

**FINLOVEST, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

**Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA,66 4ºPLANTA 28046

**Correo Electrónico**[jm.mingotaznar@lombardodier.com](mailto:jm.mingotaznar@lombardodier.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 29/03/2001

**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, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La SICAV tiene una vocación inversora global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países. Las inversiones que se realicen obedecerán a criterios de rentabilidad, seguridad y conveniencia para la SICAV.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,16	0,42	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,45	-0,58	-0,46

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	1.227.581,00	1.202.356,00
Nº de accionistas	183,00	186,00
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	22.577	18,3914	15,6787	21,3281
2019	25.453	21,1694	19,0133	21,4430
2018	22.049	19,0314	18,8160	22,1095
2017	21.634	21,5569	20,6930	21,7916

### 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	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

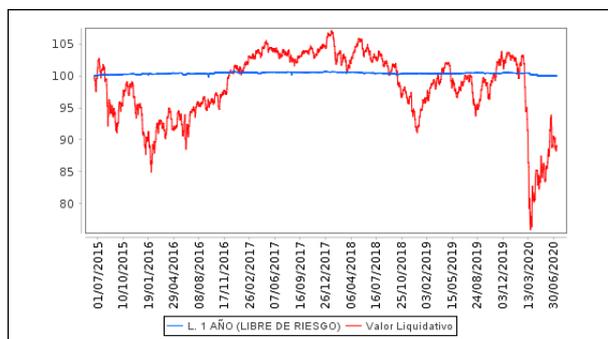
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-13,12	9,10	-20,37	3,68	-0,23	11,23	-11,72	3,96	2,25

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)	0,96	0,49	0,48	0,48	0,49	1,94	1,94	1,96	1,99

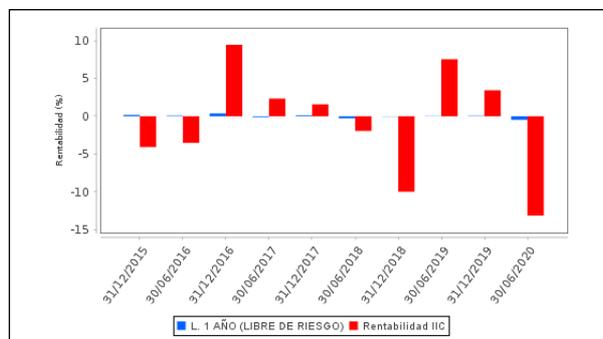
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.228	89,60	23.103	90,77
* Cartera interior	2.437	10,79	3.144	12,35
* Cartera exterior	17.781	78,76	19.950	78,38
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,04	9	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.241	9,93	1.972	7,75
(+/-) RESTO	107	0,47	379	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.577</b>	<b>100,00 %</b>	<b>25.453</b>	<b>100,00 %</b>

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)	25.453	24.612	25.453	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,20	0,00	2,20	52.424,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,79	3,43	-14,79	-502,37
(+) Rendimientos de gestión	-13,58	4,40	-13,58	-388,14
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-18,91
+ Dividendos	1,21	0,56	1,21	102,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,12	0,01	-91,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,19	3,51	-15,19	-503,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	-0,05	1,08	-2.017,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,19	0,36	-1,19	-410,99
± Otros resultados	0,45	-0,16	0,45	-368,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-0,98	-1,25	17,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,24	-0,24	-7,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	49,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,61	-0,62	-0,61	-8,37
- Otros gastos repercutidos	-0,34	-0,07	-0,34	340,51
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	166,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	166,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.577</b>	<b>25.453</b>	<b>22.577</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

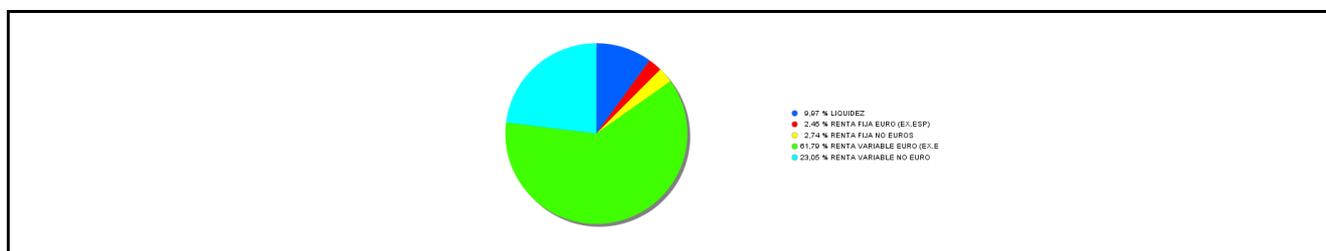
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.437	10,80	3.144	12,35
TOTAL RENTA VARIABLE	2.437	10,80	3.144	12,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.437	10,80	3.144	12,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.158	5,13	1.300	5,11
TOTAL RENTA FIJA	1.158	5,13	1.300	5,11
TOTAL RV COTIZADA	9.313	41,25	11.152	43,81
TOTAL RENTA VARIABLE	9.313	41,25	11.152	43,81
TOTAL IIC	6.538	28,96	6.887	27,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	792	3,51	655	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.802	78,85	19.994	78,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.239	89,64	23.138	90,91

