

AMARVI DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1479

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,29	0,35	0,29	0,00
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	422.740,00	422.740,00
Nº de accionistas	106,00	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	4.120	9,7470	9,2232	9,7523
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	0,06	0,26	0,32	0,06	0,26	0,32	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)

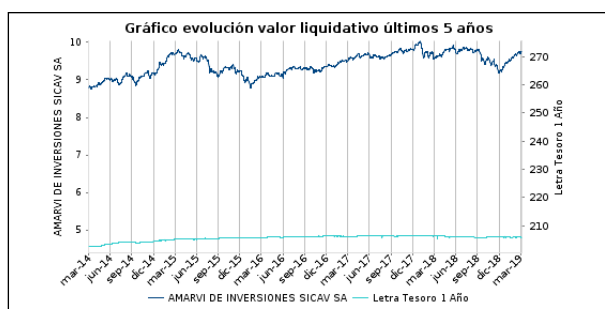
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,37	5,37	-5,57	0,97	0,95	-5,44	4,68	1,11	6,76

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)	0,21	0,21	0,21	0,31	0,27	0,61	1,06	1,95	0,78

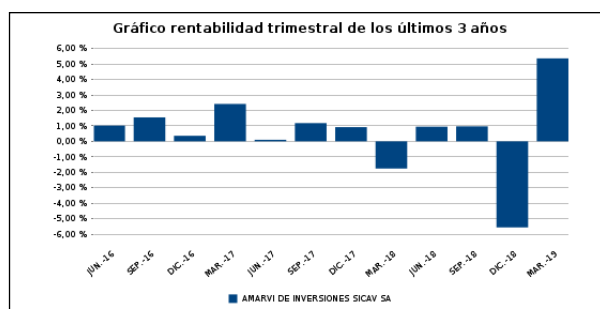
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	3.947	95,80	3.452	88,26
* Cartera interior	720	17,48	638	16,31
* Cartera exterior	3.221	78,18	2.811	71,87
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,15	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	321	7,79	437	11,17
(+/-) RESTO	-148	-3,59	21	0,54
TOTAL PATRIMONIO	4.120	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.911	4.141	3.911	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-77,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,23	-5,78	5,23	-191,15
(+) Rendimientos de gestión	5,57	-5,66	5,57	-199,30
+ Intereses	0,18	0,06	0,18	176,57
+ Dividendos	0,08	0,14	0,08	-41,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,02	0,80	-3.779,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	-1,92	2,53	-232,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	0,00	-101,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	-3,83	1,98	-152,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-21,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,14	-0,38	204,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,06	-0,32	-476,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	28,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	-34,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	59,19
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	311,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-15,69
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	4.120	3.911	4.120	

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

3. Inversiones financieras

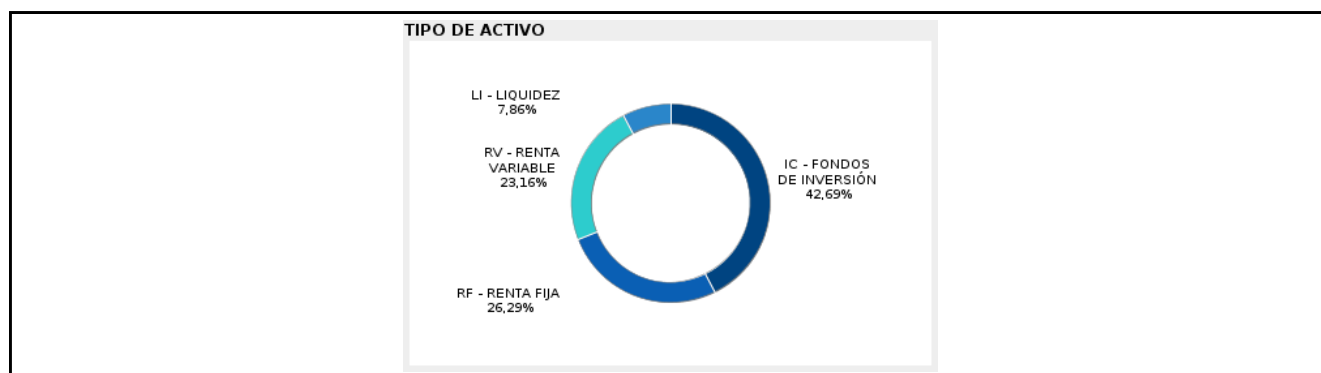
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	355	8,62	351	8,98
TOTAL RENTA FIJA	355	8,62	351	8,98
TOTAL RV COTIZADA	364	8,84	288	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE	364	8,84	288	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	719	17,46	639	16,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	712	17,28	900	23,01
TOTAL RENTA FIJA	712	17,28	900	23,01
TOTAL RV COTIZADA	516	12,53	374	9,57
TOTAL RENTA VARIABLE	516	12,53	374	9,57
TOTAL IIC	1.995	48,42	1.539	39,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.223	78,23	2.813	71,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.942	95,69	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
TOTAL DERECHOS		0	
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	210	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	48	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	89	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	117	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	131	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	51	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES STOXX EUROPE	66	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 MORGAN STANLEY INVES	153	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	67	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	55	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	46	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	95	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	56	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	98	Inversión
Total otros subyacentes		1306	
TOTAL OBLIGACIONES		1306	

