

**LONCHIVAR, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 478

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A.      **Depositorio:** 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](http://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 Electrónico**

madrid.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](mailto: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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,14	1,15	2,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,39	-0,28	-0,03

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	16.873	11,7164	10,9391	11,7435
2018	15.825	10,9893	10,9001	11,8971
2017	16.933	11,7580	11,3794	11,8311
2016	16.388	11,3797	9,9639	11,4104

### 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	0,25	0,05	0,30	0,75	0,32	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

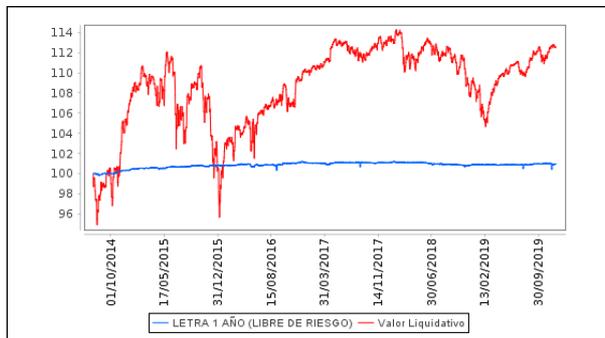
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,62	0,97	1,21	4,33	-5,16	-6,54	3,32	1,59	4,97

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)	0,96	0,33	0,32	0,31	0,33	1,35	1,36	1,39	1,44

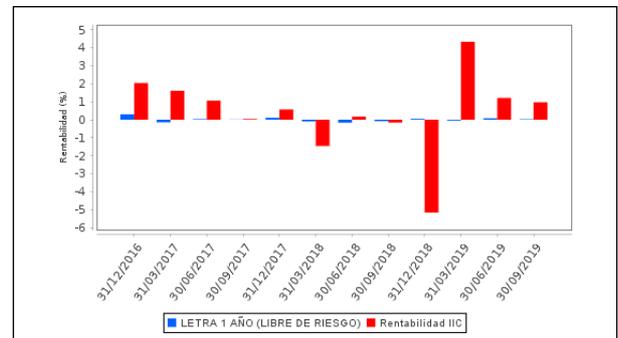
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.896	82,36	14.259	85,33
* Cartera interior	1.146	6,79	1.281	7,67
* Cartera exterior	12.760	75,62	12.988	77,73
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,06	-10	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.813	16,67	2.728	16,33
(+/-) RESTO	163	0,97	-277	-1,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.873</b>	<b>100,00 %</b>	<b>16.710</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)	16.710	16.510	15.825	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-55,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,21	6,34	-18,73
(+) Rendimientos de gestión	1,32	1,59	7,57	-15,82
+ Intereses	-0,01	-0,05	-0,13	-87,30
+ Dividendos	0,12	0,34	0,56	-64,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	0,77	2,20	-9,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	0,28	3,29	64,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,02	-0,30	-1.160,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,24	1,95	9,61
± Otros resultados	-0,01	-0,01	0,00	-6,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,39	-1,25	-6,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,31	-1,06	-1,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	11,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	56,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-67,09
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-9,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-9,66
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.873</b>	<b>16.710</b>	<b>16.873</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

