

FINECO ACCIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 187

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

C/ Velázquez, 47, 6 dcha, 28001 Madrid

Correo Electrónico

finecopatrimonios@fineco.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: 29/05/1998

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: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,12	0,08	0,12	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,40	-0,42	-0,36

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	4.486.279,00	4.486.286,00
Nº de accionistas	124,00	125,00
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	26.209	5,8420	5,2825	6,0852
2019	27.052	6,0300	5,6738	6,0411
2018	25.540	5,6930	5,6562	6,0072
2017	26.658	5,9367	5,8706	5,9707

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	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

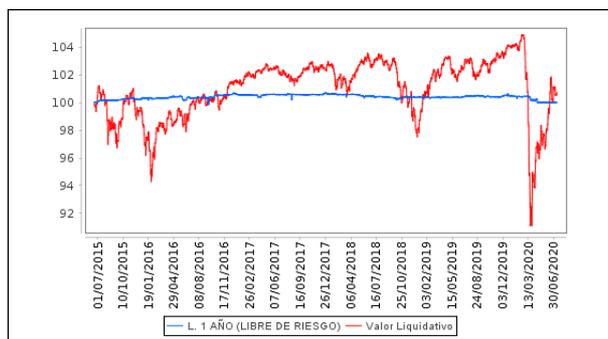
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,12	6,27	-8,83	1,11	0,29	5,92	-4,10	1,04	3,13

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)	0,40	0,20	0,20	0,19	0,19	0,74	0,78	0,78	0,88

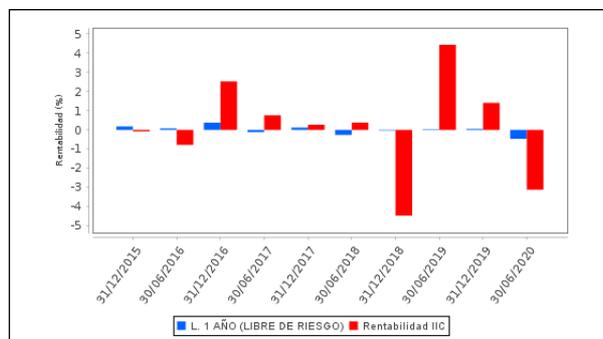
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.755	86,82	23.883	88,29
* Cartera interior	4.788	18,27	5.109	18,89
* Cartera exterior	17.967	68,55	18.773	69,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.335	12,72	2.891	10,69
(+/-) RESTO	118	0,45	278	1,03
TOTAL PATRIMONIO	26.209	100,00 %	27.052	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)	27.052	26.676	27.052	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	17,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,26	1,41	-3,26	-324,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,04	1,66	-3,04	-277,73
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	-2.992,18
+ Dividendos	0,19	0,14	0,19	33,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,65	0,41	-2,65	-718,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,88	-0,98	1,88	-285,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,42	2,08	-2,42	-212,94
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-138,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,27	-0,24	-14,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-2,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	37,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-33,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-5,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-5,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.209	27.052	26.209	

