

AMARVI DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1479

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.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: 28/12/2000

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 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,98	0,78	1,64
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	422.738,00	422.740,00
Nº de accionistas	105,00	106,00
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	4.188	9,9071	9,2232	9,9134
2018	3.911	9,2505	9,1890	10,0259
2017	4.136	9,7831	9,3313	9,8429
2016	3.127	9,3456	8,7863	9,3670

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	0

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	0,12	0,34	0,46	0,12	0,34	0,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

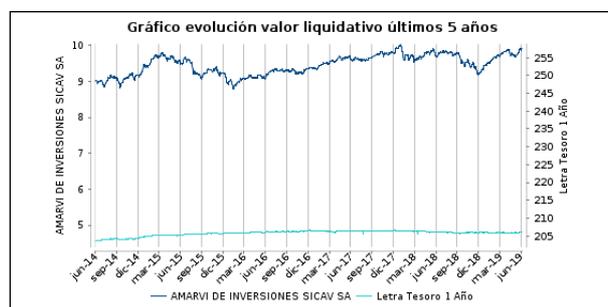
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,10	1,64	5,37	-5,57	0,97	-5,44	4,68	1,11	6,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,24	0,31	1,09	1,06	1,95	0,78

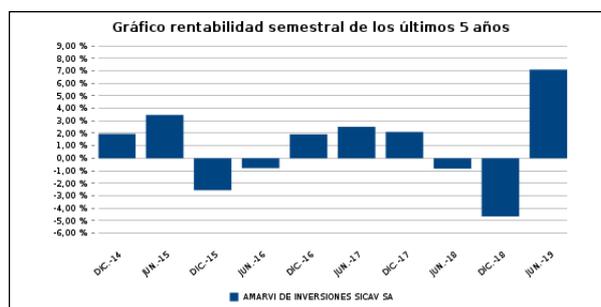
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.996	95,42	3.452	88,26
* Cartera interior	434	10,36	638	16,31
* Cartera exterior	3.556	84,91	2.811	71,87
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,14	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	185	4,42	437	11,17
(+/-) RESTO	6	0,14	21	0,54
TOTAL PATRIMONIO	4.188	100,00 %	3.911	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)	3.911	4.101	3.911	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-551,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,79	-4,69	6,79	-245,45
(+) Rendimientos de gestión	7,36	-4,44	7,36	-266,40
+ Intereses	0,32	0,10	0,32	225,67
+ Dividendos	0,33	0,23	0,33	49,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	0,01	1,31	14.611,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,83	-1,93	2,83	-247,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,09	-0,11	-20,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,66	-2,76	2,66	-196,76
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	472,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-41,84
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,31	-0,62	108,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,13	-0,46	-269,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	31,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,07	-0,04	37,62
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	-179,76
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-19,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,06	0,04	-36,87
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-16.469,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.188	3.911	4.188	

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

3. Inversiones financieras

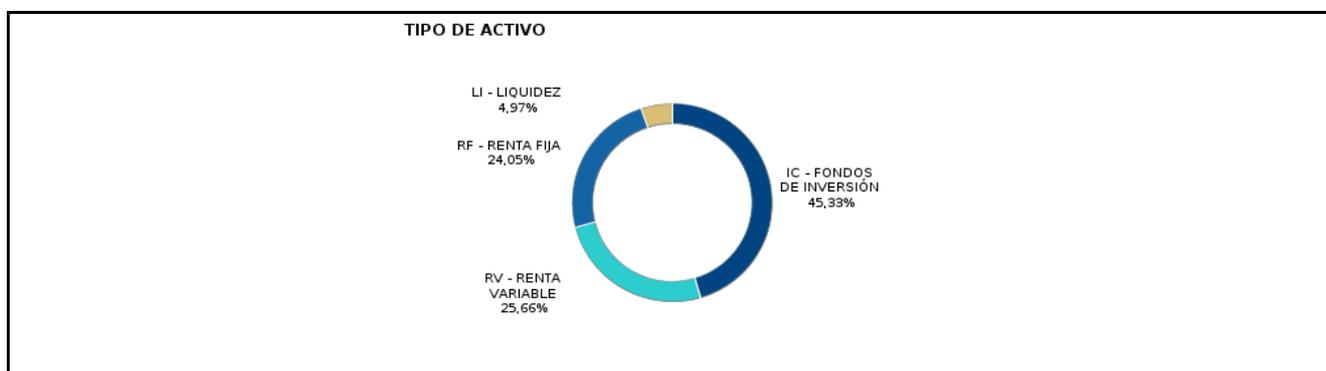
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72	1,72	351	8,98
TOTAL RENTA FIJA	72	1,72	351	8,98
TOTAL RV COTIZADA	362	8,67	288	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE	362	8,67	288	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	434	10,39	639	16,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	847	20,22	900	23,01
TOTAL RENTA FIJA	847	20,22	900	23,01
TOTAL RV COTIZADA	771	18,43	374	9,57
TOTAL RENTA VARIABLE	771	18,43	374	9,57
TOTAL IIC	1.934	46,17	1.539	39,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.552	84,82	2.813	71,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.986	95,21	3.452	88,28

