

## MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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: 11/08/2015

### 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: 3 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,38	1,03	2,04	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-0,13

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	6.850.079,00	6.387.374,00
Nº de accionistas	206,00	207,00
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	6.032	0,8805	0,8143	0,8918
2022	6.372	0,9214	0,6996	1,0026
2021	4.426	0,7043	0,6767	0,8103
2020	3.196	0,7991	0,7981	0,9595

### 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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

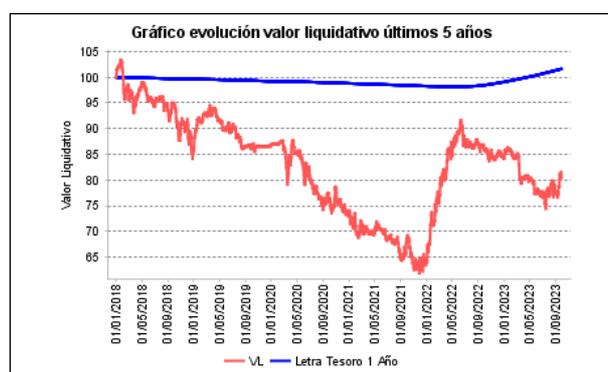
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-4,44	3,79	-3,70	-4,39	-2,03	30,82	-11,86	-15,66	-14,10

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,48	0,46	0,44	0,50	1,87	2,68	2,06	1,28

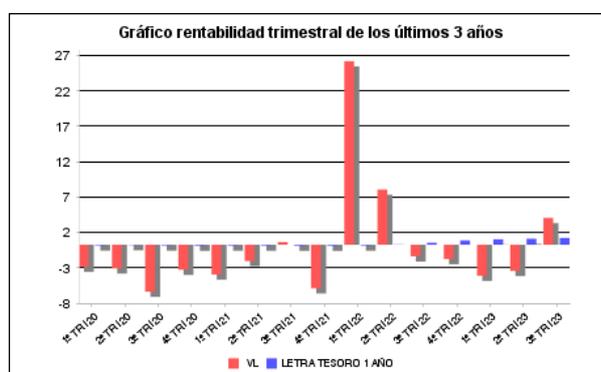
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	5.043	83,60	4.182	77,17
* Cartera interior	1.459	24,19	1.057	19,51
* Cartera exterior	3.583	59,40	3.124	57,65
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	739	12,25	984	18,16
(+/-) RESTO	249	4,13	253	4,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.032</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.419</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)	5.419	6.058	6.372	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,83	-7,67	-1,22	-190,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,88	-3,67	-4,52	-207,04
(+) Rendimientos de gestión	4,26	-3,31	-3,41	-230,59
+ Intereses	0,32	0,24	0,77	37,04
+ Dividendos	0,03	0,07	0,13	-47,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,81	-5,01	-8,68	-197,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,14	1,42	4,25	-180,96
± Otros resultados	0,22	-0,03	0,10	-785,34
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-1,11	7,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,90	2,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	2,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	42,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,06	41,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-19,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,89
± 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>6.032</b>	<b>5.419</b>	<b>6.032</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

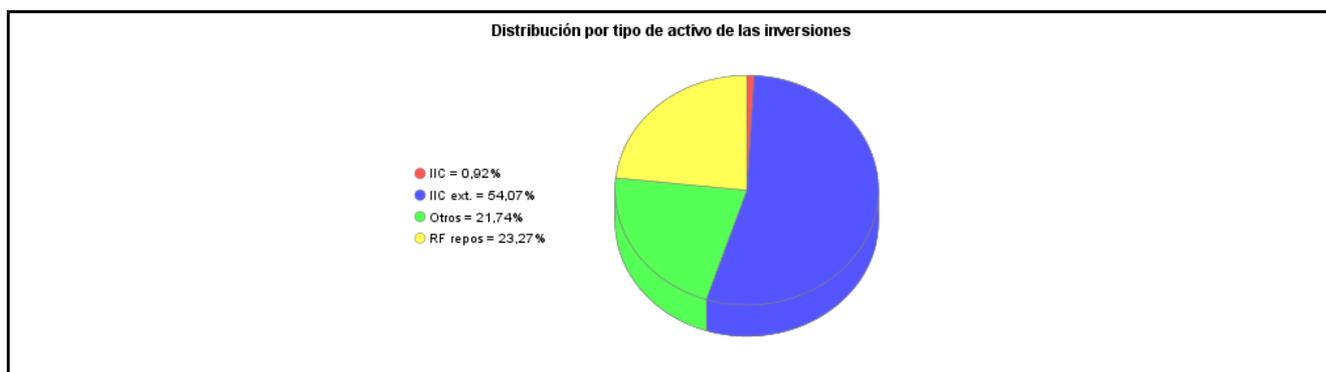
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.404	23,27	1.002	18,50
TOTAL RENTA FIJA	1.404	23,27	1.002	18,50
TOTAL IIC	55	0,92	55	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.459	24,19	1.057	19,52
TOTAL IIC	3.262	54,07	3.153	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.262	54,07	3.153	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.721	78,26	4.211	77,70

