

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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+ (FITC)

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,12	0,27	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,26	-0,38	-0,23

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	1.254.935,00	1.226.933,00
Nº de accionistas	166,00	197,00
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	27.321	21,7709	21,6188	23,9301
2021	28.528	23,2514	20,7979	23,8478
2020	25.209	20,8889	15,6787	21,3281
2019	25.453	21,1694	19,0133	21,4430

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	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

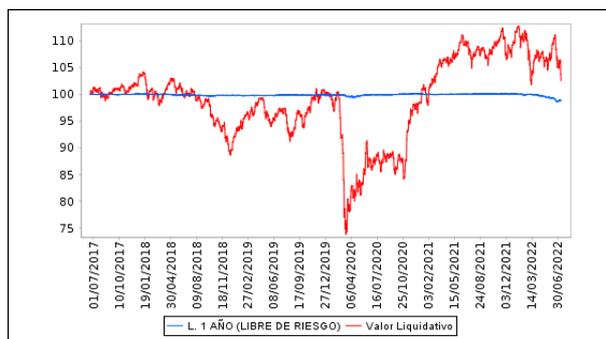
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,37	-4,23	-2,23	1,69	-1,21	11,31	-1,33	11,23	3,96

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,50	0,51	1,99	1,94	1,94	1,96

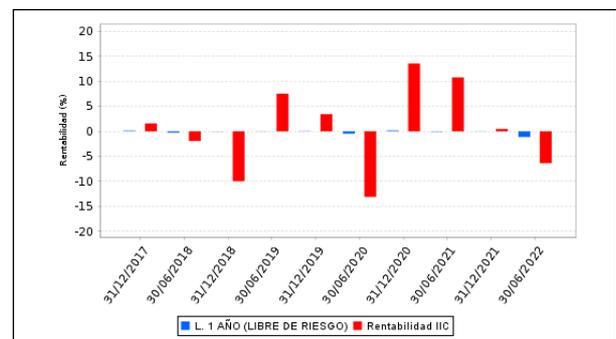
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.997	95,15	26.984	94,59
* Cartera interior	3.749	13,72	3.625	12,71
* Cartera exterior	22.230	81,37	23.359	81,88
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.217	4,45	1.508	5,29
(+/-) RESTO	107	0,39	36	0,13
TOTAL PATRIMONIO	27.321	100,00 %	28.528	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)	28.528	28.130	28.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,20	0,95	2,20	133,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,47	0,46	-6,47	-1.510,79
(+) Rendimientos de gestión	-5,36	1,39	-5,36	-488,91
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	652,49
+ Dividendos	1,25	0,51	1,25	148,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,01	0,10	844,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,94	-0,20	-5,94	2.948,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,09	0,06	-31,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,84	0,40	-0,84	-314,53
± Otros resultados	-0,01	0,58	-0,01	-102,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,99	-1,13	15,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,24	-0,23	-0,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	11,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,61	-0,61	-0,61	-0,44
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,07	-0,22	214,80
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,02	-60,01
+ 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	0,02	0,06	0,02	-60,01
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.321	28.528	27.321	

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

3. Inversiones financieras

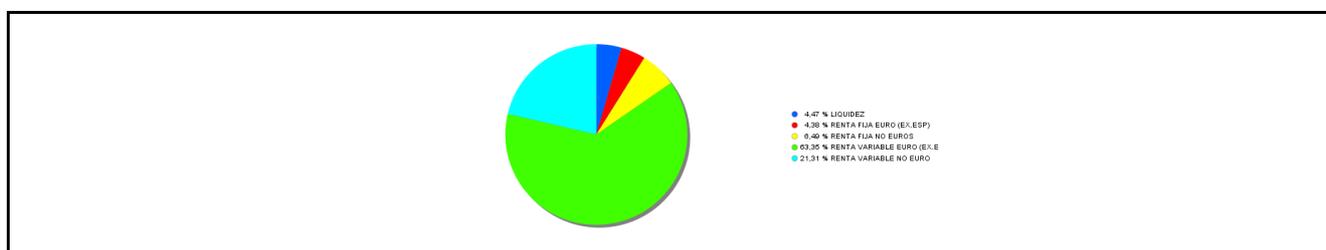
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.435	12,57	3.325	11,66
TOTAL RENTA VARIABLE	3.435	12,57	3.325	11,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	313	1,14	300	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.748	13,72	3.625	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.942	10,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.942	10,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.547	38,60	11.519	40,38
TOTAL RENTA VARIABLE	10.547	38,60	11.519	40,38
TOTAL IIC	7.912	28,96	10.815	37,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	838	3,07	1.027	3,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.238	81,40	23.361	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.986	95,11	26.987	94,60