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

3. Inversiones financieras

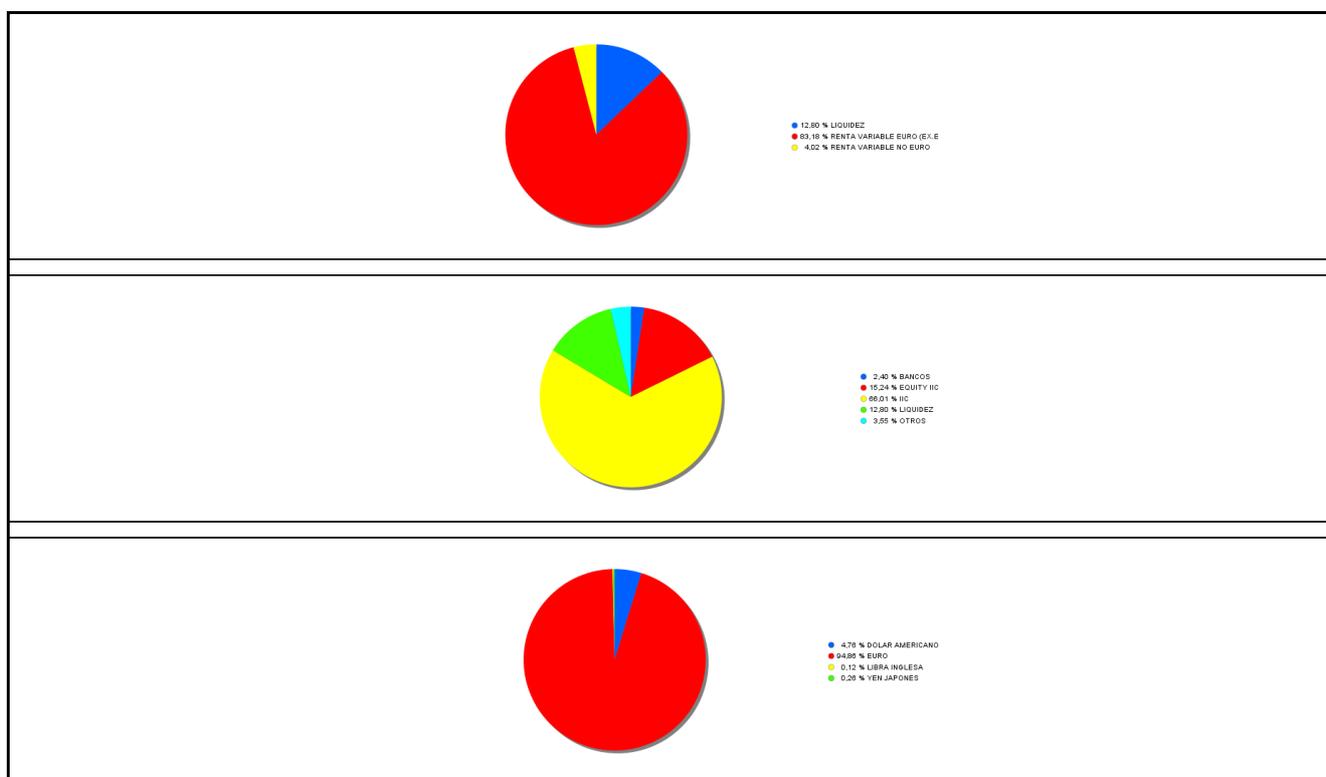
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	510	1,94	667	2,46
TOTAL RENTA VARIABLE	510	1,94	667	2,46
TOTAL IIC	4.278	16,32	4.443	16,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.788	18,27	5.109	18,89
TOTAL RV COTIZADA	687	2,62	1.029	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	687	2,62	1.029	3,81
TOTAL IIC	17.253	65,83	17.745	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.941	68,45	18.774	69,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.728	86,72	23.884	88,29

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

Los productos estructurados suponen un 1,14% 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
BUNDES OBLIGATION 0% 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 11/04/2025 10 Fis	2.151	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	1.050	Inversión
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	Venta Futuro UK TREASURY 4,75% 07/12/2030 1000 Fis	1.230	Inversión
Total subyacente renta fija		4431	
DIV: CHF	Compra Forward Divisa CHF/EUR Fisica	6	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	78	Inversión
DIV: GBP	Compra Forward Divisa GBP/EUR Fisica	8	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	115	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	47	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		755	
TOTAL OBLIGACIONES		5185	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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.) Existe un accionista significativo con un porcentaje del 42,99% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 600.792,75 euros, suponiendo un 2,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 512.484,24 euros, suponiendo un 1,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 120,00 euros.

g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

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

El primer semestre de 2020 pasará a la historia por ser uno de los más volátiles en los activos de riesgo. En el primer trimestre asistimos a una de las caídas más pronunciadas y violentas en los índices bursátiles provocada por el devastador impacto económico de las medidas de confinamiento global, que trataban de contener la pandemia del COVID19. En el segundo trimestre, por su parte, hemos vivido uno de los rebotes de mayor magnitud y rapidez, de la

mano de las medidas monetarias y fiscales tomadas de forma simultánea en las principales economías globales y también por la mejora generalizada de los datos sanitarios relacionados con la pandemia. No obstante, cabe resaltar las importantes divergencias entre geografías y estilos de inversión que dichos movimientos han dejado. Así, entre los ganadores del periodo cabe destacar en primer lugar a los activos de crédito y bonos de gobiernos con riesgo y en las bolsas, a los valores tecnológicos, a los de salud y a los grandes líderes en crecimiento de beneficios. Algunos de ellos no sólo han recuperado todas sus pérdidas, sino que incluso han vuelto a terreno positivo. Entre los perdedores, los países emergentes no asiáticos que sufren por una difícil gestión de la crisis sanitaria, entre el populismo y la falta de recursos, y las compañías más afectadas por la recesión como son las financieras, energéticas, de turismo o las industriales.