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 23-10-19	1.404	Inversión
Total subyacente renta fija		1404	
NYSE FANG INDEX FUTURE	FUTURO NYSE FANG INDEX FUTURE 5	4.910	Inversión
Total subyacente renta variable		4910	
PARETURN GVCGAE	I.I.C. PARETURN GVCGAE	900	Inversión
PRINCIPAL GLOB	I.I.C. PRINCIPAL GLOB	245	Inversión
Total otros subyacentes		1145	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7459	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 35,51% y el 22,72% de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2711,5 euros, lo que supone un 0,048% del patrimonio medio de la IIC.
--

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

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El mercado de renta variable ha empezado a consolidar después de 3 trimestres consecutivos de fuertes subidas, impulsado principalmente por las grandes corporaciones norteamericanas, que están a la vanguardia en inteligencia artificial y, debido a su considerable peso, han tenido una influencia determinante en el índice. Es importante mencionar

que su dominio en el mercado es un reflejo de cómo la tecnología está transformando la economía global.

Una disminución en la presión inflacionaria contrasta con ciertos repuntes en algunas materias primas que vuelven a amenazar sobre el control de la misma, dejando en segundo plano temporalmente las preocupaciones sobre un posible escenario recesivo en Estados Unidos en los próximos trimestres.

El mercado de renta fija sigue cayendo con fuerza, con caídas históricas en los bonos soberanos de países con alta cualificación crediticia. Esto refleja la incertidumbre y la cautela de los inversores ante posibles movimientos monetarios, y el escepticismo que hay sobre el control real de la inflación a largo plazo.

El oro ha realizado una corrección y sigue en un rango de precios desde principios de 2021. Paralelamente, el euro/dólar sigue apreciándose significativamente, superando la marca de 1,05, tras un 2022 dominado por la fortaleza del dólar. Esta apreciación del euro frente al dólar es indicativa de los cambios dinámicos que experimenta el mercado de divisas en función de las circunstancias geopolíticas y económicas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra cartera cuantitativa ha tenido un buen desempeño durante el año. Aunque las ganancias no han sido espectaculares por su bajo peso actual, ha sabido capitalizar el cambio de tendencia alcista, eligiendo eficientemente regiones y sectores con mayor potencial. Sin embargo, la cartera cualitativa, enfocada en la estrategia "value minus growth?", ha sufrido debido a la sobrevaloración de empresas de gran capitalización y el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. Esta estrategia, pese a haber obtenido buenos resultados en 2022, ha impactado de manera significativa la cartera este año. A pesar de ello, la buena gestión entre los factores ha supuesto un buen control del riesgo y un impacto final moderado a la rentabilidad global de la SICAV.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,79%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,95%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,3% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,48%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,48%. MARSOT INVERSIONS, SICAV, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,09% del patrimonio medio de la IIC.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 3,79%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -2,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha mantenido una política activa en compra y venta de futuros sobre índices tales como: futuros sobre Ibex, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre Nikkei, Futuros sobre mini S&P, Futuros sobre Russell 2000, futuros sobre

mini Dow Jones, futuros sobre US Ultra Bond, futuros sobre MSCI Europa, entre otros.