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 contra Wells Fargo & Co. 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

	SI	NO
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 114,06 euros, lo que supone un 0,00 % del patrimonio de la IIC. 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 3.430.691,50 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS El año 2019 ha empezado con retornos positivos en la mayoría de activos, a lo que han contribuido los avances de la negociación comercial entre EE.UU. y China, el cambio de discurso de los bancos centrales y el paquete de estímulos en China. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento que han dejado traslucir las autoridades económicas en las últimas semanas ha frenado algo el optimismo inversor y está detrás de las deprimidas rentabilidades alcanzadas por la deuda pública de mayor calidad y del fuerte aplanamiento de las curvas. En todo caso, el primer trimestre termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado moderadamente (excepto la italiana), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos (con el Brexit a la cabeza de las incertidumbres) y cierra el trimestre con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5 dólares por barril), apoyado por la disciplina en los recortes de producción. ESTRATEGIA El año se ha iniciado con la pérdida de impulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el segundo trimestre del año. Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general, siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (desde el 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%. PERSPECTIVAS Siendo muy probable que el mercado cotizara un excesivo pesimismo sobre el ciclo económico global en la parte final de 2018, lo cierto es que además de la lógica corrección de estos excesos, se han producido cambios fundamentales que justifican un

mayor optimismo inversor. Estos dos factores se refieren a la mayor probabilidad de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y, sobre todo, al cambio de mensaje de la Reserva Federal, que ha frenado su proceso de normalización monetaria. Este factor es de una gran importancia, ya que permite la estabilización de las condiciones financieras a nivel mundial en un momento de incertidumbre sobre el crecimiento económico. Constituye, por tanto, una suerte de balón de oxígeno que tiene el potencial de frenar el deterioro que se está produciendo en la actividad mundial. Por este motivo, y dado que nuestro posicionamiento en activos de riesgo era extremadamente cauto, aumentamos ligeramente el porcentaje de inversión en activos de renta variable en nuestras carteras.

EVOLUCION Y COMENTARIO DE LA SOCIEDAD

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 3,40% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 20,92%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 63,08%, USA y Canadá 30,17%, Asia Pacífico 2,24%, Global 4,51%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 8,81% y la Inversión Alternativa ha disminuido un 10,29%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 33,13%. 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, Morgan Stanley, Muzinich, Old Mutual Global Investors, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder. Con fecha 1 de abril de 2019, la Sociedad se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva en Estados Unidos contra Wells Fargo & Co. Para Ilo 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. La Sociedad se ha adherido a una demanda colectiva a la compañía Volkswagen motivada por la instalación de dispositivos en cientos de miles de coches para eludir las pruebas y regulaciones ambientales en EE.UU. La compañía se enfrenta a multas importantes por parte de la Agencia de Protección Medioambiental de EE.UU. Las acciones de la compañía cayeron en septiembre de 2015 un 50% desde el máximo de marzo de 2015. La Sociedad se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). La Sociedad se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva por la participación de los demandados en actos anticompetitivos que afectaron el mercado de los Instrumentos ISDAfix enriqueciéndose injustamente y violando los ISDA Master Agreements por sus actos anticompetitivos. Se consideran elegibles las transacciones en instrumentos ISDAfix desde el 1 de Enero de 2006 al 31 de Enero 2014. 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. El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 5,37% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,21% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,13% de gastos directos y 0,08% 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 10.495,06€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,29%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 5,37%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,05%. En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un -14,47% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 19,17%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 65,62%, USA y Canadá 31,18% y Asia Pacífico 3,20%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 28,17%, en RV - Renta variable ha aumentado un 19,17%, en LI - liquidez ha disminuido un -26,63%, en RF - Renta fija ha disminuido un -14,47%. La liquidez de la cartera ha disminuido un -26,63%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 19,07%.

