

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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 Electrónicojm.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).

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	0,05	0,20	0,47	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,62	-0,49	-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	1.219.903,00	1.227.581,00
Nº de accionistas	182,00	183,00
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	22.316	18,2930	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	0,12		0,12	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

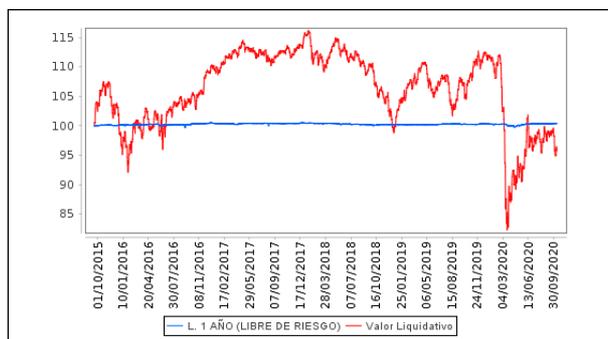
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-13,59	-0,54	9,10	-20,37	3,68	11,23	-11,72	3,96	2,25

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)	1,45	0,49	0,49	0,48	0,48	1,94	1,94	1,96	1,99

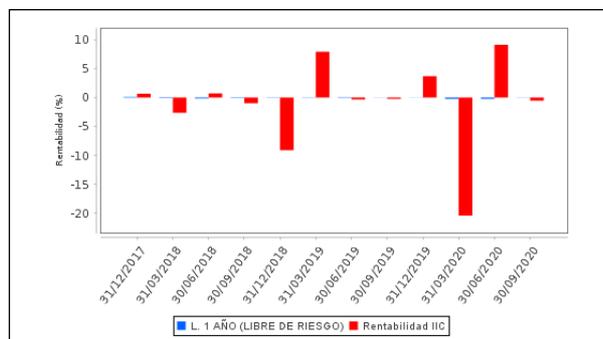
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	20.128	90,20	20.228	89,60
* Cartera interior	2.386	10,69	2.437	10,79
* Cartera exterior	17.728	79,44	17.781	78,76
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,06	10	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.150	9,63	2.241	9,93
(+/-) RESTO	37	0,17	107	0,47
TOTAL PATRIMONIO	22.316	100,00 %	22.577	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)	22.577	20.271	25.453	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,65	1,99	1,56	-133,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	8,57	-15,33	-106,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	9,30	-13,62	-100,07
+ Intereses	0,01	0,03	0,06	-52,56
+ Dividendos	0,24	0,86	1,45	-71,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,05	-0,10	-340,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	5,50	-15,84	-111,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	1,40	1,20	-91,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	1,56	-0,79	-72,92
± Otros resultados	-0,05	-0,10	0,40	-50,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,75	-1,75	-30,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,35	5,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-22,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,31	-0,30	-0,92	5,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,29	-0,38	-84,29
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,04	-80,25
+ 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	0,00	0,02	0,04	-80,25
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.316	22.577	22.316	

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

3. Inversiones financieras

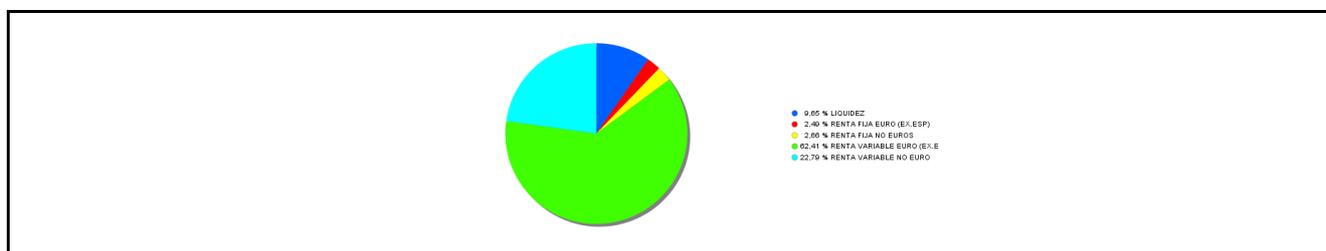
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.386	10,69	2.437	10,80
TOTAL RENTA VARIABLE	2.386	10,69	2.437	10,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.386	10,69	2.437	10,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.132	5,07	1.158	5,13
TOTAL RENTA FIJA	1.132	5,07	1.158	5,13
TOTAL RV COTIZADA	9.262	41,50	9.313	41,25
TOTAL RENTA VARIABLE	9.262	41,50	9.313	41,25
TOTAL IIC	6.414	28,74	6.538	28,96
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	921	4,13	792	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.728	79,44	17.802	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.114	90,13	20.239	89,64

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

	SI	NO
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 7.340.891 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

Durante el trimestre hemos asistido a una fase de rápido repunte económico y en la que se registraron unos indicadores de actividad mejores de lo esperado en todas las economías que han ido perdiendo fuerza en la última parte. No significa que el ciclo de crecimiento haya concluido, sino que cabe esperar que el ritmo se normalice, siempre y cuando los programas de ayudas públicas existentes se amplíen y los bancos centrales mantengan políticas monetarias expansivas. Pese a ello, los riesgos siguen en el escenario actual; cabe destacar el *¿precipicio¿* presupuestario en EE.UU., unos acontecimientos adversos en el plano político (en concreto, en las elecciones estadounidenses y el Brexit) y un empeoramiento de la pandemia.