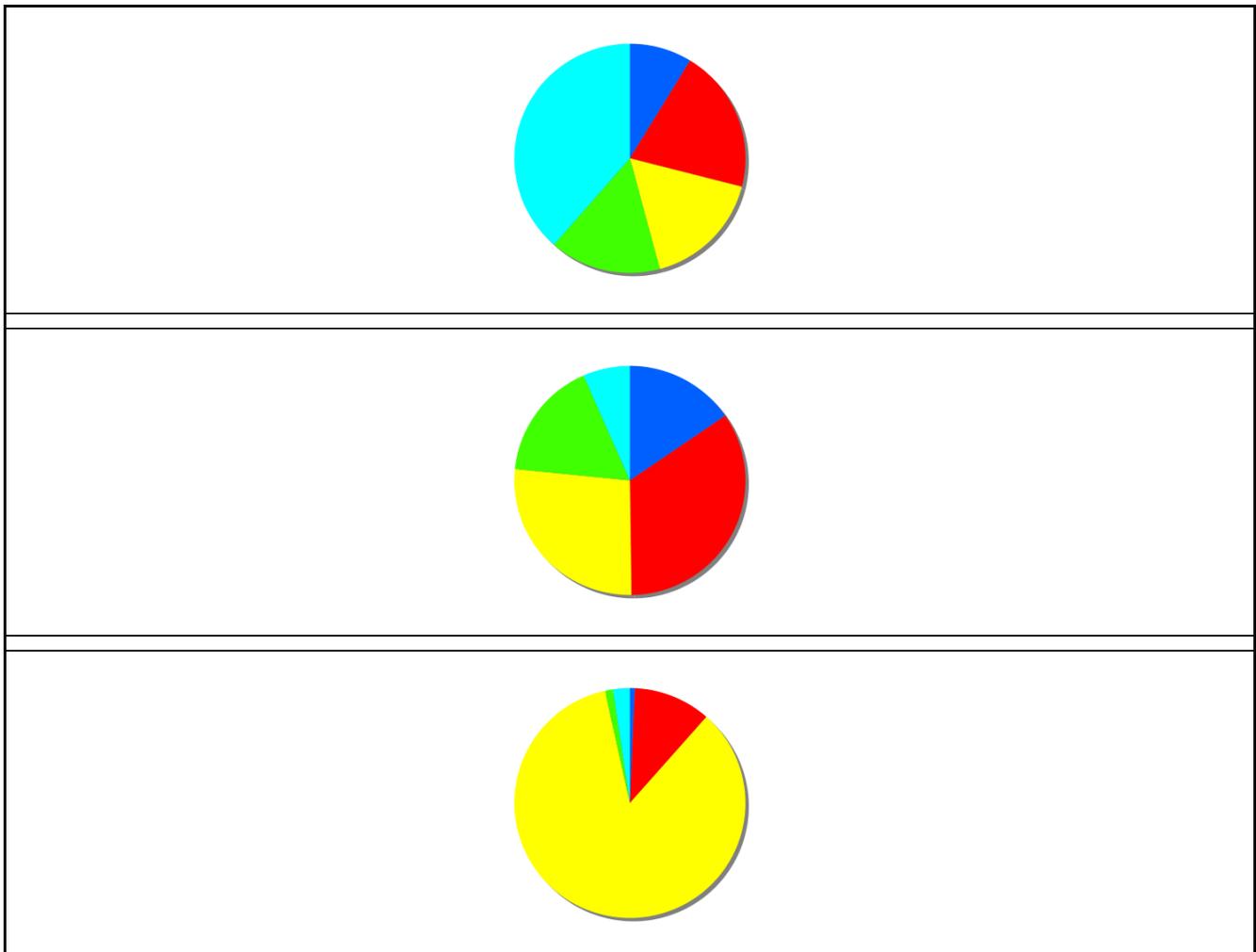
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	937	5,55	1.098	6,57
TOTAL RENTA FIJA	937	5,55	1.098	6,57
TOTAL RV COTIZADA	209	1,24	184	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	209	1,24	184	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.146	6,79	1.281	7,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.913	35,04	6.436	38,51
TOTAL RENTA FIJA	5.913	35,04	6.436	38,51
TOTAL RV COTIZADA	2.371	14,05	2.456	14,70
TOTAL RENTA VARIABLE	2.371	14,05	2.456	14,70
TOTAL IIC	4.478	26,54	4.096	24,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.762	75,64	12.988	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.908	82,43	14.269	85,39

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 62500	629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		629	

#### 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 16.022.666,17 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 3.300,07 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 558,79 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.117,28 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 624,00 euros (0,00)% 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

Continuando con la tendencia iniciada hace varios meses, los indicadores macroeconómicos durante trimestre no mostraron una mejora significativa. La incertidumbre sobre la capacidad de las nuevas medidas adoptadas por los bancos centrales para impulsar el crecimiento y mantener estable la inflación persiste. La atención estuvo centrada en las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo bajando el tipo de depósito y la Reserva Federal bajando el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos. La incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea continúa, pudiendo prorrogarse las negociaciones hasta hasta final de año.

La mayoría de las clases de activos lograron una rentabilidad positiva en el trimestre, las que mejores retornos lograron no fueron aquellas que mayor riesgo asumieron. La renta fija de larga duración, animada por expectativas de nuevas compras por parte de los bancos centrales, fue la que mejor retorno ajustado por riesgo logró. Los sectores beneficiados por tipos más bajos, como el inmobiliario, también se vieron beneficiados en el trimestre. Fue un mal período para las materias primas, lastradas por el petróleo y los metales industriales, así como para las empresas de menor capitalización en Estados Unidos (índice Russell2000).

