2,52
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	878	8,34	1.049	10,12
LU0128498267 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	0	0,00	81	0,78
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	374	3,55	649	6,26
<b>TOTAL IIC</b>		7.034	66,86	7.109	68,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.281	88,22	9.329	89,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.288	97,79	10.344	99,75

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)

No aplicable.