

LONCHIVAR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 478

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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.

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).

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,14	0,63	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,39	-0,39	-0,31

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	14.878	10,3313	10,0211	11,9615
2019	17.008	11,8105	10,9391	11,8341
2018	15.825	10,9893	10,9001	11,8971
2017	16.933	11,7580	11,3794	11,8311

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	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

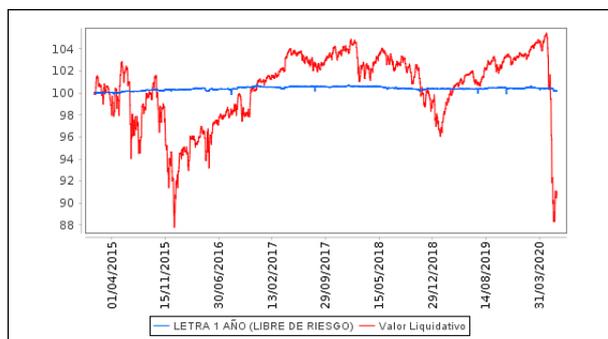
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,52	-12,52	0,80	0,97	1,21	7,47	-6,54	3,32	7,16

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)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,32	1,29	1,35	1,36	1,33

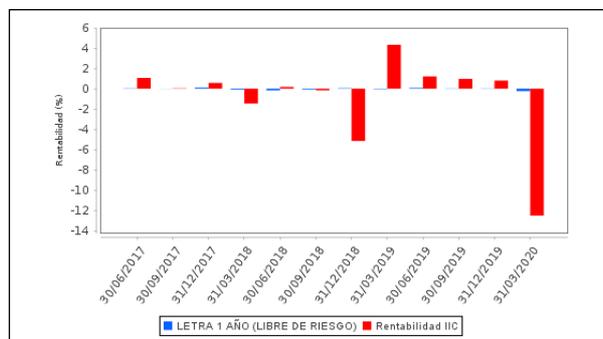
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.475	83,85	14.700	86,43
* Cartera interior	579	3,89	1.122	6,60
* Cartera exterior	11.902	80,00	13.609	80,02
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,04	-31	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.348	15,78	2.343	13,78
(+/-) RESTO	55	0,37	-36	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	14.878	100,00 %	17.008	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)	17.008	16.873	17.008	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-71,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,94	0,82	-12,94	-1.671,71
(+) Rendimientos de gestión	-12,64	1,16	-12,64	-1.169,37
+ Intereses	0,27	-0,08	0,27	-412,89
+ Dividendos	0,13	0,03	0,13	269,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,42	0,10	-2,42	-2.508,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,60	0,51	-6,60	-1.371,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,08	-0,14	-273,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,90	0,51	-3,90	-843,63
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	110,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,35	-0,30	-15,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,29	-0,25	-17,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-18,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	14,34
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-7,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-7,30
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.878	17.008	14.878	

