

CASIOPEA ACTIVOS FINANCIEROS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 4069

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/09/2014

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,20	0,00	0,20	0,00
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	1.014.167,00	1.014.107,00
Nº de accionistas	178,00	179,00
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	6.022	5,9383	5,3843	6,3801
2019	6.198	6,1119	5,6483	6,1523
2018	5.719	5,6484	5,6227	5,9408
2017	5.881	5,8090	5,6338	5,9589

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

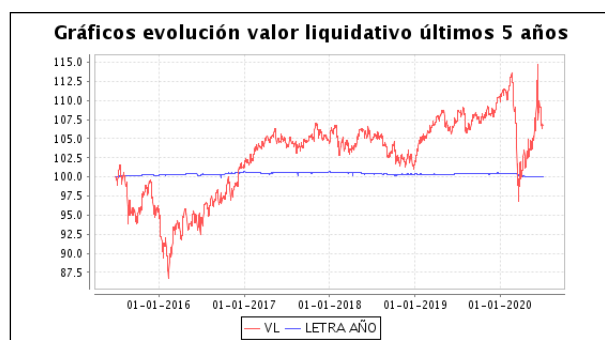
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,84	5,86	-8,22	1,86	0,50	8,21	-2,76	3,18	3,32

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)	0,83	0,46	0,37	1,69	0,00	1,71	0,00	0,00	0,00

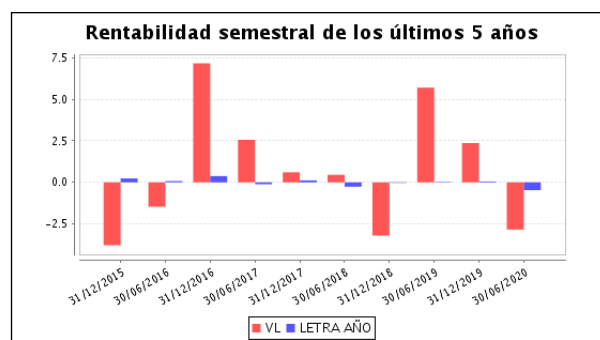
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.602	93,03	5.551	89,56
* Cartera interior	1.860	30,89	748	12,07
* Cartera exterior	3.722	61,81	4.787	77,23
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,32	16	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	4,32	508	8,20
(+/-) RESTO	160	2,66	139	2,24
TOTAL PATRIMONIO	6.022	100,00 %	6.198	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)	6.198	5.719	6.198	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	0,16	0,01	-96,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,92	7,70	-2,92	-137,50
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	9,46	-2,09	-121,84
+ Intereses	-0,19	0,96	-0,19	-119,70
+ Dividendos	0,05	0,08	0,05	-35,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,44	2,65	-7,44	-377,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,16	5,08	11,16	117,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,28	-4,57	-2,28	-50,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,76	4,92	-3,76	-175,74
± Otros resultados	-0,34	0,34	-0,34	-198,77
± Otros rendimientos	0,71	0,00	0,71	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-1,76	-0,83	-53,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,30	-0,15	-50,37
- Comisión de depositario	-0,07	-0,17	-0,07	-62,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,55	-1,14	-0,55	-52,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,09	-0,06	-33,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-91,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	144.566,67
+ 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	144.566,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.022	6.198	6.022	

