

LONCHIVAR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 478

Informe Semestral del Primer Semestre 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 Electrónicomadrid.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	1,06	0,62	1,06	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,39	-0,39	-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	15.735	10,9262	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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

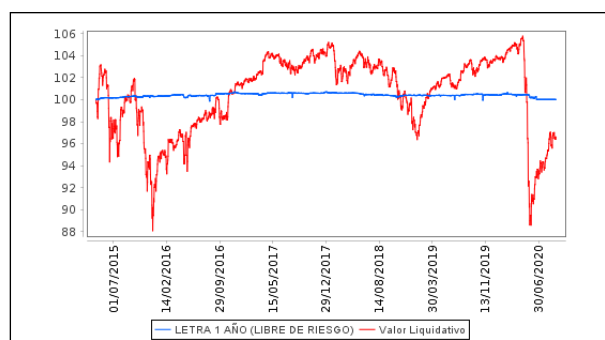
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-7,49	5,76	-12,52	0,80	0,97	7,47	-6,54	3,32	7,16

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)	0,67	0,34	0,33	0,33	0,33	1,29	1,35	1,36	1,33

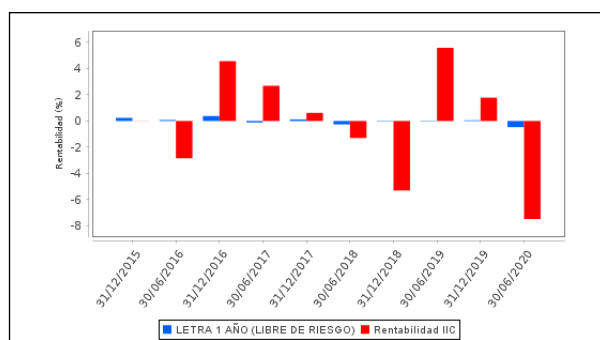
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	14.539	92,40	14.700	86,43
* Cartera interior	284	1,80	1.122	6,60
* Cartera exterior	14.250	90,56	13.609	80,02
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,03	-31	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.174	7,46	2.343	13,78
(+/-) RESTO	21	0,13	-36	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	15.735	100,00 %	17.008	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)	17.008	16.710	17.008	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-72,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,00	1,77	-8,00	-527,00
(+) Rendimientos de gestión	-7,37	2,47	-7,37	-381,68
+ Intereses	0,34	-0,09	0,34	-452,20
+ Dividendos	0,24	0,15	0,24	51,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,04	0,79	-1,04	-224,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,25	0,96	-5,25	-614,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,11	-0,07	-37,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,62	0,77	-1,62	-299,15
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	882,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,71	-0,64	-15,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,59	-0,50	-20,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	0,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-16,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	50,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	3,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,41
+ 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)	15.735	17.008	15.735	