Con todo ello, los principales índices de Referencia han terminado el periodo con estos resultados:

Renta Variable: -13,66% el Eurostoxx 50, -11,75% Stoxx 600, -3,93% el S&P 500 cubierto a euros y -5,34% el MSCI World cubierto a euros.

La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 92,33 puntos, y una TIR a 10 años del 0,47%. Por último, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un -0,13% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs, principalmente en fondos multiactivo, globales, de diferentes gestoras y de carácter agregado conservador.

c) Índice de referencia

En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Letra 1 año, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -0,32%.

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

El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es inferior también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -2,72% bruto y el -3,12% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,40%. Dicha rentabilidad fue menor que la de su benchmark.

e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de los fondos de la gestora

La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha procedido a la compra de renta variable americana a través de participaciones en los fondos ROBECO US LARGE CAP EQUIT I USD y ROBECO CAPITAL GROWTH US ; y europea a través de la adquisición de participaciones en GOLDMAN SACHS EUROPE EQ.PORTFOLIO, INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FU EUE ZACC y acciones de telefónica y Catalana Occidente y vendido la posición total en Bankia.

La sociedad ha rebalanceado los pesos, compra y venta de ETFs de BlackRock, de la cartera conservadora de ETFs de la gestora BlackRock.

También ha adquirido participaciones en el fondo de renta fija corporativa americana NN L US CREDIT, también del fondo BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND, y ha procedido a la venta parcial del fondo GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC y venta total de los fondos PIMCO-GLB BOND, GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT EUR, GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV y GS EURO LIQUID RESERVES PLUS FUND.

Adicionalmente, se han mantenido las posiciones abiertas en el Bund, Bobl y Gilt; y se ha abierto una posición en el índice europeo a través de la compra de opciones put sobre el Euro Stoxx 50.

Como consecuencia de la crisis del COVID19, además de los cambios tácticos del nivel de riesgo y de activos para reducir la exposición a la baja de la estrategia, se realizó un estudio de la liquidez de los activos y derivados en cartera para

asegurar la correcta valoración de los mismos en condiciones de stress en el mercado.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha mantenido las posiciones de inversión en el Bund, Bobl y Gilt, posiciones a cuyo rollover hasta el siguiente vencimiento, sep'20.

Adicionalmente, durante el trimestre se ha porcedido a la compra y posterior venta de opciones put sobre el Euro Stoxx 50.

La sociedad tiene varios forward de divisa, comprados y vendidos, con objeto de cobertura.

No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 4,76% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

Sí existen inversiones relevantes en otras IICs en gestoras como: Goldman Sachs Asset Management (14%) y BlackRock Inc (32%). La SICAV invierte en IIC de GIIC Fineco (16%), del grupo Kutxabank al aportarle una solución de inversión diversificada no accesible en directo, con retrocesión. Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, la SICAV mantiene posiciones en fondos como el GS Tactical Tilt Portfolio y el BNY Mellon Absolute Return Equity Fund dado el potencial que presentan ambos desde el punto de v No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

El riesgo asumido por la IIC, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,58%.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