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
AC.APTIV PLC	Emisión Opcion AC.APTIV PLC 100 Fisica	165	Inversión
ARCELORMITAL	Emisión Opcion ARCELOR MITAL 100 Fisica	42	Inversión
ARCELORMITAL	Emisión Opcion ARCELOR MITAL 100 Fisica	43	Inversión
VOLKSWAGEN AG-PFD	Emisión Opcion VOLKSW AGEN AG- PFD 100 Fisica	102	Inversión
Total subyacente renta variable		353	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>353</b>	

### 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

	SI	NO
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 aplica.

## 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

El volumen de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2020 a través de entidades del Grupo Lombard Odier han ascendido a 6.676.459 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**1.COMENTARIO DE COYUNTURA**  
El mes de junio 2020 se ha cerrado con un tono positivo para los mercados de valores cerrando un muy buen segundo trimestre. Si tomamos como referencia el S&P 500, el índice más seguido del mundo, este ha sido el mejor trimestre desde 1998 con una rentabilidad del 20%, y para el Nasdaq, el mejor trimestre desde 2001 con una rentabilidad del 30%. Hay que tener en cuenta que esto se ha producido después de un primer trimestre muy negativo. Aun así, la recuperación del mercado ha ido más allá de las expectativas más optimistas de los inversores. La mayoría de los inversores sienten una desconexión total entre el optimismo de los mercados de valores y el terrible estado de la economía global.

El tono positivo de los mercados financieros ha sido el resultado, principalmente, de la publicación de datos económicos que sorprendieron positivamente y al apoyo constante de los bancos centrales y los gobiernos. En particular, el mercado laboral en los Estados Unidos, aparentemente, se está recuperando mucho más rápido de lo previsto.

Europa, por fin, ha tenido un desempeño aún mejor que Estados Unidos este mes, ya que la situación del virus parece estar más bajo control y adicionalmente se ha avanzado en las discusiones sobre alguna forma de mutualización de la deuda y aportando beneficios especialmente, para los países más afectados.

Todavía hay algunas diferencias entre los países miembros con respecto al mecanismo que debería regular el Fondo Europeo de Recuperación, en cuanto al balance entre la cantidad de fondos que deben venir en forma de subvenciones en lugar de préstamos. A pesar de ello, los mercados de valores parecen dar credibilidad al hecho de que se alcanzará finalmente un acuerdo.

En los Estados Unidos, las elecciones presidenciales serán el foco de atención en las próximas semanas. Aparentemente, el candidato democrático Biden ahora lidera la carrera por un porcentaje significativo sobre Donald Trump. Por lo general, los presidentes democráticos se perciben como menos amigables con las bolsas. Una presidencia de Biden también podría revertir los esfuerzos de flexibilizar la regulación y los recortes en los impuestos de las empresas perseguidos por la administración Trump.

La evolución de la pandemia

En la segunda parte del mes de junio ha habido un aumento preocupante de casos de coronavirus en los Estados Unidos. Estados como California, Florida, Texas y Arizona vieron un número récord de casos nuevos diarios y las UCI se acercaron a la saturación en algunas áreas.

El rebrote del virus provocó que la reapertura de muchas zonas se parara o se desacelerara. Probablemente sea demasiado pronto para considerar esto como una segunda ola, ya que la difusión del virus todavía parece estar bastante localizada.

Aun así, representa una desviación significativa del escenario de recuperación que el mercado parece haber anticipado. De hecho, los mercados esperaban lo que generalmente se llama una recuperación en forma de V (una fuerte caída en la actividad económica seguida de una recuperación muy rápida).

El nuevo aumento de casos pone en peligro este escenario optimista, ya que las nuevas medidas implementadas tienen el efecto de limitar una vez más la interacción social y la movilidad, reduciendo así el ritmo de recuperación económica.

¿Qué puede ocurrir en el mercado?

La pregunta que se hacen los inversores es si los mercados pueden sostener las recientes ganancias dada la posibilidad de una segunda ola. Es poco probable que, aunque la situación del virus no evolucione como se esperaba, veamos una debilidad en los mercados como la que vimos en marzo.

En comparación con marzo, los sistemas nacionales de salud están de hecho más preparados, el virus es más conocido y los bancos centrales y los gobiernos ya han establecido una red de seguridad para proteger los mercados. Por otro lado, el nuevo aumento de casos probablemente no permita una recuperación perfecta en forma de V como se esperaba hace solo unas semanas.