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
AC.GROUPE DANONE	Emisión Opcion AC.GROUPE DANONE 100 Fisica	110	Inversión
ADIDAS AG (GR)	Emisión Opcion ADIDAS AG (GR) 100 Fisica	78	Inversión
ARCELORMITAL (AMSTERDAM) (2017)	Emisión Opcion ARCELOR MITAL (AMSTERDAM) (2017) 100	70	Inversión
Total subyacente renta variable		258	
TOTAL OBLIGACIONES		258	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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

<p>28/01/2022 13:41</p> <p>FINLOVEST, SICAV, S.A.</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>TIPO IMPOSITIVO APLICABLE EN EL IS</p> <p>Número de registro: 297012</p>

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

<p>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.</p> <p>De la misma manera, existen operaciones realizadas a través de entidades del Grupo Lombard Odier, repetitivas, de escasa relevancia y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado. El volumen en este tipo de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2022 ha ascendido a 8.606.317,32 euros.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1.COMENTARIO DE COYUNTURA

Las persistentes presiones que están experimentando los precios mundiales, han llevado a los bancos centrales de los mercados desarrollados a sacrificar crecimiento económico para poder contener la inflación. Europa está sufriendo una inflación que nace del lado de la oferta, debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y sus efectos sobre el precio las materias primas.

La inflación en EE.UU. es de carácter monetario, es decir que su origen es el exceso de demanda creado tras la inyección de masa monetaria realizada por la Fed, y el soporte fiscal ofrecido por la administración americana en época Covid. La reserva federal se encuentra actualmente en rumbo de un rápido ajuste de la política monetaria. En los Estados Unidos el ahorro acumulado durante la pandemia y la solidez de los balances empresariales podrían compensar parte del endurecimiento de la política fiscal y monetaria.

En china, se está llevando a cabo una progresiva reapertura de la económica, a medida que se consigue aplanar la curva epidémica. Respecto a la inflación, China es una excepción y todavía no se ha visto afectada por las presiones de la oferta. Esto hace que, las políticas expansivas estén cobrando impulso, aunque no compensarán todo el daño provocado por la política de cero Covid.

En general, las acciones globales (MSCI All Country World) perdieron un 15,7% en el segundo trimestre, cayendo en territorio de mercado bajista. Hong Kong (+0,6%) y China (-0,1%) superaron significativamente a otros mercados importantes. Japón (-13,8 %) y Europa (-14,0%) lideraron ligeramente los mercados mundiales, mientras que EE. UU. tuvo un rendimiento inferior (-16,2 %).

En el espacio de renta fija, el rendimiento de las notas del Tesoro de EE. UU. a 10 años aumentó hasta 62pb en junio para terminar el último mes del trimestre en +3,01% (+17pb) mientras que el rendimiento del Bund a 10 años subió aún más, hasta el 1,34% (+21pb). Los movimientos de junio llevaron el rendimiento de las materias primas a zona negativa en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -5,7%. El crudo de petróleo registró una ganancia trimestral del +6,4 %, mientras que el oro perdió un 6,7%.

2.EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

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

S&P 500: -16,73%; EUROSTOXX: -11,84%; MSCI EM: -12,67%; MSCI World: -16,60%

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 31/03/2022 30/06/2022 Diferencia Q2 22 vs Q1 22

Liquidez/Mercado Monetario: 24,87% 15,36% -9,51%

Derivados: -0,03% -0,03% 0,00%

Renta Fija: 4,40% 16,36% 11,96%

Renta Variable: 57,76% 57,17% -0,59%

Gestión Alternativa: 3,86% 3,90% 0,04%

Materias Primas 3,13% 2,29% -0,84%

Capital Riesgo 4,93% 3,99% -0,94%

Inmobiliario 1,08% 0,96% -0,12%

4.CAMBIOS DEL TRIMESTRE

Antes las incertidumbres económicas (inflación, subida de tipos y posible recesión a finales de año) y geopolíticas hemos decidido incrementar nuestra ponderación en renta fija con duraciones cortas (máximo dos años), reduciendo nuestra liquidez (que en caso de los activos denominados en euros estaban dando rentabilidades negativas). Estamos en espera de correcciones de mercado para incrementar tomar posiciones en renta variable.

