

LONCHIVAR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 478

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.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: 23/04/1999

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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede 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. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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	0,36	0,42	1,42	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,38	-0,36	-0,31

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	1.440.079,00	1.440.079,00
Nº de accionistas	111,00	111,00
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	15.905	11,0442	10,0211	11,9615
2019	17.008	11,8105	10,9391	11,8341
2018	15.825	10,9893	10,9001	11,8971
2017	16.933	11,7580	11,3794	11,8311

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

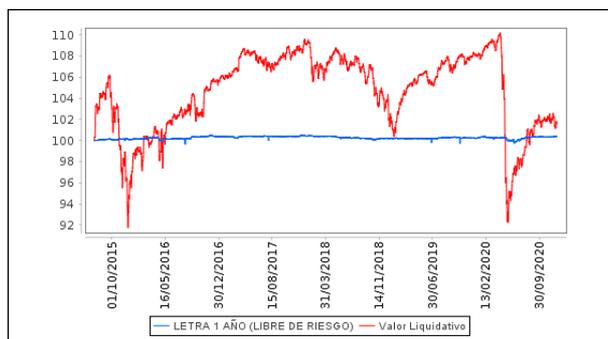
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,49	1,08	5,76	-12,52	0,80	7,47	-6,54	3,32	7,16

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)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,33	1,29	1,35	1,36	1,33

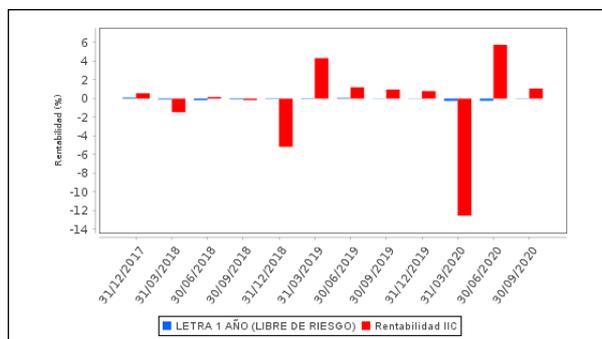
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	13.545	85,16	14.539	92,40
* Cartera interior	288	1,81	284	1,80
* Cartera exterior	13.254	83,33	14.250	90,56
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.304	14,49	1.174	7,46
(+/-) RESTO	56	0,35	21	0,13
TOTAL PATRIMONIO	15.905	100,00 %	15.735	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)	15.735	14.878	17.008	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,09	5,56	-6,93	-80,16
(+) Rendimientos de gestión	1,37	5,88	-6,01	-76,12
+ Intereses	-0,03	0,06	0,31	-149,61
+ Dividendos	0,13	0,12	0,37	15,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	1,51	-0,55	-66,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	1,62	-5,29	-102,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,07	-0,09	-121,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	2,49	-0,67	-60,75
± Otros resultados	-0,12	0,01	-0,09	-1.800,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,94	-6,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	4,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-28,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-9,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,04	-86,68
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-21,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-21,68
+ 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)	15.905	15.735	15.905	