## 2. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

Tras la recuperación del segundo trimestre, los principales índices bursátiles presentan la siguiente evolución acumulada en el semestre:

S&P 500: -4.5% EUROSTOXX: -12.81% NIKKEI: -20,04% MSCI WORLD: -6.88%

MSCI EM: -10.56%

## 3. MODIFICACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Para las SICAV la distribución de los activos respecto al trimestre anterior se ha modificado de la siguiente manera:

FINLOVEST 30.06.2020 31.03.2020 Diferencia Q2 2020 vs Q1 2020

Liquidez/Mercado Monetario: 22.76% 22.59% 0.17%

Derivados: 0.04% -1.25% 1.29%

Renta Fija: 9.36% 10.77% -1.41%

Renta Variable: 57.65% 57.05% 0.60%

Gestión Alternativa: 1.85% 2.01% -0.16%

Materias Primas 4.09% 4.21% -0.12%

Capital Riesgo 3.51% 3.86% -0.35%  
Inmobiliario 0.73% 0.76% -0.03%

#### 4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Continuando con el proceso iniciado en marzo de reducción gradual de riesgo en las carteras, durante este trimestre se ha seguido disminuyendo la exposición a High Yield y renta fija emergente, incrementando la liquidez de las carteras, para evitar tensiones de iliquidez, proteger las carteras en la situación actual de mercado y aprovechar futuras oportunidades de inversión. Tanto en renta fija como en renta variable se ha reducido la exposición a Latinoamérica, donde el desarrollo de la pandemia estaba en fase más incipiente y la caída del precio del crudo afecta de forma más severa, reasignándola a países asiáticos mejor posicionados política y económicamente para la recuperación.

A lo largo del trimestre se han reforzado los mercados y sectores de renta variable más defensivos, mejor posicionados para un entorno post-covid 19 por ejemplo aumentando posiciones en empresas de consumo básico como Unilever, etc también las empresas del sector tecnológico como Microsoft, Amazon, etc y las dedicadas al sector de la salud como Roche. En general se ha reducido la exposición a renta variable europea favoreciendo la inversión en renta variable norteamericana en la que estábamos infraponderados. En este entorno de mercado la cartera se ha posicionado para afrontar una mejora progresiva de la situación, sin excluir etapas de volatilidad e incertidumbre.

#### 5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1227581 acciones en circulación y 183 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 22576943,9 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2019 un -11,3. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

#### 6.DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

##### 6.a.Cartera interior y cartera exterior

El patrimonio de la SICAV al 30 de junio de 2020 se encontraba invertido aproximadamente en un 11% en cartera interior, un 79% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión , y un 10% en tesorería.

##### 6.b.Tipos de instrumentos

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 30 de junio de 2020 en instrumentos de renta variable (58% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (6% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (32% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (4% aproximadamente del patrimonio).

#### 7.EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el ejercicio 2020 hasta el fin del período de referencia es del -13,12% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del -8,96%).

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El punto 2.2. del informe muestra la evolución de la rentabilidad de la sociedad en comparación con la evolución de la Letra del Tesoro a un año.

#### 8.COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

En el apartado 10 del informe, se detalla la composición de la cartera al final del periodo de referencia, comparada con la posición al cierre del período anterior, indicando el porcentaje que cada inversión supone sobre el total. En dicho detalle se puede consultar las inversiones individualizadas en otras IIC.

#### 9.GASTOS

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,91% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,06% del patrimonio.

