

CHART INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3207

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 28/06/2006

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: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 3207, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,16	0,51	0,83

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,48	-0,58	-0,51

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	27.914.665,00	27.914.683,00
Nº de accionistas	196,00	198,00
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	398.581	14,2785	13,6034	14,3241
2020	379.743	13,6037	11,2062	13,6037
2019	363.099	13,0074	11,7911	13,0369
2018	320.180	11,8257	11,7278	12,6722

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	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)

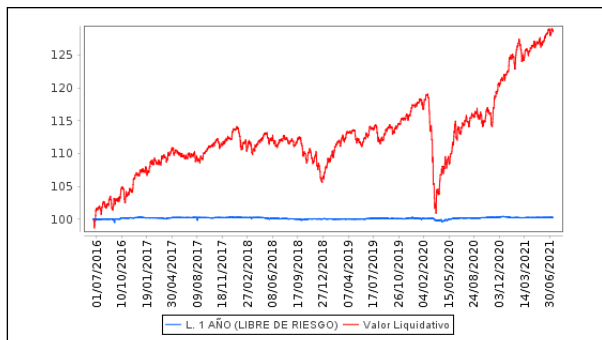
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,96	2,31	2,59	6,57	1,53	4,58	9,99	-5,04	6,59

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,88	0,79	0,74	0,54

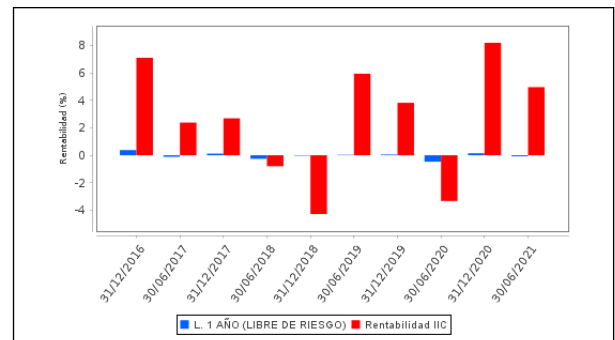
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	356.776	89,51	361.860	95,29
* Cartera interior	9.570	2,40	9.323	2,46
* Cartera exterior	347.170	87,10	352.329	92,78
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,01	208	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.113	9,81	16.734	4,41
(+/-) RESTO	2.692	0,68	1.150	0,30
TOTAL PATRIMONIO	398.581	100,00 %	379.743	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)	379.743	350.993	379.743	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	17,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	7,95	4,82	-34,48
(+) Rendimientos de gestión	5,04	8,17	5,04	-33,30
+ Intereses	0,02	0,12	0,02	-77,86
+ Dividendos	0,46	0,49	0,46	-0,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,26	0,00	-98,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	0,91	1,07	27,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,15	-0,45	215,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,92	6,68	3,92	-36,64
± Otros resultados	0,02	-0,14	0,02	-111,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,24	16,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	6,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-28,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,35
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	54,47
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.387,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	31,71
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	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)	398.581	379.743	398.581	