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

3. Inversiones financieras

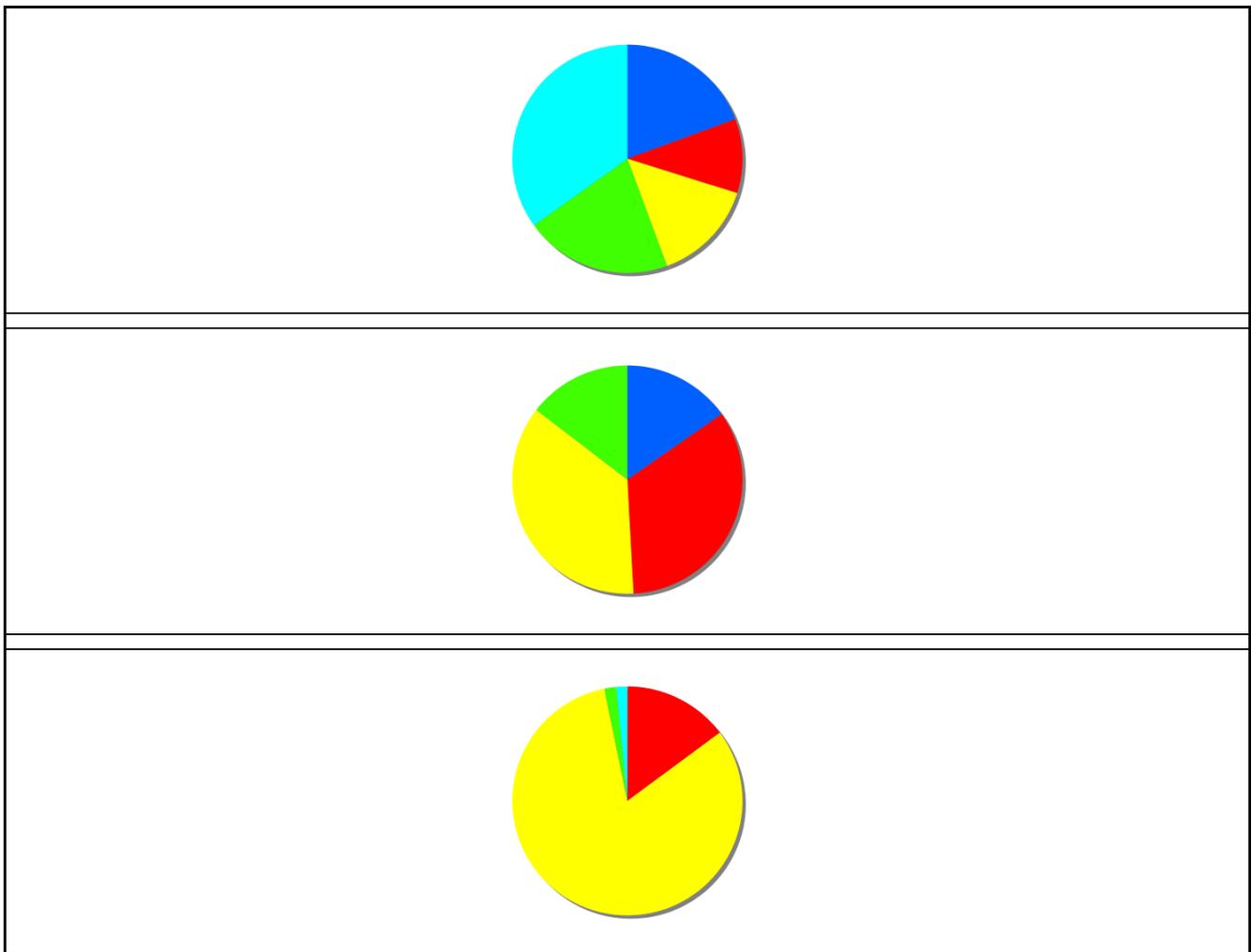
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	288	1,81	284	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE	288	1,81	284	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	288	1,81	284	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.368	33,75	5.863	37,26
TOTAL RENTA FIJA	5.368	33,75	5.863	37,26
TOTAL RV COTIZADA	2.134	13,42	2.011	12,78
TOTAL RENTA VARIABLE	2.134	13,42	2.011	12,78
TOTAL IIC	5.754	36,18	6.376	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.255	83,34	14.250	90,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.544	85,16	14.534	92,37

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)