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

3. Inversiones financieras

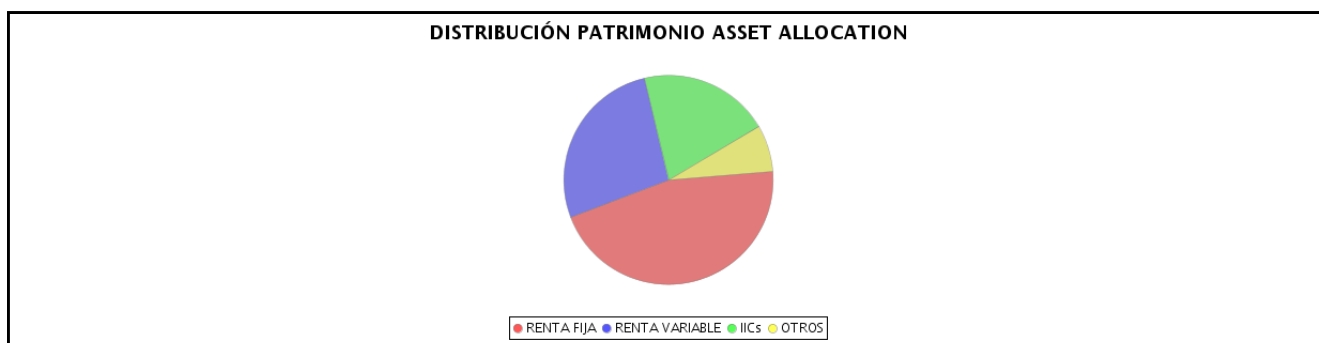
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	544	9,04	546	8,80
TOTAL RENTA FIJA	544	9,04	546	8,80
TOTAL RV COTIZADA	693	11,51	206	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE	693	11,51	206	3,33
TOTAL IIC	623	10,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.860	30,89	752	12,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.198	36,49	2.248	36,27
TOTAL RENTA FIJA	2.198	36,49	2.248	36,27
TOTAL RV COTIZADA	938	15,56	1.059	17,07
TOTAL RENTA VARIABLE	938	15,56	1.059	17,07
TOTAL IIC	595	9,89	1.482	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.731	61,94	4.789	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.591	92,83	5.541	89,37

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 EUR/USD	Futuros comprados	1.390	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1390	
DJ STOXX 50	Futuros comprados	60	Inversión
FUT. 07/20 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	277	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	693	Inversión
Total otros subyacentes		1030	
TOTAL OBLIGACIONES		2420	

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

	SI	NO
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

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de CASIOPEA ACTIVOS FINANCIEROS SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4069), la revocación del acuerdo de gestión con UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de CASIOPEA ACTIVOS FINANCIEROS SICAV S.A.
Número de registro: 287775

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

Accionistas significativos: 6.011.683,3 - 99,82%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 1er Semestre 2020. Casiopea Activos Financieros SICAV.
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
La economía mundial ha experimentado la primera recesión provocada por un shock externo o, por ser más precisos, inducida por los gobiernos en respuesta a un factor exógeno, el Covid-19. Esta pandemia ha causado una caída de la actividad no vista desde la Gran Depresión de la década de 1930. Los niveles de actividad se han ido recuperando con la apertura gradual de la economía en las últimas semanas, aunque se han producido rebotes y Latinoamérica continúa mostrando un número creciente de casos.
Los miedos a que la deuda gubernamental pudiera desembocar en una crisis financiera peor que la de 2008 se han

desvanecido, al menos a corto plazo, considerando la urgente necesidad de apoyar la economía. En este contexto y, teniendo especialmente en cuenta que los gobiernos han dejado a un lado los dogmas económicos, el Comité de Inversiones de Julius Baer ha decidido que nos encontramos otra vez en el régimen 1, expansión económica, del enfoque de inversión de Julius Baer. Sin embargo, esta expansión es débil por dos aspectos: 1) La calidad y cantidad de las medidas fiscales varía significativamente de unos países a otros y esto se manifestará en diferencias en la capacidad de recuperación a partir del otoño. 2) En aquellos países donde el ritmo de recuperación sea más rápido, existe el riesgo real de que se cometa un error de política monetaria por retirar de forma prematura los estímulos, en el caso de que vuelva la obcecación por el control del déficit público.

Los últimos datos macroeconómicos muestran una recuperación más rápida de lo esperado. En EE.UU. los hogares se han beneficiado de un generoso subsidio por desempleo y las conocidas como ventas minoristas de control (excluyendo los componentes más volátiles) ya muestran un crecimiento positivo año contra año. En Alemania, también parece que los consumidores han recuperado el optimismo y los índices PMI (Purchasing Manager Index) de la Eurozona se acercan al umbral de 50 puntos o ya lo han superado, como en el caso de Francia. Como resultado de lo anterior, ya habríamos pasado no sólo la recesión más profunda sino la más corta de la historia moderna.

Desde que comenzó la pandemia, auguramos un entorno macro complicado en 2020 por el impacto del coronavirus. Los datos macroeconómicos se han visto distorsionados primero a la baja y después al alza durante el rebote. Inicialmente subestimamos las medidas que los gobiernos de los países desarrollados iban a poner en marcha y siguen poniendo. La conclusión es que tenemos escasa visibilidad en el corto plazo. En cualquier caso, los gobiernos han superado nuestras expectativas con su respuesta a la crisis, especialmente en materia fiscal, ya que el volumen de los estímulos y la rapidez con la que los han puesto en marcha ha sido superior a lo que imaginábamos. El coronavirus ha hecho converger las políticas monetaria y fiscal, lo que se denomina Teoría Monetaria Moderna (MMT, por sus siglas en inglés).