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	206	Inversión
Total subyacente renta variable		206	
TOTAL DERECHOS		206	
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	185	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	129	Inversión
Total subyacente renta variable		314	
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	56	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	70	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	157	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	24	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	32	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	213	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	132	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	91	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	51	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	101	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	98	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	96	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	48	Inversión
Total otros subyacentes		1334	
TOTAL OBLIGACIONES		1648	

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

Con fecha 1 de abril de 2019, la Sociedad se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva en Estados Unidos. Para ello BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC ha contratado una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Los honorarios y los gastos derivados de la prestación de este servicio se imputarán a la Sociedad exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado. La entidad prestadora del servicio no percibe ninguna remuneración fija inicial por la tramitación del proceso. La totalidad del importe neto recuperado será abonado en las cuentas de la Sociedad.

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 276,43 euros, lo que supone un 0,0068 % del patrimonio de la IIC.BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 83,26% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 3.487.010,77 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto derivado de los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la desaceleración del sector manufacturero, la incertidumbre del potencial efecto arrastre sobre los sectores más resistentes (servicios) y unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al 2%. Como consecuencia de este contexto, la postura adoptada por los bancos centrales cada vez es más laxa favoreciendo una caída generalizada de la rentabilidad de la deuda pública, tanto desarrollada como emergente, en el 1S19. Asimismo, la renta variable y la deuda corporativa también han experimentado retornos positivos, por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores.En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente, mientras que el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta el nivel de 1,137 dólares. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4 \$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.En EE.UU., los datos de actividad apuntan a una moderación de su crecimiento hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sostenido por el consumo privado. La caída de la actividad del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre comercial y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo a corto plazo. Con respecto a la eurozona, se ha mostrado una desaceleración de la actividad industrial (sobre todo en Alemania) induciendo a unas estimaciones de desaceleración del PIB hasta niveles del 0,9% en términos interanuales. En este contexto de contracción de la actividad industrial, los datos de inflación subyacente se encuentran lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. Por otro lado, en China pese a los estímulos monetarios y fiscales para tratar de contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin