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

3. Inversiones financieras

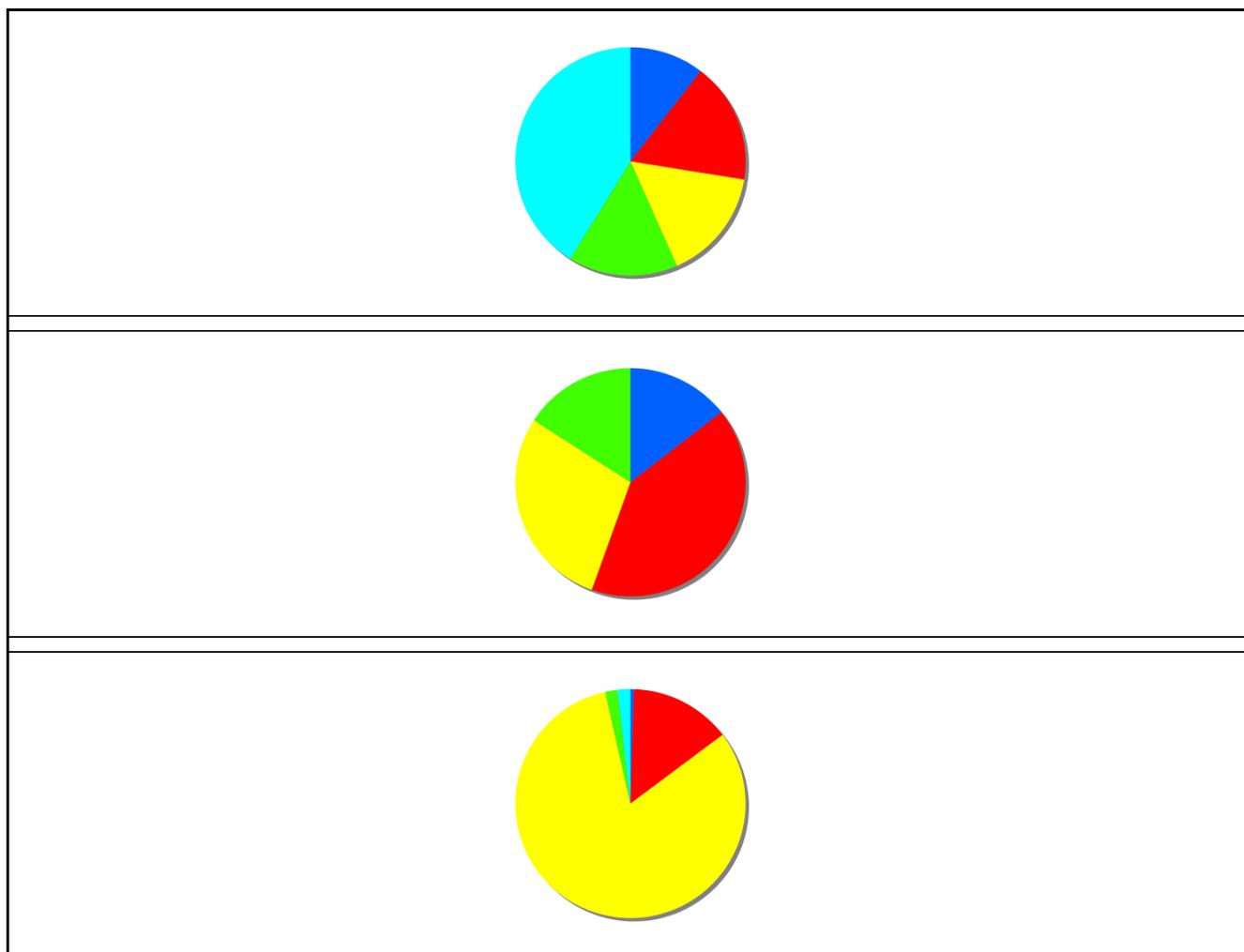
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	311	2,09	941	5,53
TOTAL RENTA FIJA	311	2,09	941	5,53
TOTAL RV COTIZADA	267	1,80	181	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE	267	1,80	181	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	579	3,89	1.122	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.767	38,76	6.465	38,01
TOTAL RENTA FIJA	5.767	38,76	6.465	38,01
TOTAL RV COTIZADA	1.880	12,64	2.480	14,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.880	12,64	2.480	14,58
TOTAL IIC	4.256	28,60	4.663	27,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.903	80,00	13.608	80,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.482	83,89	14.730	86,60

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	622	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		622	
TOTAL OBLIGACIONES		622	

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 14.128.419,51 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 4.269,86 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.767,47 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.045,03 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 457,36 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

Los indicadores macroeconómicos reflejaron hasta el cierre de trimestre la ralentización económica a nivel global, derivada de la pandemia Covid-19. El aumento de casos en Europa y las medidas de contención implementadas durante el mes han supuesto un parón casi total de la economía. En Estados Unidos se adoptaron las primeras medidas de confinamiento durante la última semana del trimestre.

Tanto los gobiernos como los principales Bancos Centrales anunciaron nuevas medidas de política fiscal, monetaria y también nuevos estímulos económicos. En la parte empresarial las compañías revisaron a la baja sus estimaciones, asumiendo como mínimo un mes de parón total en su actividad.

En Estados Unidos los datos de empleo comenzaron a deteriorarse a final de trimestre, con unas solicitudes iniciales de desempleo en 3,3M frente a la estimación de 1,7M. La tasa de paro se mantuvo en el mes en el 3,5%, esperamos que aumente en abril reflejando la situación más reciente. El dato de PIB del cuarto trimestre mantuvo su revisión en un crecimiento del 2,1%. La inflación se redujo en tasa interanual hasta el 2,3%, ligeramente por encima del objetivo de la Reserva Federal. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones y meses anteriores, no reflejando todavía el impacto de la pandemia, que previsiblemente los llevará por debajo del nivel de 50. El consumo continuó mostrando su fortaleza con datos de ventas minoristas batiendo estimaciones. La balanza comercial redujo su déficit hasta los -45,3MM\$.