La ralentización de la mejoría económica hace prever un descenso de los rendimientos. En particular, la enorme compresión de los diferenciales registrada en los últimos meses ha incrementado el atractivo de las inversiones en renta variable frente a las estrategias de carry, si se analiza desde el punto de vista de su valor relativo. No obstante, está justificado mantener una postura prudente dado que los flujos de noticias de las próximas semanas podrían anticipar una elevada volatilidad en los mercados financieros.

En Estados Unidos se alcanzaron máximos de casos de Covid-19 durante la segunda quincena de julio, y tras una recuperación desde marzo de más del 60% se inició una toma de beneficios en los mercados principalmente en el sector tecnológico. En el plano macroeconómico en EE.UU. las transferencias de renta desde el Gobierno a los ciudadanos se han reducido en más de 1.7 billones USD desde antes del verano, mientras siguen negociando la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal clave para sostener el consumo, que representa 2/3 del PIB americano.

Todas las miradas están puestas en las próximas elecciones estadounidenses de principios de noviembre, ambos candidatos, pese las importantes diferencias que existen en sus programas de política nacional, tienen previsto centrarse de forma inmediata en la recuperación económica.

En Europa por su parte, parece que el crecimiento se ralentiza. El Fondo de Recuperación de la Zona Euro fue muy bien

acogido, 750.000 millones de euros que combinan subvenciones y préstamos para reducir de forma significativa la inquietud de que las economías periféricas se queden atrás. Además el BCE mantiene condiciones favorables para los préstamos bancarios y su programa temporal de compras que garantiza que la rentabilidad de los bonos se mantenga en niveles bajos en la zona euro.

Los cambios políticos vividos en Japón tras la renuncia de Shinzo Abe como primer ministro no alterarán de modo significativo el panorama político de la nación, y el Banco de Japón seguirá ejerciendo un papel de apoyo a la economía, igual que los estímulos fiscales donde el gasto discrecional real previsto es de 8% PIB.

China lidera la recuperación, con la confianza del control de la pandemia y una recuperación económica en forma de V los responsables políticos chinos comienzan ya a centrarse en su estrategia a largo plazo. El nuevo plan quinquenal (2021-2025) que está punto de darse a conocer, girará en torno a la calidad del crecimiento y la independencia tecnológica. En el ámbito político, Pekín desde el verano ha adoptado una postura neutral. Se prevén únicamente modestos ajustes en el frente monetario a lo largo de los próximos 12 meses y una política fiscal que seguirá siendo expansiva hasta mediados del 2021.

2.EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

Los principales índices bursátiles presentan la siguiente evolución acumulada en el tercer trimestre:

S&P 500: +8.5% EUROSTOXX: -1.3% NIKKEI: +4.02% MSCI WORLD: +7.46%

MSCI EM: +8.88%

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 30.09.2020 Diferencia Q3 2020 vs Q2 2020

Liquidez/Mercado Monetario: 22.26% -0.50%

Derivados: 0.00% -0.04%

Renta Fija: 9.38% 0.02%

Renta Variable: 58.18% 0.53%

Gestión Alternativa: 1.93% 0.08%

Materias Primas 3.41% -0.68%

Capital Riesgo 4.13% 0.62%

Inmobiliario 0.71% -0.02%

4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Durante el trimestre hemos mantenido nuestra exposición al riesgo prácticamente sin cambios. En renta variable hemos modificado ligeramente nuestro posicionamiento, tomando beneficios en valores que habían experimentado fuertes revalorizaciones y tomando posiciones en otros que habían sido castigados sin mayor fundamento.

5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1219903 acciones en circulación y 182 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 22315677,11 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2019 un -12,33. 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 septiembre 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 septiembre de 2020 en instrumentos de renta variable (57% 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 (5% 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 -13,59% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del -8,09%).