"En la parte de la cartera gestionada por BBVA Asset Management SGIIC, SA, (BBVA AM) la Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de BBVA AM recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la Sicav, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis utilizados han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc). Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos fue de: 450, siendo una la mitad de los mismos el gasto imputable a este primer semestre de 2020.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El triángulo sanitario-económico-mercados pensamos que sigue dominando la evolución de los activos de inversión. La clave a futuro reside en determinar la duración de la pandemia con sus progresivas olas de contagio y los confinamientos selectivos que los puedan seguir en los diferentes países. Y es que dicha duración condiciona sobremanera las estimaciones tanto económicas como empresariales hasta la llegada de una vacuna efectiva, no antes de 2021 o la inmunidad de rebaño, todavía muy lejos. Esta incertidumbre y falta de visibilidad, resulta especialmente acentuada en los países con más problemas en la gestión sanitaria como son los emergentes y Estados Unidos. En el caso de este último, además, se suman las elecciones presidenciales del próximo otoño para acentuar la potencial volatilidad de los mercados que se enfrentan a unos datos económicos débiles, unos agentes económicos mucho más endeudados y a unas empresas más cautas. Por todas estas razones, seguimos pensando que la recuperación de los activos de riesgo no será sólida mientras la solución sanitaria no lo sea.

A finales del periodo, hemos instaurado un programa de reducción progresiva del nivel de riesgo en la medida que los índices bursátiles mantengan sus alzas, en un contexto de indicadores sanitarios y económicos aún inciertos.

Mientras, en renta fija, seguiremos aprovechando oportunidades en los activos de grado de inversión y solvencia para incrementar las posiciones en cartera.