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

3. Inversiones financieras

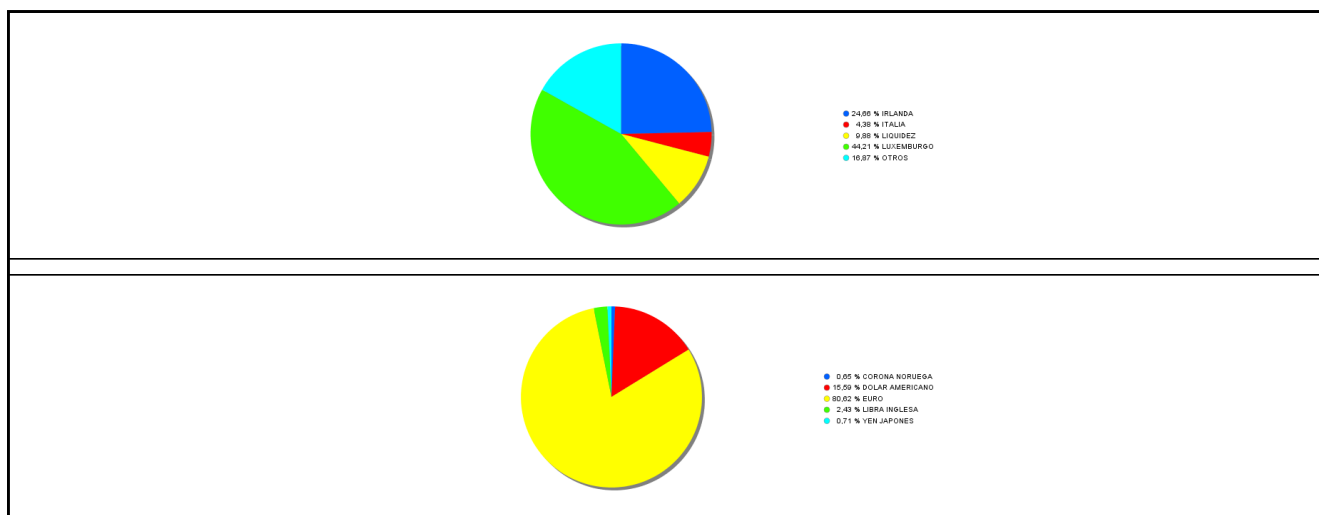
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.200	0,55	3.081	0,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.200	0,55	3.081	0,81
TOTAL IIC	7.371	1,85	6.242	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.570	2,40	9.323	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.981	5,26	29.245	7,70
TOTAL RENTA FIJA	20.981	5,26	29.245	7,70
TOTAL RV COTIZADA	28.053	7,04	41.526	10,94
TOTAL RENTA VARIABLE	28.053	7,04	41.526	10,94
TOTAL IIC	298.077	74,78	281.649	74,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	347.110	87,09	352.420	92,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	356.680	89,49	361.743	95,26

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

Los productos estructurados suponen un 0,30% 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
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	18.604	Inversión
Total subyacente renta variable		18604	
TOTAL DERECHOS		18604	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 10/04/2026	10.453	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	7.889	Inversión
Total subyacente renta fija		18341	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	17.806	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17806	
TOTAL OBLIGACIONES		36147	

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 397.386.213,73 euros que supone el 99,70% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas han tenido una evolución positiva durante primer semestre del año, gracias a la aceleración en los programas de vacunación y al fuerte apoyo fiscal de los gobiernos, que han permitido reducir los daños estructurales en las economías e impulsar rápidamente el crecimiento. En el caso de EE.UU., el segundo trimestre de 2021 marcará probablemente el punto más alto en el ritmo de crecimiento económico, con unas expectativas de crecimiento del 8% anualizado, frente al trimestre anterior, a partir del cual podría haber una cierta desaceleración. En Europa, en el segundo semestre veremos el despliegue del Fondo de Recuperación.

Al tiempo que se extiende por el mundo la quinta ola del COVID-19, debido sobre todo a la nueva variante Delta, se une un nuevo riesgo para los mercados financieros y la economía en general, la inflación. Por ahora, se considera que el repunte en la inflación es transitorio y que en años sucesivos convergerá al 2%. El comportamiento de los precios de las materias primas indica que las tensiones de precios podrían persistir o incluso intensificarse. El panorama de expansión monetaria da un cierto soporte a las actuales valoraciones de la renta variable, pero conviene vigilar los riesgos derivados de la inflación. Los valores cíclicos y las materias primas están teniendo una evolución positiva desde finales de 2020 y principios de este año. Sin embargo, en las últimas semanas su evolución ha sido neutral en términos relativos, afectado en parte por los controles que China está imponiendo sobre el crecimiento del crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 38,4% desde el 45,3% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija también se ha reducido hasta el 24,9% desde el 26,5% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 20,9% desde el 18,7% anterior.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a la rentabilidad obtenida del 4,96%. El número de participes se sitúa en los 196 desde los 198 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% e indirectos del 0,24%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango bajo en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Mantenemos una menor exposición a renta variable respecto al semestre anterior, principalmente debido a un menor peso en acciones europeas, ETF americanos y fondos enfocados en sectores de tecnología y biotecnología. Sin embargo, a lo largo del segundo trimestre, se ha incrementado la exposición a sectores cíclicos, como materiales y materias primas. Al mismo tiempo, hemos implementado una estrategia de protección con opciones sobre el mercado americano.