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

3. Inversiones financieras

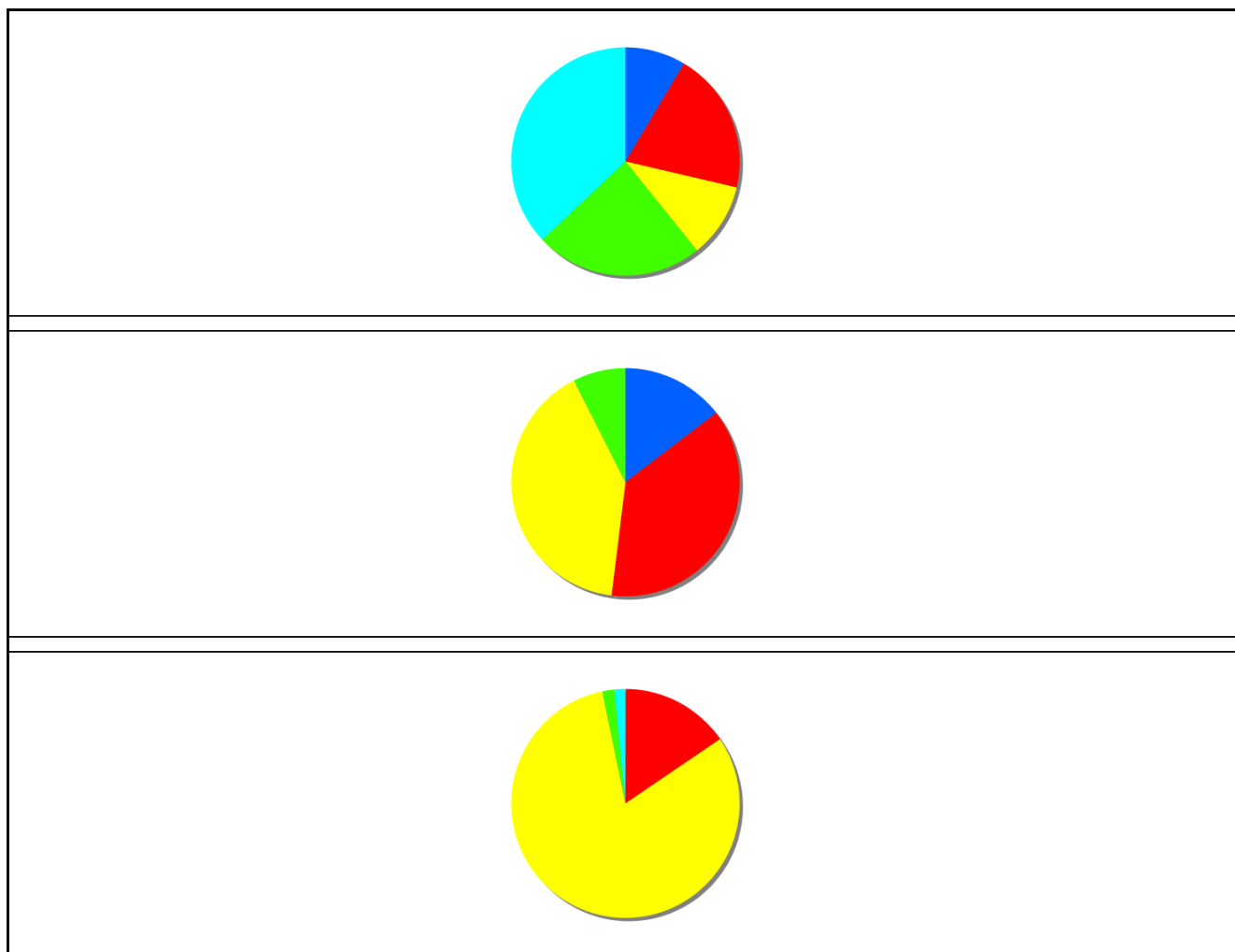
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	941	5,53
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	941	5,53
TOTAL RV COTIZADA	284	1,81	181	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE	284	1,81	181	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	284	1,81	1.122	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.863	37,26	6.465	38,01
TOTAL RENTA FIJA	5.863	37,26	6.465	38,01
TOTAL RV COTIZADA	2.011	12,78	2.480	14,58
TOTAL RENTA VARIABLE	2.011	12,78	2.480	14,58
TOTAL IIC	6.376	40,52	4.663	27,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.250	90,57	13.608	80,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.534	92,37	14.730	86,60

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 14.942.044,27 euros que supone el 94,96% sobre el patrimonio de la IIC.

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 7.342,89 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 2.473,96 euros (0,02)% corresponden a comisiones de liquidación, 3.960,21 euros (0,02)% a comisión de depositaría y 908,72 euros (0,01)% 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

El semestre se vio impactado por la crisis del Covid-19 ya que los indicadores macroeconómicos reflejaron la ralentización económica a nivel global, derivada de los confinamientos y distanciamiento social. El aumento de casos en Europa y las medidas de contención implementadas han supuesto un parón casi total de la economía.