La oferta de liquidez sigue siendo muy grande, siendo el principal apoyo para los mercados financieros. En un entorno como el actual, la reciente reducción del balance de la Fed ha llamado la atención, máxime si recordamos que Jerome Powell cometió un claro error de política monetaria a finales del año 2018 que tuvo consecuencias muy negativas para el mercado. Sin embargo, la reducción del balance en junio de 2020 es puramente técnica y no podemos confundirla con un cambio de política. Podemos dividir el balance de la Fed entre la parte de financiación de emergencia y aquella estructural de flexibilización de las condiciones financieras. La primera incluye los acuerdos de recompra para proveer de dinero a corto plazo a la banca doméstica y swaps sobre dólar a otros bancos centrales.

Esta financiación de emergencia está ahora disminuyendo, dado que el mercado monetario se ha estabilizado y hay una menor escasez de dólares en el mercado global. Esto es un síntoma positivo y no debe preocuparnos. La segunda parte del balance sigue creciendo, dado que la Fed está comprando más Treasuries, más crédito corporativo y más bonos municipales. La tendencia anterior es fundamental y confiamos en que la Fed siga ofertando liquidez y que esta se emplee correctamente. La evolución del balance es un signo de normalización y no de preocupación.

La tasa de ahorro de los hogares estadounidenses ha crecido recientemente. Alcanzó el nivel record del 32,2% en abril, situándose en el 23,2% en mayo y casi multiplicando por tres veces el dato de febrero que fue del 8,4%. Un análisis detallado indica que esto es resultado del pago único que ha transferido el gobierno a las familias y que sobrecompensó la pérdida de renta. Al mismo tiempo, el cierre de los comercios en abril impidió que los consumidores gastaran. A pesar de que el consumo ha crecido en mayo, todavía se sitúa por debajo de los niveles previos a la crisis. Mientras los hogares con mayor renta han visto disminuir los ingresos que percibían y consecuentemente han disminuido su consumo, las familias desfavorecidas han retomado sus hábitos, dado que apenas pueden ahorrar. Mirando al futuro, el consumo y la propensión al ahorro de los hogares será clave para las perspectivas económicas. El sentimiento de los consumidores ha mejorado, pero sigue muy por debajo del nivel anterior a la crisis, enfatizando su preocupación por la situación económica y el desempleo ante un rebrote del Covid-19.

Las acciones chinas han experimentado una evolución destacable desde principios de año. El índice MSCI China ha subido un 3% (en USD) y es uno de los pocos índices que está en positivo en lo que va de año. Las diferencias entre los distintos sectores han sido significativas, con sanidad, tecnología de la información y comunicaciones tirando del mercado. Cabe destacar la resiliencia de este mercado dada la escalada de la tensión con Washington por la respuesta china al brote de coronavirus y la ley de seguridad impuesta en Hong Kong, a lo que hay que añadir el enfrentamiento que se produjo en la frontera con India. En nuestra opinión, se da la paradoja de que Pequín es uno de los principales interesados en que la bolsa de Hong Kong tenga un buen comportamiento en los próximos meses. Además, la renta variable de Hong

Kong cotiza con a una valoración atractiva, sirviendo esto de soporte. Nuestra visión secular, que afirma que los activos financieros de China van a convertirse en una clase de activo estratégica, sigue completamente vigente. Continuamos fuera de la renta variable de otros países emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de junio es la siguiente: Renta Variable 31,14%, Renta Fija 56,19%, Alternativos 0%, Liquidez 4,32%. Este es el primer periodo en que Julius Baer Gestión SGIIC gestiona el vehículo.

A cierre de semestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Treasury 1 7/8 03/31/22, GDP World Corporate Bonds FI y BTPS 1 ¿ 06/01/25.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 75% euro, 16% dólar americano, 5% libra esterlina y 4% otras divisas.

c) Índice de referencia.

Casiopea Activos Financieros SICAV no se compara con ningún índice de referencia.

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

El patrimonio de Casiopea Activos Financieros SICAV a cierre de semestre es de 6.022.408 euros, habiendo disminuido un 2,84% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 178, siendo uno menos que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Casiopea Activos Financieros SICAV durante el primer semestre ha sido del -2,84%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer semestre del año 2020 ha sido de 0,83%.