En la Unión Europea, los principales indicadores adelantados macroeconómicos comenzaron a mostrar su empeoramiento. Las lecturas preliminares y estimaciones de indicadores tanto manufactureros como de servicios apuntan a lecturas por debajo del nivel de 40. El PIB del cuarto trimestre se revisó una décima a la baja hasta el 1,0% en tasa interanual. La inflación retrocedió hasta el +1,2%, aún por debajo del objetivo del Banco Central Europeo. Los precios de producción cerraron con una tasa negativa del -0,5%. Las ventas minoristas tuvieron un mes positivo tras un febrero muy negativo, creciendo un 1,7%. Mal dato de registro de ventas de coches nuevos que cayó en -7,4%. El desempleo se mantuvo en el 7,4%.

En Japón la producción industrial continuó débil, registrando un decrecimiento interanual del -4,7%. Los indicadores de

actividad tampoco mejoraron en el mes, quedándose por debajo de 50. La tasa de desempleo cayó dos décimas más desde un mínimo histórico, hasta el 2,4%.

Los datos de China mejoraron de forma notable, tras casi dos meses de confinamiento en algunas regiones y paradas notables de producción y consumo durante y tras el año nuevo chino. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios cerraron el mes por encima de 50, indicando expansión económica. Se implementaron medidas en cuanto a reservas de capital para bancos, se inyectaron estímulos monetarios y se llevó a cabo una bajada efectiva del tipo de interés por parte del Banco Central.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer trimestre de 2020 se ha visto fuertemente afectado por la aparición a nivel global del Covid 19 provocando caídas en la renta variable global (principales índices entorno -25%) y ampliaciones de los diferenciales de crédito (la renta corporativa fija 3-5 años en euros cayó entorno al -5%). En Europa los activos denominados refugio como la renta fija de países con alto rating mostraron un comportamiento positivo frente a la deuda de países periféricos (la prima del Tesoro amplió durante el trimestre 49pbs hasta los 114pbs). La cotización EUR/USD se mantuvo relativamente estable, el oro presentó un comportamiento positivo frente al petróleo que tuvo caídas cercanas al 60%. En este contexto, buscando un sesgo más global y defensivo de la cartera se compraron fondos de renta variable internacional, se incrementó el peso de USD, se compró oro, se compró renta fija como el bono alemán 10 años o un fondo de covered bonds y se compraron bonos de vencimiento más largo. La IIC presentó fuertes caídas en rentabilidad durante el periodo, especialmente durante el mes de marzo.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -12,52%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,24%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 14.878 miles de euros con una variación de -12,52% 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 0,04% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,29% a los gastos de la propia IIC.

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

En los diferentes activos, entre otras, se realizaron las siguientes operaciones: 1) en renta variable directa se compró Societe General, Sanofi, Viscofan, Engie, Grifols, Asml y Nestle, y se vendieron con pérdidas Bayer y Anheuser Busch; 2) en fondos se compraron fondos globales como BNP Disruptive Technology, Polar Capital Healthcare, Nordea Climate y BNP Easy S&P ETF, y se vendió el Wellington US Research o el BNP Emerging Equity ambos con resultado positivo. En renta fija se compró fondo el Nordea Covered Bond y bonos como el Bundesobligation 2030, y se vendió con beneficio el bono France OAT 2022, con pérdidas el bono Tesoro II 2024 y el fondo AXA Short HY; 3) en materias primas se compraron los ETC de petróleo Wisdomtree WTI y de oro Invesco Physical Gold. Los activos que mostraron un peor comportamiento en la cartera fueron los fondos de renta variable internacional como BNP Easy S&P, el Robeco Emerging Stars Equity, valores como Meggit e ING, la renta fija emergente como el fondo Barings Emer Mkt Local debt y el ETF de petróleo Wisdomtree. Por el lado de la contribución positiva o menos negativa tenemos el ETF de oro de Invesco, valores con Iberdrola, el bono Intesa 1.125% 2020 o el fondo Nordea Covered bonds.

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 JUN 20. El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 29,45%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 26,6% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: DWS INVESTMENT (5,2%), CARMIGNAC GESTION (4,3%), BARINGS AM (3,0%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (2,9%), ROBECO AM (2,8%).

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

La pandemia del coronavirus es un nuevo riesgo, difícil de analizar, aunque será temporal. Pesará especialmente en el crecimiento de China y de la región asiática en el primer trimestre. En cuanto al mundo desarrollado, las consecuencias se dejarán notar en el segundo trimestre. Nuestro escenario central muestra una recuperación en forma de U en la segunda parte del año.