Tanto los gobiernos como los principales Bancos Centrales anunciaron nuevas medidas de política fiscal, monetaria y también nuevos estímulos económicos. En la parte empresarial las compañías revisaron a la baja sus estimaciones, asumiendo como mínimo un mes de parón total en su actividad desde el origen de la crisis sanitaria.

Los indicadores macroeconómicos rebotaron tímidamente durante las últimas semanas del semestre, a medida que Europa y EE. UU. salían del confinamiento después de casi tres meses. Esta situación inédita en la historia reciente, ha tenido sus consecuencias tanto en el ritmo de producción como en el consumo y la inversión. En junio hemos observado tímidos rebotes en algunos índices tanto manufactureros como de servicios o empleo, así como indicadores adelantados mejorando. Los mercados financieros de Europa y EE. UU. cerraron en junio uno de los mejores trimestres de las últimas dos décadas, animados por los estímulos y las esperanzas de una recuperación económica relativamente rápida. Aún a pesar de la buena segunda mitad del período, el semestre es negativo para los mercados, en la mayoría de clase de activos. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados continuaron anunciando.

En Estados Unidos los datos de empleo mejoraron durante a cierre de semestre, las solicitudes de desempleo se redujeron en línea con estimaciones, con una media inferior a 2 millones nuevos cada semana. La tasa de desempleo cerró en el 13,3% frente al 19,0% estimado. La lectura del PIB del primer trimestre confirmó el dato negativo de -5,0%, con un dato de consumo personal deprimido en -6,8%. La inflación interanual cerró en 0,1% desde el 0,3% anterior, lastrada por la situación de confinamiento. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones y en el entorno de 40. La balanza comercial mantuvo su déficit y los precios tanto de importaciones como de exportaciones fueron negativos.

En la Unión Europea, algunos indicadores como la confianza del consumidor, el consumo minorista y el desempleo continuaron rebotando en línea con el mes de mayo. El PIB del primer trimestre confirmó una reducción intertrimestral del -3,6%. Las ventas minoristas se redujeron un -19,6% en tasa interanual, la producción industrial se redujo un 28,0% en tasa interanual. La inflación retrocedió un -0,1% en junio, los precios de producción cayeron en tasa interanual un -4,5%. Los indicadores manufactureros y de servicios registraron niveles superiores a 40, mostrando una leve reapertura. El desempleo se redujo una décima hasta el 7,3% frente a una estimación de 8,2%.

En Japón la producción industrial continuó débil, registrando un decrecimiento interanual del -25,9%. Los indicadores de actividad empeoraron de forma notable para cerrar por debajo de 40. La tasa de desempleo aumentó hasta el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico.

Los datos de China mejoraron tras casi dos meses de vuelta a la actividad en algunas regiones, la vuelta fue casi plena. Los indicadores manufactureros y de servicios cerraron por encima de 50 y batieron estimaciones. La producción industrial logró un crecimiento positivo del 4,4%. Las exportaciones volvieron al terreno negativo tras un buen mes de mayo, las importaciones se redujeron en mayor medida y por lo tanto la balanza comercial mejoró hasta los \$63MM. 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 semestre a la baja. El índice americano S&P500 retrocedió un -3,6% (en USD) a cierre de semestre. En Europa el índice Stoxx 600 bajó un -12,3% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el semestre a la baja, cayendo un -6,9% (en JPY). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets cayó en el período un -9,6% (en USD). El índice de referencia para la renta fija perdió un -0,8% (en EUR) en el semestre.