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
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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 15.103.448,17 euros que supone el 94,96% 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 305.795,77 euros, suponiendo un 1,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 16,00 euros.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.024,57 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 567,02 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.001,23 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 456,32 euros (0,00)% a otros conceptos.
h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el trimestre los indicadores macroeconómicos continuaron recuperando. Las investigaciones sobre la vacuna para el Covid-19 continuaron arrojando noticias positivas que los mercados financieros, que acogieron con esperanza y subidas. Los activos de riesgo a nivel global subieron durante el trimestre, y la renta fija logró cerrar en positivo. Las elecciones norteamericanas que se celebrarán en noviembre, fueron también un foco de volatilidad para el mercado. El candidato demócrata, Joe Biden, lidera a cierre de mes las encuestas de voto de forma clara frente al actual presidente Donald Trump. Los indicadores de consumo e inversión repuntan, impulsados tanto por el sector privado como por el público, aunque no logran llegar al nivel de inicio de año. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados continuaron anunciando e implementando medidas de apoyo monetarias y fiscales.

En Estados Unidos los últimos datos de empleo estuvieron en línea con las estimaciones (septiembre), las solicitudes semanales de desempleo estuvieron por debajo del millón todas las semanas. La tasa de desempleo cerró el mes en el 8,4% frente al 10,2% anterior. La lectura del PIB del segundo trimestre mejoró ligeramente el dato anterior y estimado, cerrando en -31,4%, con un dato de consumo personal deprimido de -33,2%. La inflación interanual repuntó hasta 1,3% desde el 1,0% anterior, impulsada por el desconfinamiento y el final de la temporada de vacaciones. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones superando el nivel de 50. La balanza comercial aumentó su déficit y los precios, tanto de importaciones como de exportaciones, fueron negativos.

En la Unión Europea, algunos indicadores como la confianza del consumidor y el desempleo continuaron estancados y en terreno negativo, aunque recuperando ligeramente. El PIB del segundo trimestre mejoró, confirmando una reducción interanual del -14,7%. Las ventas minoristas aumentaron un 0,4% en tasa interanual, la producción industrial se redujo un -7,7% en tasa interanual. La inflación retrocedió un -0,4% en el mes y los precios de producción cayeron en tasa interanual. Los indicadores manufactureros y de servicios registraron niveles superiores a 50, confirmando cierta recuperación. El desempleo aumentó dos décimas hasta el 8,1%, en línea con estimaciones

En Japón la producción industrial continuó rebotando desde mínimos, registrando un decrecimiento interanual del -13,3%. Los indicadores de actividad mejoraron ligeramente para cerrar por debajo de 50. La tasa de desempleo aumentó hasta el 3,0%, todavía cerca de su mínimo histórico.

Los datos de China continuaron mejorando, gracias a una vuelta a la actividad casi plena. Los indicadores manufactureros y de servicios cerraron por encima de 50 y batieron estimaciones. La producción industrial logró un crecimiento positivo del 5,6%. Las exportaciones mejoraron en el terreno positivo, las importaciones se redujeron en mayor medida y la balanza comercial se mantuvo en \$58,9MM. El Banco Central Chino continuó apoyando a la inversión y mantuvo el tipo de referencia de mercado en mínimos históricos, buscando fomentar la actividad del país.

Los mercados de renta variable cerraron el trimestre en general en positivo. El índice americano S&P500 avanzó un 4,3% (en EUR). En Europa el índice Stoxx 600 subió un 0,6% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el trimestre al alza, subiendo un 1,6% (en EUR). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets subió en el período un 5,0% (en EUR) El índice de referencia para la renta fija ganó un 0,8% (en EUR) en el trimestre Estas mediciones hacen referencia a índices total return en su divisa local.

El dólar se depreció en el período respecto al euro un 4,2% al igual que el Yen, que se depreció un 2,5% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El tercer trimestre del año comenzó con un movimiento lateral positivo para los mercados financieros, especialmente en agosto para las bolsas y la renta fija corporativa, donde las noticias sobre el avance de las fases de desarrollo de las vacunas y los datos positivos desde el punto de vista fundamental, generaban un movimiento alcista para los mercados. En septiembre, se produjeron correcciones significativas tanto en el sector tecnológico (especialmente en el mercado

