

INTERVALOR, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.**Grupo Gestora:** [Tipo de Gestora no encontrado] **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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

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

DirecciónCL. Raimundo Fernandez Villaverde, 45
28003 - Madrid**Correo Electrónico**

intervalor@telefonica.net

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: 22/03/2006

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 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.**Descripción general**

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,32	0,05	0,16

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	8.125.019,00	8.124.999,00
Nº de accionistas	115,00	121,00
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	31.868	3,9222	3,5617	3,9330
2020	29.497	3,6304	2,8217	3,7855
2019	28.565	3,5631	3,4161	34,9609
2018	24.619	30,2042	29,8170	32,6029

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

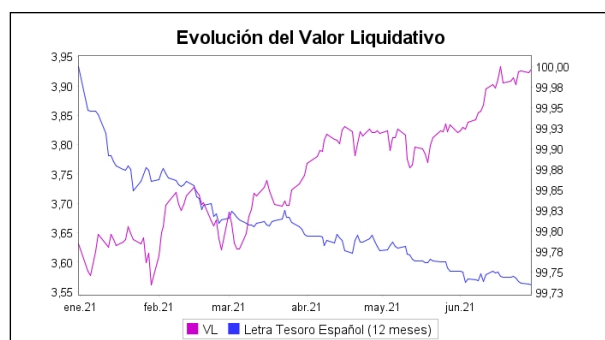
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,04	4,66	3,23	7,53	1,12	1,89	-88,20	-3,86	3,78

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,12	0,05	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00

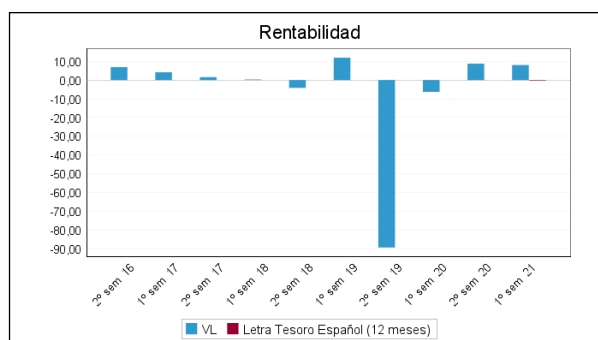
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.234	98,01	28.290	95,91
* Cartera interior	5.524	17,33	5.618	19,05
* Cartera exterior	25.709	80,67	22.668	76,85
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	1,72	1.093	3,71
(+/-) RESTO	85	0,27	114	0,39
TOTAL PATRIMONIO	31.868	100,00 %	29.497	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.497	27.141	29.497	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,06	0,00	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,78	2,15	7,78	294,42
(+) Rendimientos de gestión	8,14	2,51	8,14	254,11
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-71,04
+ Dividendos	0,70	0,50	0,70	-35,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,05	0,02	-137,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,87	4,95	5,87	-542,77
± 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)	1,51	3,38	1,51	-41,28
± Otros resultados	0,02	-0,05	0,02	-199,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,46	-0,42	-0,71
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-45,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	200,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,09	-0,08	1.198,21
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,20	-0,29	-21,70
(+) Ingresos	0,06	0,10	0,06	-37,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-56,05
+ Otros ingresos	0,04	0,02	0,04	-15,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.868	29.497	31.868	