En este sentido, el equipo gestor ha incorporado como indicador adelantado los datos sanitarios de la evolución de la pandemia y mantendrá un foco especial en la liquidez y las valoraciones de cada activo y cada gestor en cartera, como medida para maximizar la probabilidad de éxito ante la falta de visibilidad actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	83	0,32	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	56	0,21	86	0,32
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	0	0,00	201	0,74
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	127	0,49	0	0,00
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	5	0,02	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	187	0,71	304	1,12
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	51	0,20	75	0,28
TOTAL RV COTIZADA		510	1,94	667	2,46
TOTAL RENTA VARIABLE		510	1,94	667	2,46
ES0107499032 - Participaciones FON FINECO DINERO FI	EUR	1.372	5,23	1.376	5,09
ES0162915039 - Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	2.087	7,96	2.186	8,08
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	820	3,13	881	3,26
TOTAL IIC		4.278	16,32	4.443	16,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.788	18,27	5.109	18,89
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	31	0,12	41	0,15
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	EUR	169	0,65	260	0,96
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	42	0,16	56	0,21
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	162	0,62	242	0,89
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	19	0,07	35	0,13
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	127	0,48	219	0,81
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	44	0,17	61	0,23
CAC8009N5634 - Acciones WARRANT PUT SPREAD LINKED S&P	USD	0	0,00	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	48	0,18	57	0,21
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	45	0,17	59	0,22
TOTAL RV COTIZADA		687	2,62	1.029	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE		687	2,62	1.029	3,81
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	224	0,85	208	0,77
IE00B65YMK29 - Participaciones MUZINICH ENHANCEDYIELD ST H EU	EUR	331	1,26	339	1,25
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	196	0,75	212	0,78
IE00B3ZW0K18 - Participaciones SHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	298	1,14	310	1,15
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK GLOBAL EUR SHORT	EUR	593	2,26	596	2,20
LU0474363545 - Participaciones ROBECO US LARGE CAP EQ-I USD	USD	54	0,21	0	0,00
LU0111549217 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV PV	EUR	349	1,33	343	1,27
LU0360477805 - Participaciones MORGAN STANDLEY US GROWTH FUNDI	EUR	323	1,23	211	0,78
IE00B4WXJJ64 - Participaciones SHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0	EUR	1.277	4,87	1.280	4,73
IE00B4L5YX21 - Participaciones SHARES CORE MSCI JAPAN IMI UC	EUR	0	0,00	148	0,55
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES 0,000	EUR	0	0,00	386	1,43
IE00B86MWN23 - Participaciones SHARES MSCI EURO MIN VOL 0,000	EUR	466	1,78	556	2,06
LU0836515717 - Participaciones BLACKROCK GI-PC EXJ EI-F2USD	USD	40	0,15	47	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE00A0Q4RZ9 - Participaciones ISHARES EB.REXX MONEY MARKET	EUR	904	3,45	867	3,20
DE0006289465 - Participaciones SHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	EUR	1.250	4,77	1.289	4,77
LU0839535514 - Participaciones AMUNDI BD GL AGGREGATE IE-C	EUR	340	1,30	344	1,27
IE00B52MJY50 - Participaciones SHARES CORE MSCI PAC EX JAPAN	EUR	149	0,57	150	0,55
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	EUR	137	0,52	145	0,54
LU0226254369 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US PRE	USD	281	1,07	479	1,77
IE00BKM4GZ66 - Participaciones ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	EUR	0	0,00	228	0,84
IE00BD1F4M44 - Participaciones SHARES EDGE MSCI USA VALUE FA	EUR	0	0,00	78	0,29
IE00BD1F4M44 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FA	EUR	71	0,27	0	0,00
LU0106253437 - Participaciones SCHRODER INT SELEC FUND EM DE	USD	159	0,61	162	0,60
IE00BYX8XD24 - Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V	EUR	12	0,05	0	0,00
IE00BYX8XD24 - Participaciones SHARES EDGE S&P 500 MINIM SW	EUR	345	1,32	372	1,38
LU0830623632 - Participaciones GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY POR	JPY	68	0,26	69	0,26
LU0830625769 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EU	EUR	171	0,65	199	0,73
LU0830668066 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC	EUR	408	1,56	481	1,78
LU0838398484 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	USD	54	0,20	59	0,22
LU0838399029 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	476	1,82	547	2,02
LU0869113026 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	383	1,46	390	1,44
LU0894488328 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT PO	EUR	1.023	3,90	1.048	3,88
LU097588560 - Participaciones GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT	EUR	824	3,14	940	3,47
LU1495244011 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUND II US SC EQ	USD	58	0,22	71	0,26
LU0278087860 - Participaciones VONTSCHEL FUND - EUR CORPORATE	EUR	347	1,32	354	1,31
LU0838400728 - Participaciones GOLDMAN SACHS MULTI-MANAGER US	USD	167	0,64	175	0,65
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	0	0,00	433	1,60
IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	433	1,65	0	0,00
LU0329760937 - Participaciones T ROWE PRICE INVEST I GLB INFRA FC	EUR	118	0,45	129	0,48
LU1056558270 - Participaciones GS-EURP HY-RRA	EUR	140	0,54	149	0,55
LU0256883504 - Participaciones ALLIANZ EUROPE EQUITY GR WT	EUR	213	0,81	218	0,81
IE00BDFK3173 - Participaciones GOLDMAN SACHS EUR LIQ RE-RA	EUR	0	0,00	50	0,19
LU1731075104 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - GLO	USD	137	0,52	145	0,54
LU1670707527 - Participaciones M&G-€ ST VA-€AA	EUR	146	0,56	182	0,67
IE00BZ02C601 - Participaciones BNY MELLON ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	175	0,67	175	0,65
LU1625225310 - Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FU	EUR	24	0,09	183	0,68
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	285	1,09	296	1,09
LU1882469072 - Participaciones AMUNDI FUNDS EURO AGGR M2EURC	EUR	322	1,23	325	1,20
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS - SICAV I - GS N	USD	32	0,12	49	0,18
IE00BSKRJX20 - Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 20YR 0,00	EUR	141	0,54	0	0,00
LU0267388220 - Participaciones FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	341	1,30	338	1,25
LU0842208687 - Participaciones BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND	EUR	255	0,97	0	0,00
IE00BHZPJ239 - Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	150	0,57	0	0,00
IE00BHZPJ908 - Participaciones ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	EUR	196	0,75	0	0,00
LU0803997666 - Participaciones NN L US CREDIT	EUR	263	1,00	0	0,00
IE0032523478 - Participaciones ISHARES EUR CORPORATE BOND	EUR	1.487	5,68	1.274	4,71
IE0032875985 - Participaciones PIMCO-GLB BOND INS.EUR HEDACC	EUR	397	1,52	486	1,80
IE00B11XZ434 - Participaciones PIMCO-GBL INV GRADE-E HD-ACC	EUR	223	0,85	225	0,83
TOTAL IIC		17.253	65,83	17.745	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.941	68,45	18.774	69,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.728	86,72	23.884	88,29

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

Los productos estructurados suponen un 1,14% 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 se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.