También se han comprado ETF? como SPDR SP 500, Ishares Nikkei 225 ETF o Ishares Iboxx Invest Grade ETF.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DWSI CROCI WORLD FUND, SCHROEDER ISF EUROPEAN VALUE C FUND, VERITAS GLOBAL REAL RETURN AUDS FUND, SPDR SP 500 UCITS ETF, ISHARES EUROPE ETF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO 300 PLACES GLB EQ I-B EUR, PRINCIPAL GLOBAL ORIG INVESTOR SM FUND, SPDR GOLD TRUST ETF, ISHARES NIKKEI 225 UCITS ETF, FIDELITY IBERIA SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Ibex, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre Nikkei, Futuros sobre mini S&P, Futuros sobre Russell 2000, futuros sobre mini Dow Jones, futuros sobre US Ultra Bond, futuros sobre MSCI Europa, futuros sobre NYSE FANG, futuros sobre Dollar Index q positivo de + 275.129,76 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 75,12% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 79,02%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 16,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del %. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,99%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,61 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

### 6. INFORMACION 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 ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos con una alta ponderación en la estrategia cualitativa, sobre el 80%, con la mira puesta en aprovechar una normalización de valoraciones en el mercado. Esta decisión se fundamenta en la anticipación de un cambio de tendencia en los índices de crecimiento y en el reciente ajuste de pesos anunciado en el índice Nasdaq. Nuestra postura refleja nuestra confianza en el potencial de esta estrategia dentro del entorno macroeconómico actual. Además, es importante destacar que percibimos una sobrevaloración en ciertas empresas de gran capitalización, lo que hace aún más relevante nuestro enfoque estratégico.

Mantenemos prudencia ante ciertos datos que parecen indicar una probable recesión a lo largo del año o principios del siguiente, aunque el mercado de momento descuenta un escenario donde el impacto será leve o moderado.

Estacionalmente, el cuarto trimestre tiende a ser el más alcista, hecho que tendremos que vigilar por la alta beta que históricamente han experimentado las empresas growth.

Geográficamente, seguimos pensando que EUA sufrirá anticipadamente el impacto de una debilidad económica debido a que empezó más tempranamente la subida de tipos de interés. Aunque es probable que se vaya extendiendo al conjunto de países del mundo más a posteriori.

Los bancos centrales jugaran un papel importante en lo que queda de año, ya que sus decisiones marcaran la ruta de los mercados y el conjunto de la economía. Se tendrá que observar de cerca si siguen con políticas más centradas en el control de los precios o empiezan a preocuparse por la debilidad del crecimiento económico, frenando o incluso bajando de nuevo los tipos.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	EUR	0	0,00	1.002	18,50
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	1.404	23,27	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.404	23,27	1.002	18,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.404	23,27	1.002	18,50
ES0109298002 - I.I.C. ANNUALCYCLES ST	EUR	55	0,92	55	1,02
<b>TOTAL IIC</b>		55	0,92	55	1,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.459	24,19	1.057	19,52
IE00B5SVK764 - I.I.C. VERITAS GL REAL	USD	57	0,95	54	1,00
IE00B6YX5C33 - ETF SPDR SP 500 ETF	EUR	387	6,41	0	0,00
IE00B94VTJ31 - I.I.C. PRINCIPAL GLOB	USD	263	4,36	268	4,94
LU0095623541 - I.I.C. JPMORGAN INV GL	EUR	51	0,84	50	0,92
LU0151325312 - I.I.C. CANDRIAM BONDS	EUR	54	0,90	54	1,00
LU0203349245 - I.I.C. SCHRODER ISF EU	EUR	164	2,72	161	2,96
LU0346389850 - I.I.C. FIDELITY IBERIA	EUR	178	2,95	179	3,31
LU0992627298 - I.I.C. CARMIGNAC LONG	EUR	56	0,93	55	1,02
LU1071462532 - I.I.C. PICTET AGORA EU	EUR	49	0,81	49	0,91
LU1103307580 - I.I.C. GOLDMAN SACHS A	USD	56	0,92	54	1,00
LU1902608444 - I.I.C. DWS CROCI WORLD	EUR	266	4,41	259	4,78
LU1951090445 - I.I.C. LUMYNA PSAM GLO	EUR	58	0,96	57	1,05
LU1954206881 - I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	835	13,85	909	16,77
LU1955045635 - I.I.C. QUADRIGA INVTS-	EUR	40	0,66	40	0,74
US4642852044 - ETF ISHARES COMEX G	USD	0	0,00	447	8,24
US4642872422 - ETF ISHARES IBOXX I	USD	35	0,58	0	0,00
US4642878619 - ETF ISHARES EUROPE	USD	271	4,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642886463 - ETF ISHARES 1-5 Y I	USD	37	0,61	109	2,00
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD TRUST	USD	405	6,72	408	7,54
<b>TOTAL IIC</b>		3.262	54,07	3.153	58,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.262	54,07	3.153	58,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.721	78,26	4.211	77,70

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)