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

3. Inversiones financieras

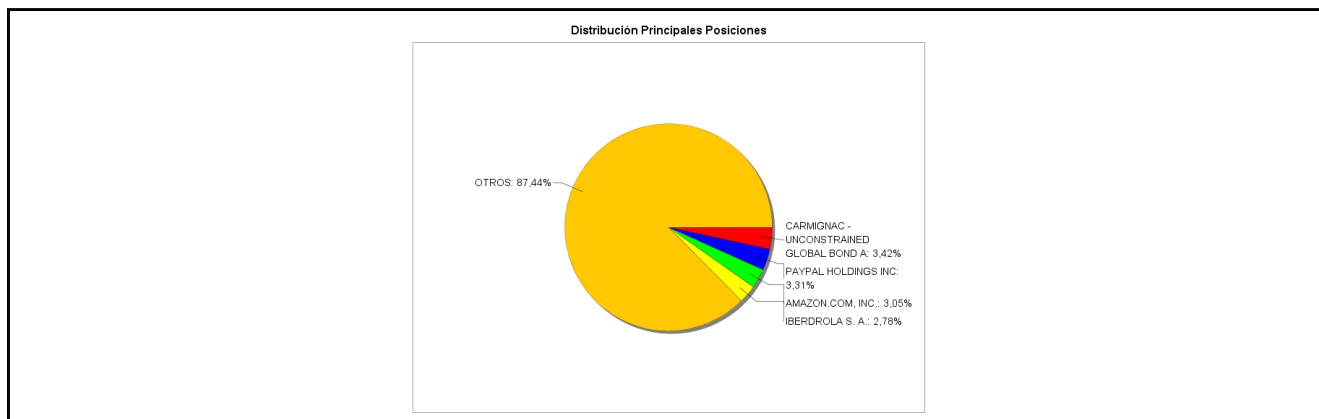
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.275	16,55	5.430	18,43
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	5.275	16,55	5.430	18,43
TOTAL IIC	249	0,78	188	0,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.524	17,33	5.618	19,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	293	0,92	286	0,97
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	293	0,92	286	0,97
TOTAL RV COTIZADA	12.917	40,54	11.542	39,11
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	12.917	40,54	11.542	39,11
TOTAL IIC	12.499	39,22	10.840	36,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.709	80,68	22.668	76,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.233	98,01	28.286	95,89

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

a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 30/06/2021 las siguientes:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
Accionista 1	4.458.930	54,88%
Accionista 2	2.799.460	34,45%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos

que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos países emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un "exceso de ahorros" en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que emergentes lastrados fundamentalmente por China, donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, autos y tecnología empujando los índices mientras que eléctricas, petróleo y aseguradoras han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUr +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la estrategia general de la cartera. Únicamente se han producido cambios concretos buscando acoplar algo más las inversiones al momento actual, sobre todo centradas en fondos con una vocación específica.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 3,9222, resultando en una rentabilidad de 8,04% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 1,89%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 31.868 millones de euros desde los 29.497 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de accionistas ha descendido a 115 frente a los 121 a cierre del segundo semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2021 el 0,25%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,05%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer semestre de un 0,05% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,16%

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 8,04%. Superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Ventas destacadas: Acerinox, Anheuser-Busch, Santander, CAF, Engie y Técnicas Reunidas.
- Compras destacadas: ASML, LVMH, NVidia, Meliá y los fondos Aberdeen Asia Pacific Equity, Credit Suisse Lux Digital Health, Lonvia Avenir MidCap Europe y Vaneck Vectors Video Gaming.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la sociedad 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 la sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general Intervalor, SICAV, S.A. optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo Trea podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

o Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad

o Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio medio de 2020. Los proveedores de estos servicios son Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta que la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos). Los riesgos que hay a este escenario sería que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba con lo que la inflación podría sorprender al alza (provocada por los cuellos de botella en las economías o un aumento importante del gasto de los hogares) o bien que por diferentes razones (rebotes, los consumidores aumentan las tasas de ahorro ante la incertidumbre, ineficacia en el gasto público implementado) el crecimiento se reduzca más rápido de lo esperado.