En Estados Unidos continuaron publicándose buenos datos de empleo. La revisión del dato de PIB no alteró el dato anterior, aunque el consumo sí redujo el dato previo en una décima, hasta el +4,6%. La inflación avanzó en septiembre una décima para situarse en tasa interanual del +1,7%; cabe destacar que la inflación subyacente (excluye energía y productos frescos) cerró por encima de estimaciones con un +2,3% y en línea con el objetivo de política monetaria de la Reserva Federal. Los indicadores tanto manufactureros como de servicios cerraron septiembre con registros en línea con lo esperado, así el manufacturero se situó en 50,3 y el de servicios en 50,7. En la parte positiva las ventas minoristas avanzaron un +0,4% al igual que los inventarios. La balanza comercial amplió su déficit hasta -\$54,0MM.

En la Eurozona los principales indicadores macroeconómicos continuaron en el rango bajo de los últimos años. El dato final del PIB para el segundo trimestre mejoró hasta el +1,2% en tasa interanual. La inflación se mantiene por debajo del objetivo del Banco Central Europeo y acabó en un +1,0%. La producción industrial se contrajo un -0,4% y prolonga así la tendencia negativa. En cuanto a los indicadores de actividad, el índice manufacturero fue mejor de lo esperado, aunque continúa por debajo de 50, en septiembre fue de 47,0. El sector servicios mostró un indicador de actividad fuerte, en 53,5.

Las ventas minoritas retrocedieron hasta el -0,6% aunque en tasa interanual continúan mostrando fortaleza con un registro del +2,0%. El desempleo mejoró y se redujo hasta el 7,4%.

En Japón la producción industrial se redujo en el último mes un -1,2%, cerrando el dato interanual en el -4,7%. Los indicadores manufacturero y de servicios cerraron el trimestre con un saldo mixto, mientras que el manufacturero empeoró hasta 49,3 el de servicios mejoró hasta 53,3.

Los datos de China empeoraron ligeramente, el PMI manufacturero cerró con un registro de 49,5 mientras que el de servicios subió hasta 52,1. La producción industrial ralentizó su crecimiento en tasa interanual hasta un +4,4% frente al +4,8% anterior. La inflación estuvo en línea con lo esperado y acabó en un 2,8%. La balanza comercial registró un dato peor de lo esperado después de varios meses de sorpresas positivas, el superávit descendió hasta \$34,8Bn frente al anterior de \$45,1Bn. Las exportaciones se redujeron en tasa interanual un -1,0% y las importaciones también se redujeron un -5,6%.

Los mercados de renta variable se revalorizaron ligeramente durante el tercer semestre del año. El índice europeo Stoxx600 avanzó un 2,7%, el S&P500 un 1,7%, mientras que el Topix 100 subió un 2,4%. Por último, los mercados emergentes se vieron afectados por las tensiones comerciales, la depreciación de las divisas emergentes y la incertidumbre macroeconómica y se quedaron planos en el trimestre.

Las materias primas tuvieron un comportamiento en general muy bueno: las materias industriales como el cobre o el aluminio cerraron el período en negativo con caídas superiores al -4% al igual que el petróleo Brent, que cayó un 7,5%. El oro se situó en positivo subiendo un 4,5%.

En cuanto a divisas, tanto el dólar como el yen se apreciaron frente al euro, un 4,4% y un 4,1% respectivamente.

La renta fija también se ha comportado en general en positivo, especialmente en lo que a crédito se refiere, aunque su evolución fue empeorando especialmente en las últimas semanas del período. Es importante destacar que, en línea con la última bajada de tipos del BCE, el bono alemán a 10 años ha continuado subiendo, y llegando en el momento máximo hasta un nivel de rentabilidad mínimo histórico del -0,7%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el tercer trimestre, el BCE redujo los tipos en un entorno de datos macroeconómicos a la baja en Europa propiciando una reducción de los tipos largos y un movimiento a la baja con posterior recuperación tanto de la rentabilidad de la curva europea en el tramo corto como de los diferenciales de crédito para cerrar el trimestre en niveles similares a

los iniciales. Se observó una reducción de la prima de riesgo en Italia y estabilidad en España. En renta variable, la ligera revalorización de los principales índices de renta variable norteamericana y europea, favoreció al comportamiento de la Sociedad. En este contexto la Sociedad mostró un comportamiento positivo durante el periodo, con cierta volatilidad en agosto, y se aprovechó para realizar rotaciones en renta variable y renta fija.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 0,97%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 1,35%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 16.873 miles de euros con una variación de 0,97% 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 0,33%, de los que 0,03% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,30% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente la sociedad ha soportado gastos por comisión de resultados de 8 miles de euros

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

Durante el periodo entre otras operaciones, en renta fija se vendió la posición en el bono Buoni Poliinali I/L 2024 y compró el bono del Tesoro I/L 2023 y en bonos corporativos el Intesa San Paolo FRN 2022. En renta variable se compró un valor nuevo en la cartera, Vonovia, y se vendió AstraZeneca. En fondos se aumentó posición en el Barings Emerging Mkts Local Bond debt y en el Allianz Euro Oblig. Court.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en FUTURO E-MINI EUR/USD DIC 19. El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 30,14%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 26,5% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: DWS INVESTMENT (5,7%), BNP PARIBAS AM (4,9%), CARMIGNAC GESTION (4,0%), BARING (3,0%), ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (2,0%).