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 0,46% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,03% 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 19,34% 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	170	0,76	196	0,87
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	150	0,67	177	0,79
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	0	0,00	94	0,42
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	160	0,72	165	0,73
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	188	0,84	211	0,93
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	171	0,77	187	0,83
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	176	0,79	159	0,70
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	152	0,68	207	0,92
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	12	0,05
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	373	1,67	463	2,05
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	16	0,07
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	224	1,00	185	0,82
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	193	0,86	132	0,58
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	207	0,93	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	223	1,00	234	1,04
TOTAL RV COTIZADA		2.386	10,69	2.437	10,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.386	10,69	2.437	10,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.386	10,69	2.437	10,80
USN6000LAC92 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATION 1,000 2021-10	USD	170	0,76	178	0,79
US742718EQ89 - Bonos PROCTER & GAMBLE 0,850 2021-11-03	USD	120	0,54	126	0,56
US904764AT48 - Bonos UNILEVER NV 0,687 2021-07-28	USD	0	0,00	125	0,56
XS1830992563 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,094 2021-12-08	EUR	301	1,35	299	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		590	2,64	728	3,22
XS1000918018 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 4,000 2020-12-04	EUR	101	0,45	101	0,45
US904764AT48 - Bonos UNILEVER NV 0,687 2021-07-28	USD	119	0,54	0	0,00
US46625HRT94 - Bonos JPM MORGAN BANK 1,200 2021-06-07	USD	172	0,77	180	0,80
XS1865186594 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING GI 0,250 2021-02-16	EUR	149	0,67	149	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		542	2,43	431	1,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.132	5,07	1.158	5,13
TOTAL RENTA FIJA		1.132	5,07	1.158	5,13
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	214	0,96	187	0,83
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	217	0,97	240	1,06
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	213	0,95	225	1,00
DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV	EUR	378	1,69	347	1,54
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	190	0,85	179	0,79
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	259	1,16	242	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	180	0,81	200	0,89
DK0010244508 - Acciones AP.MOLLER-MAERSK A.S.	DKK	393	1,76	342	1,52
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	290	1,30	234	1,04
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	185	0,83	211	0,93
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	202	0,90	238	1,06
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	223	1,00	255	1,13
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	164	0,74	167	0,74
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	180	0,81	165	0,73
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	236	1,06	230	1,02
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	221	0,99	235	1,04
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	199	0,89	234	1,03
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	336	1,51	344	1,52
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	168	0,75	225	0,99
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	225	1,01	209	0,93
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	277	1,24	305	1,35
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	278	1,25	247	1,09
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	183	0,82	130	0,58
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	209	0,94	204	0,91
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	113	0,50	114	0,50
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	333	1,49	276	1,22
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	279	1,25	230	1,02
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	144	0,64	161	0,71
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	294	1,32	285	1,26
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER FINANCE BV	EUR	174	0,78	220	0,97
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	122	0,55	144	0,64
CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP	CHF	216	0,97	216	0,96
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	310	1,39	267	1,18
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	211	0,95	204	0,90
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	141	0,63	161	0,71
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	156	0,70	100	0,45
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	248	1,11	241	1,07
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	157	0,70	124	0,55
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	240	1,08	344	1,52
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	318	1,42	298	1,32
JE00B783TY65 - Acciones APTIV PLC	USD	188	0,84	333	1,47
TOTAL RV COTIZADA		9.262	41,50	9.313	41,25
TOTAL RENTA VARIABLE		9.262	41,50	9.313	41,25
JE00B1VS3770 - ETFs PHYSICAL GOLD	USD	231	1,03	438	1,94
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER ASIAN OPPORTUNITY C	EUR	378	1,69	344	1,52
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	264	1,18	253	1,12
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INTL STRAT BD-ACC- C	USD	241	1,08	245	1,09
LU0062756647 - Participaciones DWS OSTEUROPE	EUR	102	0,46	113	0,50
LU1182913019 - Participaciones JPMORGAN INV FUND IN OP-APE	EUR	313	1,40	310	1,37
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	160	0,72	184	0,82
LU1976909330 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT EUR	EUR	1.469	6,58	1.470	6,51
LU1976884913 - Participaciones LO FUNDS - COMMODITY RISK PREM	EUR	529	2,37	485	2,15
LU1992092053 - Participaciones PRIVILEGE ASHMORE EMMK CUR	EUR	391	1,75	389	1,72
LU1976882206 - Participaciones LO FUNDS ASIA HIGH CONVIC MAX	USD	525	2,35	485	2,15
FR0010010827 - Participaciones LYXOR ETF MIB	EUR	311	1,39	319	1,41
LU0490769915 - Participaciones GARTMORE SICAV UK ABSOLUTE	EUR	166	0,74	166	0,73
IE0005023910 - Participaciones BLACKROCK INST LIQ EURO FUND A	EUR	1.334	5,98	1.336	5,92
TOTAL IIC		6.414	28,74	6.538	28,96
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	417	1,87	405	1,79
LU00GPFCAPI3 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	504	2,26	387	1,72
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		921	4,13	792	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.728	79,44	17.802	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.114	90,13	20.239	89,64

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)