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
ES0118900168 - ACCIONES 7423829 Ferrovial SA	EUR	4	0,01	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	60	0,19	44	0,15
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	0	0,00	247	0,84
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	216	0,68	231	0,78
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 Faes Farma SA	EUR	299	0,94	310	1,05
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	398	1,25	548	1,86
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	249	0,78	220	0,75
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	264	0,83	217	0,74
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 Banco Santander SA	EUR	0	0,00	114	0,39
ES0130960018 - ACCIONES 1197824 ENAGAS SA	EUR	309	0,97	285	0,97
ES0178165017 - ACCIONES 7244169 TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	105	0,36
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	250	0,78	193	0,65
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	885	2,78	993	3,37
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	0	0,00	143	0,49
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	168	0,53	131	0,45
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	97	0,30	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES 7423829 Ferrovial SA	EUR	447	1,40	408	1,38
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	335	1,05	293	0,99
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	367	1,15	187	0,63
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	429	1,35	324	1,10
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	497	1,56	436	1,48
TOTAL RV COTIZADA		5.275	16,55	5.430	18,43
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		5.275	16,55	5.430	18,43
ES0159202011 - PARTICIPACIONES 53524621 Magallanes Microcaps Europe FI	EUR	249	0,78	188	0,64
TOTAL IIC		249	0,78	188	0,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.524	17,33	5.618	19,07
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
XS1960252606 - RENTA FIJA ABG SM 1,29 2049-12-31	EUR	0	0,00	-4	-0,01
XS0989359756 - BONO 111035 SANTANDER UK PLC 5,00 2023-11-07	USD	191	0,60	187	0,63
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	103	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		191	0,60	286	0,97
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	102	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		293	0,92	286	0,97
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		293	0,92	286	0,97
IE00BYZK4883 - ACCIONES 50930988 iShares Digitalisation UCITS E	USD	388	1,22	340	1,15
IE00BG0J4C88 - ACCIONES 60499930 iShares Digital Security UCITS	USD	285	0,89	252	0,86
FR0010527275 - PARTICIPACIONES 13357276 Lyxor World Water DR UCITS ETF	GBP	0	0,00	740	2,51
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES 7768413 iShares STOXX Europe 600 Trave	EUR	229	0,72	107	0,36
DE000ENER6Y0 - ACCIONES 68938862 Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	16	0,05
US70450Y1038 - ACCIONES 42469157 PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.056	3,31	824	2,79
US67066G1040 - ACCIONES 313657 NVIDIA CORP	USD	152	0,48	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES 13561981 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	644	2,02	585	1,98
US2546871060 - ACCIONES 100463 TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	518	1,63	519	1,76
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	717	2,25	499	1,69
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	460	1,44	453	1,53
US1941621039 - ACCIONES 100359 COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	294	0,92	300	1,02
US7427181091 - ACCIONES 101215 PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	362	1,14	363	1,23
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S	USD	502	1,57	452	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	239	0,75	210	0,71
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	541	1,70	289	0,98
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	164	0,56
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	530	1,66	429	1,45
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	297	0,93	268	0,91
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	74	0,23	68	0,23
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	661	2,07	621	2,11
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	320	1,00	255	0,86
DK0010181759 - ACCIONES 117325 Carlsberg AS	DKK	385	1,21	268	0,91
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	972	3,05	893	3,03
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	560	1,76	463	1,57
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	305	0,96	290	0,98
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	206	0,65	201	0,68