El dólar se depreció en el período respecto al euro un -0,2% al contrario que el Yen, que se apreció un 0,7% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre de 2020 se ha visto fuertemente afectado por la pandemia COVID19 provocando confinamientos a nivel mundial y caídas de prácticamente todos los indicadores económicos a mínimos históricos. Por ello, durante la primera parte del semestre se observaron caídas en la renta variable global (principales índices entorno -25%) y ampliaciones de los diferenciales de crédito (la renta corporativa fija 3-5 años en euros cayó entorno al -5%); si bien, el inicio de la apertura económica durante el segundo trimestre junto a políticas monetarias expansivas por parte de los principales bancos centrales y programas de gasto por parte de la mayoría de los gobiernos han propiciado una significativa recuperación de los mercados financieros, especialmente en Estados Unidos y China. La renta variable en conjunto en este entorno de corrección de los mercados, es el principal detractor de rentabilidad en el semestre, en especial en Europa, Emergentes y Japón. Durante el primer trimestre del periodo buscando un sesgo más global y defensivo de la cartera se compraron fondos de renta variable internacional, se compró oro, se compró renta fija defensiva como el bono alemán 10 años o un fondo de covered bonds; durante el segundo trimestre el sesgo de las inversiones tuvo un comportamiento más cíclico con la introducción de bonos corporativos de vencimiento tramo medio y valores industriales en la cartera de renta variable. La Sociedad presentó caídas en rentabilidad durante el periodo, especialmente durante el mes de marzo y recuperación durante el segundo trimestre, aunque acumula una rentabilidad negativa en el conjunto del semestre.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -7,49%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,47%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 15.735 miles de euros con una variación de -7,49% 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 0,67%, de los que 0,08% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,60% 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

En los diferentes activos, entre otras, se realizaron las siguientes operaciones: 1) en renta variable directa se compró Stora Enso, Michelin, Linde, Societe General, Sanofi, Viscofan, Engie, Grifols, Asml y Nestle, y se vendieron con pérdidas Bayer, HSBC, Engie y Anheuser Busch; 2) en fondos se compraron fondos globales como BNP Disruptive Technology, Polar Capital Healthcare, Nordea Climate y BNP Easy S&P ETF, y se vendió el Wellington US Research o el BNP Emerging Equity ambos con resultado positivo. En renta fija se compró fondo el Nordea Covered Bond, el fondo Bluebay Agg. Bond y bonos como el Bundesobligation 2030, Repsol 2026, y se vendió con beneficio el bono France OAT 2022, con pérdidas el bono Tesoro II 2024 y el fondo AXA Short HY; 3) en materias primas se compraron los ETC de petróleo Wisdomtree WTI y de oro Invesco Physical Gold. Los activos que mostraron un peor comportamiento en la cartera fueron los fondos de renta variable internacional como BNP Easy S&P, el Robeco Emerging Stars Equity, valores como Meggit e ING, la renta fija emergente como el fondo Barings Emer Mkt Local debt y el ETF de petróleo Wisdomtree. Por el lado de la contribución positiva o menos negativa tenemos el ETF de oro de Invesco, valores con Iberdrola, el bono Intesa 1.125% 2020 o el fondo Nordea Covered bonds. La cartera no tiene inversiones a cierre de trimestre en fondos de bonos de rating inferior a grado de inversión.

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 30,68%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 38,9% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: DWS INVESTMENT (5,0%), ROBECO AM (4,7%), CARMIGNAC GESTION (4,2%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,9%), BLUEBAY AM (3,8%).

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

La pandemia del coronavirus es un nuevo riesgo, difícil de analizar, con muy importantes efectos para la economía que tenderá a recuperar desde niveles muy bajos, siendo esta mejoría más relevante en el momento de obtención de la vacuna. Nuestro escenario económico sigue siendo de recuperación en U en la segunda parte del año y 2021.

Creemos que la renta variable cotiza a unos niveles atractivos pensando en el medio plazo. A corto plazo, vamos a continuar en un entorno de volatilidad, pues nuestro escenario económico requiere confirmación. Por ello, continuamos invertidos en la cartera, pero con un enfoque de prudencia todavía.