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

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de Casiopea Activos Financieros SICAV ha sido de -2,84%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: iShares Physical Gold ETC, Carnival Corporation y Airbus. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Beyond Meat Inc, Petroleo Brasil ADR e iShares Nikkei 225 JPY. Los valores que han detruido rentabilidad son Melia Hoteles, Iternational Consolidated Airlines y Chevron Corp.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Casiopea Activos Financieros SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual a cierre del periodo ha sido del 18,57%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los participes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.

Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este punto, mantenemos sin cambios nuestra asignación de activos, con los pesos próximos a la asignación estratégica, pero con un marcado sesgo hacia los activos de mayor calidad. Creemos que estamos ante una situación comparable al crash de 1987, una violenta corrección dentro de un mercado alcista. Técnicamente, la recuperación del mercado podría extenderse algo más, pero una consolidación que pusiera a prueba los niveles que vimos en marzo no sólo sería típica, sino hasta saludable. El sentimiento inversor sigue siendo muy cauto, lo que limita el riesgo a la baja. El peligro de ver nuevos mínimos en las próximas semanas o meses sigue presente, pero parece poco probable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - RFIIA COMUNIDAD DE MAD 1.83 2025-04-30	EUR	271	4,51	273	4,40
ES0000012A89 - Bonos REINO DE ESPA A 1.450 2027-10-31	EUR	273	4,53	273	4,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		544	9,04	546	8,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		544	9,04	546	8,80
TOTAL RENTA FIJA		544	9,04	546	8,80
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			63	1,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	127	2,11		
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR			64	1,04
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	57	0,95		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	287	4,76		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	109	1,81		
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR			79	1,27
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	113	1,88		
TOTAL RV COTIZADA		693	11,51	206	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE		693	11,51	206	3,33
ES0141102006 - PARTICIPACIONES GDP WORLD CORPORATE BOND	EUR	623	10,34		
TOTAL IIC		623	10,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.860	30,89	752	12,13
IT0005090318 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 0.750 2025-06-	EUR	302	5,01	302	4,87
US912828W895 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2022-03-31	USD	1.207	20,04	1.189	19,19
US105756BS83 - Bonos BRASIL FEDERAL REPUB 2.437 2021-01	USD			275	4,44
MX0MGO000Y4 - RFIIA MEXICAN BONOS 5.75 2026-03-05	MXN	127	2,11		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.636	27,16	1.767	28,50
GB00BN65R198 - RFIIA UNITED KINGDOM G 2.00 2020-07-22	GBP	89	1,48	88	1,42
CA135087YZ11 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1.750 2020-06-0	CAD			90	1,45
US105756BS83 - RFIIA BRAZILIAN GOVERN 4.88 2021-01-22	USD	271	4,50		
MX0MGO000L1 - Bonos MEX BONOS DESARR FIX 4.044 2020-06	MXN			88	1,42
GB00BY5F581 - RFIIA UNITED KINGDOM G 1.50 2021-01-22	GBP	202	3,35	216	3,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		562	9,33	482	7,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.198	36,49	2.248	36,27
TOTAL RENTA FIJA		2.198	36,49	2.248	36,27
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	228	3,79		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	64	1,05		
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	76	1,26		
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD			147	2,37
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			179	2,89
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD			118	1,91
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	95	1,58		
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	75	1,24		
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD			181	2,92
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD			46	0,74
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	79	1,31		
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD			96	1,54
US71654V1017 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	142	2,36		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	60	1,00		
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD			148	2,39
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD			143	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	119	1,97		
TOTAL RV COTIZADA		938	15,56	1.059	17,07
TOTAL RENTA VARIABLE		938	15,56	1.059	17,07
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR			248	4,00
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ET	EUR	140	2,32		
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES SHARES NIKKEI 225 ETF	EUR	179	2,97	187	3,02
LU1900066207 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	114	1,90	186	2,99
LU1900066462 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	47	0,78	63	1,01
IE0032077012 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR			201	3,24
LU1923627092 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF RUSSIA	EUR	116	1,92	158	2,54
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES PLC	USD			440	7,10
TOTAL IIC		595	9,89	1.482	23,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.731	61,94	4.789	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.591	92,83	5.541	89,37

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

Sin información

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

Sin información