#### 10.APALANCAMIENTO

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de apalancamiento medio de la SICAV 19,68% del patrimonio medio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	196	0,87	285	1,12
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	207	0,81
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	177	0,79	180	0,71
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	94	0,42	188	0,74
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	165	0,73	286	1,13
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	211	0,93	262	1,03
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	187	0,83	238	0,93
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	159	0,70	201	0,79
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	207	0,92	195	0,77
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,02
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	12	0,05	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	463	2,05	573	2,25
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	16	0,07	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	185	0,82	308	1,21
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	132	0,58	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	234	1,04	214	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.437</b>	<b>10,80</b>	<b>3.144</b>	<b>12,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.437</b>	<b>10,80</b>	<b>3.144</b>	<b>12,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.437</b>	<b>10,80</b>	<b>3.144</b>	<b>12,35</b>
US71654QAX07 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2021-01-21	USD	0	0,00	129	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	129	0,51
USN6000LAC92 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATION 1,000 2021-10	USD	178	0,79	176	0,69
US742718EQ89 - Bonos PROCTER & GAMBLE 0,850 2021-11-03	USD	126	0,56	124	0,49
US904764AT48 - Bonos UNILEVER NV 0,687 2021-07-28	USD	125	0,56	123	0,48
US46625HRT94 - Bonos JP MORGAN BANK 1,200 2021-06-07	USD	0	0,00	180	0,71
XS1830992563 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,094 2021-12-08	EUR	299	1,32	302	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		728	3,22	905	3,55
XS1000918018 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 4,000 2020-12-04	EUR	101	0,45	103	0,41
US46625HRT94 - Bonos JP MORGAN BANK 1,200 2021-06-07	USD	180	0,80	0	0,00
US89152UAD46 - Bonos TOTAL SA 2,225 2020-06-24	USD	0	0,00	163	0,64
XS1865186594 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2021-02-16	EUR	149	0,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		431	1,91	266	1,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.158</b>	<b>5,13</b>	<b>1.300</b>	<b>5,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.158</b>	<b>5,13</b>	<b>1.300</b>	<b>5,11</b>
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	187	0,83	0	0,00
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	240	1,06	237	0,93
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	262	1,03
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	225	1,00	443	1,74
DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV	EUR	347	1,54	300	1,18
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	179	0,79	236	0,93
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	242	1,07	235	0,92
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	200	0,89	240	0,94
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	342	1,52	334	1,31
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	234	1,04	254	1,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	211	0,93	305	1,20
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	238	1,06	249	0,98
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	255	1,13	296	1,16
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	167	0,74	156	0,61
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	165	0,73	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	230	1,02	245	0,96
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	235	1,04	324	1,27
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	234	1,03	260	1,02
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	344	1,52	326	1,28
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	225	0,99	335	1,32
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	0	0,00	166	0,65
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	209	0,93	226	0,89
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	0	0,00	292	1,15
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	305	1,35	244	0,96
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	247	1,09	284	1,12
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	130	0,58	245	0,96
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	204	0,91	0	0,00
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	409	1,61
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	114	0,50	263	1,03
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	276	1,22	124	0,49
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	230	1,02	383	1,51
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	161	0,71	270	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	285	1,26	280	1,10
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER FINANCE BV	EUR	220	0,97	318	1,25
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	144	0,64	189	0,74
CH0023405456 - Acciones DUFFRY GROUP	CHF	216	0,96	372	1,46
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	267	1,18	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	204	0,90	266	1,05
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	161	0,71	264	1,04
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	100	0,45	273	1,07
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	241	1,07	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	124	0,55	272	1,07
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	344	1,52	308	1,21
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO	USD	298	1,32	258	1,01
JE00B783TY65 - Acciones APTIV PLC	USD	333	1,47	407	1,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.313</b>	<b>41,25</b>	<b>11.152</b>	<b>43,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.313</b>	<b>41,25</b>	<b>11.152</b>	<b>43,81</b>
JE00B1VS3770 - ETFs PHYSICAL GOLD	USD	438	1,94	0	0,00
LU0292107645 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING MARKET	USD	0	0,00	199	0,78
LU0094219127 - Participaciones BNP INSTICASH FUND EUR	EUR	0	0,00	938	3,68
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER ASIAN OPPORTUNITY C	EUR	344	1,52	370	1,45
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	253	1,12	235	0,92
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INTL STRAT BD-ACC- C	USD	245	1,09	259	1,02
LU0062756647 - Participaciones DWS OSTEUROPE	EUR	113	0,50	144	0,57
LU1182913019 - Participaciones JPMORGAN INV FUND IN OP-APE	EUR	310	1,37	322	1,26
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	184	0,82	281	1,10
LU1976909330 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT EUR	EUR	1.470	6,51	1.472	5,78
LU1976884913 - Participaciones LO FUNDS - COMMODITY RISK PREM	EUR	485	2,15	464	1,82
LU1992092053 - Participaciones PRIVILEGE ASHMORE EMMK CUR	EUR	389	1,72	445	1,75
LU1976882206 - Participaciones LO FUNDS ASIA HIGH CONVIC MAX	USD	485	2,15	0	0,00
FR0010010827 - Participaciones LYXOR ETF MIB	EUR	319	1,41	254	1,00
LU0490769915 - Participaciones GARTMORE SICAV UK ABSOLUTE	EUR	166	0,73	163	0,64
IE0005023910 - Participaciones BLACKROCK INST LIQ EURO FUND A	EUR	1.336	5,92	1.340	5,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.538</b>	<b>28,96</b>	<b>6.887</b>	<b>27,06</b>
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	405	1,79	268	1,05
LU0OGPFCAP13 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	387	1,72	387	1,52
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>792</b>	<b>3,51</b>	<b>655</b>	<b>2,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.802</b>	<b>78,85</b>	<b>19.994</b>	<b>78,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.239</b>	<b>89,64</b>	<b>23.138</b>	<b>90,91</b>

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)

No aplica.