En renta fija seguimos manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés y con preferencia por grado de inversión. Con el objetivo de reducir ligeramente el riesgo de la cartera hemos vendido fondos de crédito Investment grade, High Yield y emergentes en dólares para invertir en fondos de gestión más activa y menos riesgo direccional.

En activos alternativos, hemos incrementado la exposición en el segmento de Event Driven, por las buenas expectativas de la actividad de fusiones y adquisiciones. Por otra parte, se ha invertido en fondos de estrategia long/short de crédito, que no asumen riesgo de duración.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,16%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 92,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que los procesos de vacunación en las economías desarrolladas continúen acelerándose y esto ayude a reforzar la recuperación económica en curso. El principal riesgo que vigilará el mercado serán las expectativas sobre de la inflación a medida que los procesos de reaperturas de las economías se consoliden. En este sentido, tanto los precios de las materias primas como los cuellos de botella en las cadenas de suministro jugarán un papel importante.

Se espera que el proceso de reducción del ritmo de compras de bonos por parte de los bancos centrales comience a principios del próximo año y que suponga un reto para los mercados de renta fija, en particular para los de deuda pública. Por ello, mantendremos una estructura de cartera con un cierto sesgo conservador, vigilando de cerca los riesgos y expectativas sobre la inflación ante el previsible impacto sobre los mercados financieros. Al mismo tiempo, al igual que en semestres anteriores, se mantendrá una amplia diversificación del riesgo, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	339	0,08	568	0,15
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	981	0,26
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.861	0,47	1.532	0,40
TOTAL RV COTIZADA		2.200	0,55	3.081	0,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.200	0,55	3.081	0,81
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.036	0,51	1.554	0,41
ES0128522010 - Participaciones RENTE 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.349	0,84	2.987	0,79
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	1.985	0,50	1.701	0,45
TOTAL IIC		7.371	1,85	6.242	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.570	2,40	9.323	2,46
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	4.193	1,05	4.241	1,12
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	3.711	0,93	3.774	0,99
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	2.553	0,64	2.526	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.457	2,62	10.541	2,78
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	3.565	0,89	3.589	0,95
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	0	0,00	1.753	0,46
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	1.687	0,44
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	1.695	0,45
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	2.018	0,51	2.023	0,53
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-04	EUR	0	0,00	1.841	0,48
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	1.728	0,43	1.733	0,46
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	0	0,00	1.477	0,39
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	1.465	0,37	1.439	0,38
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.465	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.776	2,20	18.704	4,93
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	1.748	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.748	0,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.981	5,26	29.245	7,70
TOTAL RENTA FIJA		20.981	5,26	29.245	7,70
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.080	0,27	1.033	0,27
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	1.896	0,50
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.199	0,58
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	1.294	0,34
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	2.336	0,62
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	1.501	0,38	1.609	0,42
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	2.893	0,73	1.130	0,30
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	1.012	0,25	1.062	0,28
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.402	0,35	1.049	0,28
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	3.025	0,76	3.190	0,84
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	947	0,24	905	0,24
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	947	0,24	853	0,22
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.378	0,35	945	0,25
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	2.995	0,79
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3.569	0,90	3.067	0,81
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	955	0,25
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	0	0,00	1.747	0,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.618	0,41	1.516	0,40
DE000ENERGYO - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	294	0,08
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	1.895	0,48	1.457	0,38
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	1.291	0,32	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	2.303	0,61
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.785	0,95	3.658	0,96
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.710	0,43	3.415	0,90
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	618	0,16
TOTAL RV COTIZADA		28.053	7,04	41.526	10,94
TOTAL RENTA VARIABLE		28.053	7,04	41.526	10,94
LU0532860383 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE SA	USD	0	0,00	1.122	0,30
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	0	0,00	8.862	2,33
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	3.502	0,88	3.467	0,91
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	5.773	1,45	6.021	1,59
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	7.670	1,92	4.160	1,10