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

En 2019 esperamos una desaceleración del crecimiento económico mundial que continuará en 2020 en los mercados desarrollados. La inflación también se desacelera para mantenerse estable el año que viene. Nuestro escenario

económico es sensible a la incertidumbre geopolítica y será complicado revisar las cifras al alza, a no ser que Estados Unidos y China lleguen a un acuerdo en firme, lo cual no vemos en los próximos meses. Los Bancos Centrales continuarán con su política monetaria acomodaticia ante la ausencia de presiones inflacionistas.

Esperamos que en los próximos meses los mercados de renta variable tengan una consolidación pero no caídas muy significativas dado el elevado nivel de caja que mantienen los inversores, el crecimiento esperado en beneficios empresariales y la falta de alternativas. En cuanto a los tipos de interés no esperamos subidas en Europa, siendo el retorno esperado bajo en este activo. Prevemos mejores retornos respecto a la renta fija corporativa, el tramo corto de la curva de tipos americana y la deuda emergente en moneda local.

De cumplirse las perspectivas que tenemos en cuanto a crecimiento y visión de mercado y los ajustes realizados para adaptarnos a este escenario, la IIC debería tener un buen comportamiento relativo.

## 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	613	3,64	1.098	6,57
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	324	1,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		937	5,55	1.098	6,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		937	5,55	1.098	6,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		937	5,55	1.098	6,57
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	92	0,55	85	0,51
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	117	0,69	99	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		209	1,24	184	1,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		209	1,24	184	1,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.146	6,79	1.281	7,67
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCÉS 1,100 2022-07-25	EUR	1.107	6,56	1.125	6,73
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	0	0,00	681	4,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.107	6,56	1.806	10,81
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	740	4,39	681	4,07
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	104	0,62	104	0,63
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	400	2,37	398	2,38
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	405	2,40	399	2,39
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	101	0,60	0	0,00
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	326	1,93	322	1,93
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,043 2022-01-31	EUR	301	1,79	301	1,80
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	400	2,37	395	2,37
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	399	2,36	398	2,38
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	401	2,38	401	2,40
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,132 2023-09-20	EUR	407	2,41	405	2,43
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	314	1,86	314	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.296	25,46	4.119	24,65
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	105	0,62	105	0,63
XS1168003900 - Bonos BANCA INTESA 1,125 2020-01-14	EUR	405	2,40	405	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		510	3,02	510	3,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.913	35,04	6.436	38,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.913	35,04	6.436	38,51
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	100	0,59	98	0,59
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	106	0,63	105	0,63
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	93	0,55	92	0,55
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	84	0,50	79	0,47
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	96	0,57	96	0,58
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	116	0,69	107	0,64
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	101	0,60	106	0,63
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	92	0,55	98	0,59
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	116	0,69	119	0,71
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	91	0,54	92	0,55
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	85	0,50	78	0,47
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	95	0,56	91	0,54
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	107	0,63	110	0,66
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	105	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	68	0,40	71	0,43
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	91	0,54	81	0,49
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	109	0,64	97	0,58
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	92	0,55	102	0,61
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	79	0,47	84	0,50
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	77	0,45	75	0,45
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	111	0,65	111	0,67
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	107	0,63	104	0,62
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	82	0,48	67	0,40
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	115	0,68	93	0,56
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	128	0,76
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	60	0,36	67	0,40
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	100	0,59	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.371</b>	<b>14,05</b>	<b>2.456</b>	<b>14,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.371</b>	<b>14,05</b>	<b>2.456</b>	<b>14,70</b>
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	672	3,98	995	5,95
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	175	1,04	174	1,04
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	174	1,03	88	0,53
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	580	3,44	746	4,46
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	268	1,59	261	1,56
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	249	1,48	165	0,99
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	966	5,72	965	5,77
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	180	1,07	87	0,52
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	187	1,11	95	0,57
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	507	3,01	335	2,01
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	334	1,98	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	185	1,09	186	1,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.478</b>	<b>26,54</b>	<b>4.096</b>	<b>24,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.762</b>	<b>75,64</b>	<b>12.988</b>	<b>77,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.908</b>	<b>82,43</b>	<b>14.269</b>	<b>85,39</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)