norteamericano) como en el sector financiero (especialmente en el mercado europeo), ante dudas sobre los niveles de valoración de los valores tecnológicos y ciertos ajustes técnicos en el mercado de opciones sobre el Nasdaq así como unos datos macroeconómicos peor de lo esperado en Europa, junto con políticas todavía más laxas de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. Con todo, la corrección vista en septiembre fue más fuerte que los avances previos y ha generado un trimestre negativo para las bolsas europeas y positivo para las bolsas norteamericanas y emergentes. El mercado de renta fija, tanto bonos gubernamentales como corporativos, ante la fuerte demanda por parte de los bancos centrales ha presentado movimientos muy estrechos y poco significativos. De entre los movimientos del trimestre, se realizó una rotación en la posición de fondos en Japón y se deshizo la apuesta por la renta variable en India. En Renta variable se aumentó el peso en valores directos en Europa y fondos en Estados Unidos. En renta fija se optó por reducir las apuestas en los extremos de la curva de tipos y concentrar más las posiciones en el tramo medio tanto con bonos nominales como ligados a inflación. La Sociedad presentó un comportamiento positivo, especialmente los meses de julio y agosto.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 1,08%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,03%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 15.905 miles de euros con una variación de 1,08% y el número de accionistas era de 111, con una variación de 0 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,34%, de los que 0,04% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,29% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre se incrementó la renta variable directa en Europa con valores como Amadeus, Teleperformance o Siemens Healthineers, y se vendieron valores como Viscofán y Meggitt, valor castigado por su exposición al mercado de aviación. En fondos, se deshizo la inversión en renta variable india, principalmente por la incertidumbre que provoca la escalada de contagios por COVID19 y se rotó la posición hacia el fondo Schroder Emerging Asia. En fondos se cambió fondo Groupama Avenir rotándolo hacia el fondo Echiquier Avenir. En estados unidos igualmente se incrementó la exposición con fondos como el Robeco US Premium. En renta fija se aumentó la exposición a bonos de gobierno europeos ligados a la inflación a través de los bonos Deutschland IL 2026 y Bouni Polienali IL 2025, y se compraron bonos nominales de crédito como el ABN AMRO 0,60% 2027. Se tomó beneficio en bonos de mayor vencimiento como el Budesobligation 0,0% 2030 o el bono Buoni Polienali 0,6% 2023. Las posiciones que peor comportamiento han tenido durante el acumulado del año ha sido el fondo Robeco Robeco Emerging Star y la posición ya vendida en Wisdom WTI Crude oil y valores como Meggit o Societe Generale, siendo una de las posiciones más rentables el fondo MS US Advantage o el Invesco Physical Gold.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 34,57%.

d) Otra información sobre inversiones

De acuerdo con el proceso extraordinario de recuperación de tax reclaim sobre dividendos extranjeros, se ha abonado a la SICAV un importe de 2872,17

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 33,8% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: CARMIGNAC GESTION (4,2%), DWS INVESTMENT (4,0%), ROBECO AM (3,8%), BLUEBAY AM (3,8%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,5%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Hemos ajustado por tercera vez este año, nuestro escenario económico. Continuamos apostando por una recuperación en forma de U de la economía, que comenzará a acelerarse a partir de octubre, viendo efectos más positivos en el inicio de año, gracias al efecto de los planes de estímulo que se han anunciado y que se pondrán en marcha. A corto plazo, no podemos descartar que sigamos en un entorno de volatilidad, proveniente de acontecimientos políticos, así como las elecciones americanas o el Brexit. Sin embargo, tenemos una visión positiva para los activos de riesgo para el medio y largo plazo. Por otro lado, podíamos asistir a una cierta rotación sectorial dado la diferencia de valoración que se ha producido entre los valores cíclicos y defensivos en los últimos 5 años, y la mejora de las expectativas de crecimiento a largo plazo.