verse incrementados en los niveles esperados. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante la primera parte del año hemos subido progresivamente la exposición a activos de riesgo, dada la mejoría experimentada por los factores de riesgo existentes y el soporte de los bancos centrales. En cualquier caso, seguimos considerando que el entorno de riesgos es complejo, por lo que entendemos que la neutralidad es el posicionamiento más razonable en estos momentos de ciclo económico global. c) Índice de referencia. N/A d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio de la sociedad ha aumentado un 7,10% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,94%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,41% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,24% de gastos directos y 0,17% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 13.878,54€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,78%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 7,10%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora N/A. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 29,19% y en Renta Variable ha aumentado un 35,40%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 66,36%, USA y Canadá 31,17% y Asia pacífico 2,46%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 0,03%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 32,99%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 59,19%. La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, AXA, Blackrock, Candriam, Edmond de Rothschild, Fidelity, GAM, Goldman Sachs, Lazard, M&G, Merian Global Investors, Morgan Stanley, MUZINICH, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder. b) Operativa de préstamo de valores No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos. La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 206.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 314.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 25,33%. d) Otra información sobre inversiones. No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir por cada una de ellas no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD La volatilidad de la Sicav ha sido del 3,40%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No hay compartimentos de propósito especial 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. Los latentes riesgos políticos, geopolíticos y de ámbito comercial parecen evolucionar lenta pero positivamente. La reanudación de conversaciones comerciales entre las delegaciones estadounidenses y chinas, así como mayores presiones hacia un segundo referéndum de permanencia del Reino Unido (todavía muy improbable) alzadas por los laboristas suponen un soporte adicional para los niveles alcanzados en los activos de riesgo. Los bancos centrales seguirán siendo los grandes protagonistas en el corto plazo, con los inversores tratando de afinar sus movimientos mientras que el pistoletazo de salida de la campaña de resultados empresariales podría deparar sorpresas. Mientras tanto, la inercia de los mercados de renta variable sigue siendo constructiva y, a pesar de los elevados riesgos que planean sobre el escenario económico global, nos lleva a seguir manteniendo nuestro posicionamiento neutral en renta variable en la cartera. El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD). Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128B8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,750 2021-07-30	EUR	72	1,72	154	3,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		72	1,72	154	3,94
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	197	5,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	197	5,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72	1,72	351	8,98
TOTAL RENTA FIJA		72	1,72	351	8,98
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	25	0,60	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	19	0,45	18	0,46
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	30	0,72	33	0,84
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	25	0,60	24	0,61
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	43	1,03	42	1,07
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	71	1,70	55	1,41
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	25	0,60	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	54	1,29	46	1,18
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	22	0,53	24	0,61
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	23	0,55	21	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	25	0,60	25	0,64
TOTAL RV COTIZADA		362	8,67	288	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE		362	8,67	288	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		434	10,39	639	16,34
IT0005177271 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15	EUR	0	0,00	200	5,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	5,11
US055291AC24 - BONOS BBVA GLOBAL FINANCE 7,000 2025-12-01	USD	103	2,46	96	2,45
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2049-09-11	EUR	105	2,51	98	2,51
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS SA 6,125 2049-12-29	EUR	0	0,00	207	5,29
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	104	2,48	99	2,53
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	105	2,51	100	2,56
XS1910947941 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 1,234 2024-11-16	EUR	0	0,00	100	2,56
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	109	2,60	0	0,00
XS1926805776 - RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	214	5,11	0	0,00
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	107	2,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		847	20,22	700	17,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		847	20,22	900	23,01
TOTAL RENTA FIJA		847	20,22	900	23,01
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	40	0,96	30	0,77
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	23	0,55	0	0,00
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	30	0,72	23	0,59
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	33	0,79	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	18	0,43	13	0,33
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	31	0,74	21	0,54
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	33	0,79	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	23	0,55	23	0,59
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	26	0,62	22	0,56
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	22	0,53	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	34	0,81	30	0,77
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	13	0,31	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	49	1,17	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	26	0,62	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	25	0,60	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	29	0,69	47	1,20
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	29	0,69	23	0,59
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	21	0,50	20	0,51
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	21	0,54
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	28	0,67	0	0,00
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	17	0,41	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	30	0,72	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	33	0,79	25	0,64
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	31	0,74	22	0,56
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	29	0,69	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	27	0,64	25	0,64
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	38	0,91	29	0,74
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	33	0,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		771	18,43	374	9,57
TOTAL RENTA VARIABLE		771	18,43	374	9,57
DE000A0Q4R02 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	59	1,51
GB00B1VMCY93 - FONDO M&G OPTIMAL INCOME F	EUR	0	0,00	203	5,19
IE0033758917 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	132	3,15	128	3,27
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	27	0,64	0	0,00
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	0	0,00	102	2,61
IE00B51PLJ46 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	EUR	121	2,89	108	2,76
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	101	2,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0147388861 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	150	3,58	0	0,00
LU0177222394 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	EUR	91	2,17	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	53	1,27	56	1,43
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	51	1,22	46	1,18
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	68	1,62	0	0,00
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	98	2,34	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	96	2,29	0	0,00
LU0360485576 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	24	0,57	0	0,00
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	48	1,15	41	1,05
LU0474968293 - FONDO PICTET - SECURITY	EUR	71	1,70	60	1,53
LU0582530498 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	56	1,34	50	1,28
LU0683601610 - FONDO JAB SICAV I - SELECT	USD	70	1,67	59	1,51
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	157	3,75	149	3,81
LU0840140791 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	EUR	0	0,00	37	0,95
LU0906985758 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	24	0,57	22	0,56
LU0915179146 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	EUR	10	0,24	0	0,00
LU0984220052 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	EUR	0	0,00	10	0,26
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	50	1,19	50	1,28
LU1090433381 - FONDO ROBEKO FINANCIAL INS	EUR	0	0,00	143	3,66
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	32	0,76	0	0,00
LU1378879081 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	44	1,05	0	0,00
LU1390062245 - ETF LYXOR EUR 2-10Y INFL	EUR	0	0,00	74	1,89
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	147	3,51	142	3,63
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	213	5,09	0	0,00
TOTAL IIC		1.934	46,17	1.539	39,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.552	84,82	2.813	71,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.986	95,21	3.452	88,28

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)