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	154	3,74	154	3,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		154	3,74	154	3,94
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,500 2023-05-10	EUR	201	4,88	197	5,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	4,88	197	5,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		355	8,62	351	8,98
TOTAL RENTA FIJA		355	8,62	351	8,98
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	26	0,63	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	19	0,46	18	0,46
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	33	0,80	33	0,84
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	26	0,63	24	0,61
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	44	1,07	42	1,07
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	65	1,58	55	1,41
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	27	0,66	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	53	1,29	46	1,18
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	23	0,56	24	0,61
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	22	0,53	21	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	26	0,63	25	0,64
TOTAL RV COTIZADA		364	8,84	288	7,36
TOTAL RENTA VARIABLE		364	8,84	288	7,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		719	17,46	639	16,34
IT0005177271 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15	EUR	200	4,85	200	5,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	4,85	200	5,11
US055291AC24 - BONOS BBVA GLOBAL FINANCE 7,000 2025-12-01	USD	102	2,48	96	2,45
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2049-09-11	EUR	102	2,48	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	103	2,50	99	2,53
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	104	2,52	100	2,56
XS1910947941 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 1,242 2024-11-16	EUR	101	2,45	100	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	12,43	700	17,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		712	17,28	900	23,01
TOTAL RENTA FIJA		712	17,28	900	23,01
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	38	0,92	30	0,77
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	28	0,68	23	0,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	16	0,39	13	0,33
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	25	0,61	21	0,54
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	24	0,58	23	0,59
FR0000120644 - ACCIONES SANONE SA	EUR	24	0,58	22	0,56
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	33	0,80	30	0,77
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	13	0,32	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	53	1,29	47	1,20
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	32	0,78	23	0,59
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	23	0,56	20	0,51
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	25	0,61	21	0,54
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	26	0,63	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	29	0,70	25	0,64
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	29	0,70	22	0,56
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	33	0,80	25	0,64
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	35	0,85	29	0,74
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	30	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		516	12,53	374	9,57
TOTAL RENTA VARIABLE		516	12,53	374	9,57
DE000A0Q4R02 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	66	1,60	59	1,51
GB00B1VMCY93 - FONDO M&G OPTIMAL INCOME F	EUR	0	0,00	203	5,19
IE0033758917 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	131	3,18	128	3,27
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	104	2,52	102	2,61
IE00B51PLJ46 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	EUR	117	2,84	108	2,76
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GIS INCOME FUN	EUR	89	2,16	0	0,00
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	67	1,63	0	0,00
LU0147388861 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	98	2,38	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	54	1,31	56	1,43
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	51	1,24	46	1,18
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	148	3,59	0	0,00
LU0177222394 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	56	1,36	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	95	2,31	0	0,00
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	46	1,12	41	1,05
LU0474968293 - FONDO PICTET - SECURITY	EUR	69	1,67	60	1,53
LU0582530498 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	55	1,33	50	1,28
LU0683601610 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	67	1,63	59	1,51
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	153	3,71	149	3,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0840140791 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	EUR	40	0,97	37	0,95
LU0906985758 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	24	0,58	22	0,56
LU0915179146 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	EUR	11	0,27	0	0,00
LU0984220052 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	EUR	0	0,00	10	0,26
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	50	1,21	50	1,28
LU1090433381 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	0	0,00	143	3,66
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	48	1,17	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	146	3,54	142	3,63
LU1670724373 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	210	5,10	0	0,00
TOTAL IIC		1.995	48,42	1.539	39,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.223	78,23	2.813	71,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.942	95,69	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.