NL0000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	292	0,92	156	0,53
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	159	0,50	136	0,46
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	133	0,42	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	142	0,44	125	0,42
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE SA	EUR	0	0,00	285	0,96
CH0043238366 - ACCIONES 14982555 ARYZTA AG	CHF	4	0,01	2	0,01
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	286	0,90	107	0,36
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	388	1,22	260	0,88
DE000BAY0017 - ACCIONES 115679 BAYER AG-REG	EUR	241	0,76	227	0,77
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	464	1,46	376	1,28
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	112	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.917	40,54	11.542	39,11
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		12.917	40,54	11.542	39,11
IE00BLRPQH31 - PARTICIPACIONES 68451350 Rize Sustainable Future of Foo	EUR	134	0,42	0	0,00
LU2240056288 - PARTICIPACIONES 69039176 Lonvia Avenir Mid Cap Europe	EUR	388	1,22	0	0,00
LU1834168988 - PARTICIPACIONES 138831 Aberdeen Standard SICAV I - As	EUR	206	0,65	0	0,00
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES 64462513 Vanek Vectors Video Gaming &	USD	190	0,60	0	0,00
LU1683287889 - PARTICIPACIONES 55449519 Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	183	0,58	0	0,00
LU0823414809 - PARTICIPACIONES 235256 BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	93	0,29	0	0,00
FR0010527275 - PARTICIPACIONES 13357276 Lyxor World Water DR UCITS ETF	GBP	860	2,70	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES 1726438 Carmignac Securite	EUR	515	1,61	512	1,73
LU055027738 - PARTICIPACIONES 25149097 NN L US Credit	USD	365	1,15	357	1,21
IE00B86Y3465 - PARTICIPACIONES 832997 PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	301	0,95	301	1,02
IE00BYXYN70 - PARTICIPACIONES 49926008 iShares US Mortgage Backed Sec	USD	217	0,68	213	0,72
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES 48432132 PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	418	1,31	314	1,06
LU0533033238 - PARTICIPACIONES 20957583 Lyxor MSCI World Health Care T	EUR	171	0,54	150	0,51
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES 27264803 iShares USD High Yield Corp Bo	USD	489	1,53	472	1,60
LU0197229882 - PARTICIPACIONES 9075913 Fidelity Funds - India Focus F	USD	153	0,48	132	0,45
LU0336083497 - PARTICIPACIONES 14154004 Carmignac Portfolio - Unconst	EUR	1.090	3,42	1.100	3,73
IE00BCLWRG39 - PARTICIPACIONES 37245447 iShares MSCI Japan USD Hedged	USD	316	0,99	284	0,96
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES 14178990 iShares J.P. Morgan USD EM Bon	USD	472	1,48	474	1,61
IE00B00FV011 - PARTICIPACIONES 8750152 iShares Core GBP Corp Bond UCI	GBP	3	0,01	269	0,91
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES 15719884 iShares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	321	1,01	325	1,10
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES 20738284 iShares EUR High Yield Corp Bo	EUR	186	0,58	185	0,63
LU0571101715 - PARTICIPACIONES 23707155 G FUND - Alpha Fixed Income	EUR	711	2,23	709	2,40
FR0012599645 - PARTICIPACIONES 45093383 Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	249	0,78	699	2,37
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES 50931156 iShares Ageing Population UCIT	USD	170	0,53	149	0,51
LU1670710075 - PARTICIPACIONES 60897109 M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	258	0,81	230	0,78
FR0013259132 - PARTICIPACIONES 54004374 Groupama Asset Management - Gr	EUR	161	0,51	156	0,53
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES 50929878 iShares Automation & Robotics	USD	399	1,25	354	1,20
US46435U2261 - PARTICIPACIONES 64517574 iShares iBonds 2021 Term High	USD	560	1,76	544	1,84
LU1670724373 - PARTICIPACIONES 60932684 M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	364	1,14	457	1,55
LU1279333675 - PARTICIPACIONES 47098693 Pictet - Robotics	USD	600	1,88	522	1,77
US37954Y7803 - PARTICIPACIONES 50997703 Global X Internet of Things ET	USD	461	1,45	399	1,35
US4642888287 - PARTICIPACIONES 10721856 iShares U.S. Healthcare Provid	USD	491	1,54	420	1,42
FR0010527275 - PARTICIPACIONES 13357276 Lyxor World Water DR UCITS ETF	EUR	310	0,97	266	0,90
US37954Y8140 - PARTICIPACIONES 50997697 Global X FinTech ETF	USD	438	1,37	416	1,41
FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	254	0,80	433	1,47
TOTAL IIC		12.499	39,22	10.840	36,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.709	80,68	22.668	76,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.233	98,01	28.286	95,89

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).