Creemos que la renta variable cotiza a unos niveles atractivos pensando en el medio plazo. A corto plazo, pensamos que vamos a continuar en un entorno de volatilidad y la recuperación de la renta variables estará ligada a la evolución de la pandemia y la finalización del confinamiento. Por ello, adoptamos una posición de cautela por el momento, guiando nuestras inversiones hacia la calidad.

Los estímulos tanto monetarios como fiscales son impresionantes y sin precedentes, lo que contribuirá a la estabilización de la situación económica y a sostener la valoración de la renta fija evitando el ciclo pernicioso a la baja. Los tipos de interés continuarán bajos en los próximos meses. En renta fija encontramos oportunidades en renta fija corporativa y aprovecharemos el repunte de los diferenciales y positividad de las curvas de tipos para alargar la duración de las carteras.

La sociedad en la medida que los efectos económicos de la pandemia Covid 19 vayan remitiendo y hagan efecto las medidas de política monetaria y expansión fiscal irá presentando un mejor comportamiento derivado de la reducción de los niveles de riesgo en los mercados financieros, el aumento de la liquidez y mejor valoración de los activos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	615	3,61
ES000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	311	2,09	326	1,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		311	2,09	941	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		311	2,09	941	5,53
TOTAL RENTA FIJA		311	2,09	941	5,53
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	61	0,41	62	0,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	68	0,45	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	67	0,45	119	0,70
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	72	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		267	1,80	181	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE		267	1,80	181	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		579	3,89	1.122	6,60
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	0	0,00	1.121	6,59
DE0001102499 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2030-02-15	EUR	524	3,52	0	0,00
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	322	2,16	334	1,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		846	5,69	1.455	8,55
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	734	4,93	744	4,38
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	102	0,68	104	0,61
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	372	2,50	400	2,35
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	373	2,51	403	2,37
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	193	1,30	101	0,59
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	304	2,04	323	1,90
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	288	1,94	301	1,77
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	382	2,57	399	2,35
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	371	2,49	400	2,35
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	378	2,54	402	2,36
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	377	2,53	405	2,38
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	303	2,03	311	1,83
GB00B15KXV33 - Bonos WISDOMTREE COMMODITY 0,000 2070-02-01	USD	68	0,46	0	0,00
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	295	1,99	0	0,00
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	383	2,57	311	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.921	33,08	4.606	27,08
XS1168003900 - Bonos BANCA INTESA 1,125 2020-01-14	EUR	0	0,00	404	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	404	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.767	38,76	6.465	38,01
TOTAL RENTA FIJA		5.767	38,76	6.465	38,01
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	77	0,52	105	0,62
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	67	0,45	108	0,63
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	64	0,43	100	0,59
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	95	0,56
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	65	0,44	108	0,64
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	65	0,44	106	0,62
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	69	0,47	71	0,41
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	57	0,38	100	0,59
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	47	0,32	103	0,60
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	76	0,51	132	0,78
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	78	0,52	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	85	0,57	97	0,57
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	88	0,59	100	0,59
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	77	0,52	92	0,54
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	56	0,37	97	0,57
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	53	0,35	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	70	0,47	110	0,64
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	76	0,45
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	64	0,43	83	0,49
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	78	0,52	115	0,67
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	66	0,44	108	0,63
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	47	0,31	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	98	0,66	76	0,45
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	73	0,49	82	0,48
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	67	0,45	119	0,70
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	70	0,47	108	0,64
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	49	0,33	88	0,52
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	79	0,53	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	96	0,65	103	0,60
TOTAL RV COTIZADA		1.880	12,64	2.480	14,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.880	12,64	2.480	14,58
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	643	4,32	672	3,95
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	0	0,00	177	1,04
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	148	1,00	174	1,02
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	61	0,41	85	0,50
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	0	0,00	580	3,41
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	292	1,96	0	0,00
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	0	0,00	271	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	769	5,17	798	4,69
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	164	1,10	191	1,12
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	361	2,43	352	2,07
FR0010589325 - Participaciones GROUPE AMENEX EURO MC EUR	EUR	0	0,00	120	0,70
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	339	2,28	0	0,00
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	97	0,65	0	0,00
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-I€A	EUR	94	0,63	0	0,00
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY I	USD	247	1,66	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	0	0,00	198	1,16
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	449	3,02	523	3,07
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	330	2,22	334	1,96
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	91	0,61	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	170	1,15	188	1,10
TOTAL IIC		4.256	28,60	4.663	27,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.903	80,00	13.608	80,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.482	83,89	14.730	86,60

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)