Los estímulos tanto monetarios como fiscales son impresionantes, en cuanto a su globalidad y magnitud, y contribuirán a la estabilización de la situación económica y a sostener las valoraciones tanto de la renta fija, evitando el ciclo pernicioso a la baja, como de la renta variable. Los tipos de interés continuarán bajos durante un periodo largo de tiempo. En renta fija encontramos oportunidades en renta fija corporativa y nos encontramos cómodos con la duración actual de nuestras inversiones en las carteras con exposición a renta fija.

La sociedad en la medida que los efectos económicos de la pandemia Covid 19 vayan remitiendo y hagan efecto las medidas de política monetaria y expansión fiscal 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	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	615	3,61
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	326	1,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	941	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	941	5,53
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	941	5,53
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	70	0,45	62	0,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	79	0,50	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	72	0,46	119	0,70
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	63	0,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		284	1,81	181	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE		284	1,81	181	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		284	1,81	1.122	6,60
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	0	0,00	1.121	6,59
DE0001102499 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2030-02-15	EUR	525	3,33	0	0,00
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	547	3,47	334	1,96
IT0005405318 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2023-06-15	EUR	404	2,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.475	9,38	1.455	8,55
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	312	1,98	744	4,38
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	103	0,66	104	0,61
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	395	2,51	400	2,35
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	394	2,50	403	2,37
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	0	0,00	101	0,59
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	317	2,01	323	1,90
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	299	1,90	301	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	0	0,00	399	2,35
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	0	0,00	400	2,35
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	396	2,52	402	2,36
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	397	2,52	405	2,38
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	309	1,96	311	1,83
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	309	1,96	0	0,00
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	437	2,78	0	0,00
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL H 1,125 2025-01-17	EUR	406	2,58	311	1,83
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	314	1,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.388	27,89	4.606	27,08
XS1168003900 - Bonos BANCA INTESA 1,125 2020-01-14	EUR	0	0,00	404	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	404	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.863	37,26	6.465	38,01
TOTAL RENTA FIJA		5.863	37,26	6.465	38,01
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	75	0,47	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	47	0,30	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	92	0,58	105	0,62
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	78	0,49	108	0,63
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	75	0,48	100	0,59
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	95	0,56
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	79	0,50	108	0,64
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	68	0,43	106	0,62
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	71	0,41
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	0	0,00	100	0,59
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	61	0,39	103	0,60
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	88	0,56	132	0,78
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	81	0,52	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	88	0,56	97	0,57
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	105	0,66	100	0,59
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	80	0,51	92	0,54
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	80	0,51	97	0,57
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	78	0,50	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	67	0,43	110	0,64
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	76	0,45
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	78	0,49	83	0,49
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	88	0,56	115	0,67
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	86	0,55	108	0,63
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	76	0,45
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	73	0,46	82	0,48
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	0	0,00	119	0,70
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	82	0,52	108	0,64
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	49	0,31	88	0,52
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	106	0,67	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	117	0,74	103	0,60
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	92	0,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.011	12,78	2.480	14,58
TOTAL RENTA VARIABLE		2.011	12,78	2.480	14,58
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	663	4,21	672	3,95
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	0	0,00	177	1,04
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	210	1,34	174	1,02
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	71	0,45	85	0,50
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	0	0,00	580	3,41
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	253	1,61	0	0,00
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	0	0,00	271	1,60
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	790	5,02	798	4,69
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	266	1,69	191	1,12
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	482	3,06	352	2,07
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	457	2,91	120	0,70
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	344	2,19	0	0,00
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	240	1,53	0	0,00
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	255	1,62	0	0,00
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY I	USD	468	2,97	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	0	0,00	198	1,16
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	505	3,21	523	3,07
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	333	2,12	334	1,96
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	265	1,69	0	0,00
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	591	3,76	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	183	1,16	188	1,10
TOTAL IIC		6.376	40,52	4.663	27,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.250	90,57	13.608	80,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.534	92,37	14.730	86,60

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)

N/A