Asumimos que, tras las declaraciones de la Reserva Federal Americana, en las que apuntaba a un objetivo de inflación media, los tipos de interés seguirán bajos al menos hasta 2023, lo que afecta a las valoraciones tanto de la renta fija como de la renta variable. Los estímulos monetarios y fiscales seguirán siendo muy importantes en magnitud e incluso podrían aumentar, lo que contribuirá a la estabilización de la situación económica y a sostener las valoraciones de la renta variable y de la renta fija corporativa y periférica. Los tipos de interés continuarán bajos en los próximos meses.

En la medida que asistamos a una recuperación económica, las medidas de política monetaria y expansión fiscal aumenten su efecto y los riesgos de la pandemia no aumenten significativamente, tal como es nuestro escenario, la IIC irá presentando un mejor comportamiento derivado de la reducción de los niveles de riesgo en los mercados financieros, el aumento de la liquidez y mejor valoración de los activos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	71	0,45	70	0,45
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	79	0,50
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	61	0,39	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	63	0,40	72	0,46
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	92	0,58	63	0,40
TOTAL RV COTIZADA		288	1,81	284	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE		288	1,81	284	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		288	1,81	284	1,81
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	339	2,13	0	0,00
DE0001102499 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2030-02-15	EUR	0	0,00	525	3,33
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCESI 0,100 2025-03-01	EUR	550	3,46	547	3,47
IT0005405318 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2023-06-15	EUR	0	0,00	404	2,57
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	521	3,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.409	8,86	1.475	9,38
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	319	2,00	312	1,98
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0	0,00	103	0,66
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	0	0,00	395	2,51
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	405	2,55	394	2,50
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	323	2,03	317	2,01
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	301	1,89	299	1,90
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	0	0,00	396	2,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,110 2023-09-20	EUR	404	2,54	397	2,52
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	311	1,95	309	1,96
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	313	1,97	309	1,96
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	446	2,80	437	2,78
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	413	2,60	406	2,58
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	320	2,01	314	1,99
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	304	1,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.857	24,25	4.388	27,89
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	102	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.368	33,75	5.863	37,26
TOTAL RENTA FIJA		5.368	33,75	5.863	37,26
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	94	0,59	75	0,47
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	47	0,29	47	0,30
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	105	0,66	92	0,58
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	70	0,44	78	0,49
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	64	0,40	75	0,48
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	86	0,54	79	0,50
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	61	0,38	68	0,43
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	60	0,38	61	0,39
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	90	0,57	88	0,56
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	84	0,53	81	0,52
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	84	0,53	88	0,56
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	107	0,67	105	0,66
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	76	0,48	80	0,51
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	90	0,57	80	0,51
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	81	0,51	78	0,50
DE000ENER1T1 - Acciones SIEMENS	EUR	9	0,05	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	58	0,36	67	0,43
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	83	0,52	78	0,49
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	83	0,52	88	0,56
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	76	0,48	86	0,55
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	56	0,35	73	0,46
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	83	0,52	82	0,52
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	49	0,31
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	102	0,64	106	0,67
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	84	0,53	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	125	0,79	117	0,74
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	99	0,62	92	0,58
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	80	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.134	13,42	2.011	12,78
TOTAL RENTA VARIABLE		2.134	13,42	2.011	12,78
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	673	4,23	663	4,21
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	300	1,89	210	1,34
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	71	0,45
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	379	2,38	253	1,61
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	636	4,00	790	5,02
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	300	1,89	266	1,69
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	320	2,01	482	3,06
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	0	0,00	457	2,91
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	347	2,18	344	2,19
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	177	1,11	240	1,53
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	251	1,58	255	1,62
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY I	USD	307	1,93	468	2,97
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	490	3,08	505	3,21
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	334	2,10	333	2,12
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	204	1,28	265	1,69
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	603	3,79	591	3,76
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	83	0,52	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	163	1,03	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	187	1,18	183	1,16
TOTAL IIC		5.754	36,18	6.376	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.255	83,34	14.250	90,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.544	85,16	14.534	92,37

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

No aplicable

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

--