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	3.871	0,97	3.728	0,98
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	8.079	2,03	6.974	1,84
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	7.734	1,94	0	0,00
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL WAC	EUR	4.747	1,19	4.461	1,17
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	4.648	1,17	4.366	1,15
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	2.779	0,70	2.283	0,60
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	6.997	1,76	6.332	1,67
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	0	0,00	13.089	3,45
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - US	USD	4.056	1,02	3.082	0,81
DE000A0F5UK5 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC	EUR	3.905	0,98	0	0,00
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	5.358	1,34	5.442	1,43
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERS	EUR	3.817	0,96	3.765	0,99
LU0211118483 - Participaciones US SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	3.985	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	12.892	3,23	11.055	2,91
IE00BYTYL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC - JAPAN	EUR	7.434	1,86	7.599	2,00
IE00B4224531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	871	0,22	7.428	1,96
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	0	0,00	8.925	2,35
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	4.837	1,21	4.323	1,14
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	2.925	0,73	2.533	0,67
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	1.375	0,34	737	0,19
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	2.286	0,57	1.318	0,35
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	3.636	0,91	3.508	0,92
IE00B3VGGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING GROWTH F	JPY	0	0,00	3.466	0,91
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	6.639	1,67	6.491	1,71
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	2.264	0,60
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	3.099	0,78	4.808	1,27
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	1.202	0,30	0	0,00
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - AR	EUR	2.738	0,69	2.722	0,72
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	2.801	0,70	5.631	1,48
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	3.624	0,91	3.295	0,87
KYG411361390 - Participaciones YCAM BLUE CHIP LTD	EUR	4.280	1,07	3.963	1,04
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	4.817	1,21	4.323	1,14
IE00BK6RBJ07 - Participaciones JAM TRUE PARTNER VOLATILITY UC	EUR	3.683	0,92	4.033	1,06
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE	EUR	5.551	1,39	5.452	1,44
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON STRUCTUR	EUR	1.349	0,34	1.322	0,35
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESTCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.129	0,53	2.106	0,55
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.	EUR	4.964	1,25	4.901	1,29
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	5.262	1,32	5.277	1,39
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	3.632	0,91	3.687	0,97
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	3.909	0,98	3.786	1,00
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QEA	EUR	5.892	1,48	6.219	1,64
LU0931239056 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS - OAKTREE GL	EUR	0	0,00	2.058	0,54
IE00BWZ1290 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LE	EUR	0	0,00	3.119	0,82
LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT CONVI	EUR	7.202	1,81	7.239	1,91
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP ZX	EUR	7.040	1,77	7.078	1,86
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	8.107	2,03	8.489	2,24
LU1945295621 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1-M	EUR	0	0,00	6.923	1,82
IE00BFFW8341 - Participaciones MIZUNO FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	6.644	1,67	6.670	1,76
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2S	USD	4.479	1,12	3.311	0,87
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2€	EUR	4.388	1,10	4.523	1,19
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	5.458	1,37	5.347	1,41
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	3.542	0,89	3.571	0,94
LU1775957563 - Participaciones INVESTCO EMERGING MARKETS BOND	EUR	0	0,00	3.881	1,02
IE00B8HW2209 - Participaciones BALLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	5.061	1,27	5.591	1,47
LU1208677333 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH - US PRE	EUR	2.181	0,55	0	0,00
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UC	EUR	2.090	0,52	2.415	0,64
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	1.576	0,40	1.711	0,45
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	4.488	1,13	3.888	1,02
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED ASIA P	USD	3.097	0,78	0	0,00
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT	USD	5.012	1,26	0	0,00
IE00BZ16DW41 - Participaciones LEGG MASON GL FUNDS PLC WA-MO	EUR	3.056	0,77	0	0,00
IE00BJGZXW46 - Participaciones LM-RO USSCO-PAHE	EUR	4.180	1,05	0	0,00
IE00BZ3T9J03 - Participaciones MIZUNO FUNDS - LONG SHORT CR	EUR	3.872	0,97	0	0,00
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST INVESTMENT	EUR	3.870	0,97	0	0,00
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS LU	EUR	4.079	1,02	0	0,00
LU2145464777 - Participaciones ROBECOSAM SMART MATERIALS	EUR	3.976	1,00	0	0,00
LU1817852764 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND GL	EUR	3.541	0,89	0	0,00
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-B	EUR	3.551	0,89	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	4.240	1,06	7.510	1,98
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	14.602	3,66	0	0,00
TOTAL IIC		298.077	74,78	281.649	74,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		347.110	87,09	352.420	92,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		356.680	89,49	361.743	95,26

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

Los productos estructurados suponen un 0,30% 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 aplicable.