5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1.254.935 acciones en circulación y 166 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del semestre ascendía a 27.321.076,78 euros. El patrimonio ha variado con respecto al cuarto

trimestre de 2021 un -4,23%. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

6.DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

6.a.Cartera interior y cartera exterior

El patrimonio de la SICAV al 30 de Junio de 2022 se encontraba invertido aproximadamente en un 14% en cartera interior, un 81% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión, y un 5% en tesorería.

6.b. TIPOS DE INSTRUMENTOS

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 30 de Junio de 2022 en instrumentos de renta variable (55% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (11% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (30% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (4% aproximadamente del patrimonio).

7.EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el primer semestre de 2022 hasta el fin del período de referencia es del -6,37% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del -12,45%).

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

8.COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

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

9.GASTOS

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,91% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,08% 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 28.95% 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	256	0,94	267	0,93
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	330	1,21	309	1,08
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	188	0,69	202	0,71
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	262	0,96	273	0,96
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	220	0,81	183	0,64
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	163	0,60	212	0,74
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	235	0,86	316	1,11
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	374	1,37	278	0,97
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	617	2,26	489	1,71
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	175	0,64	231	0,81
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	378	1,38	275	0,96
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	237	0,87	290	1,02
TOTAL RV COTIZADA		3.435	12,57	3.325	11,66
TOTAL RENTA VARIABLE		3.435	12,57	3.325	11,66
ES0141952004 - Participaciones GESCONSULT RENTA VARIABLE	EUR	313	1,14	300	1,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		313	1,14	300	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.748	13,72	3.625	12,71
XS1388625425 - Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	203	0,74	0	0,00
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,000 2049-12-04	EUR	193	0,71	0	0,00
USU2340BAC10 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,222 2023-12-14	USD	189	0,69	0	0,00
USU55632AB67 - Bonos MAGALLANES INC 1,714 2024-03-15	USD	187	0,69	0	0,00
US615369AC97 - Bonos MOODY'S CORP 2,437 2024-02-15	USD	195	0,71	0	0,00
USY4760JAB99 - Bonos KIA CORP 0,500 2024-04-16	USD	182	0,67	0	0,00
XS1405782407 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 1,500 2024-05-24	EUR	198	0,72	0	0,00
XS1401331753 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	195	0,71	0	0,00
XS1944390241 - Bonos VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,875 2024-01-31	EUR	199	0,73	0	0,00
US00287YBZ16 - Bonos ABBVIE INC 1,300 2024-11-21	USD	185	0,68	0	0,00
XS0429422271 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,500 2024-05-20	GBP	243	0,89	0	0,00
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	197	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.367	8,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1821830160 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,643 2023-05-14	USD	191	0,70	0	0,00
USU9273AC267 - Bonos VOLKSWAGEN GROUP AME 1,562 2023-05-12	USD	190	0,70	0	0,00
US31562QAF46 - Bonos FIAT 2,625 2023-04-15	USD	193	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		575	2,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.942	10,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.942	10,77	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	238	0,87	285	1,00
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	321	1,17	275	0,96
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	233	0,85	267	0,93
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	264	0,97	319	1,12
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	212	0,78	244	0,85
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	200	0,73	228	0,80
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	358	1,31	341	1,20
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	393	1,44	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	348	1,22
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	277	1,01	335	1,17
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	327	1,20	438	1,53
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	240	0,88	309	1,08
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	337	1,23	407	1,43
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	263	0,96	268	0,94
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	288	1,05	314	1,10
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	283	1,04	313	1,10
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	301	1,06
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	181	0,66	186	0,65
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	198	0,72	217	0,76
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	272	1,00	268	0,94
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	108	0,40	197	0,69
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	0	0,00	300	1,05
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	241	0,88	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	346	1,27	359	1,26
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	241	0,88	241	0,85
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	187	0,68	229	0,80
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	370	1,35	383	1,34
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	258	0,94	338	1,18
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	0	0,00	182	0,64
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	USD	223	0,82	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	323	1,18	356	1,25
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER FINANCE BV	EUR	178	0,65	241	0,84
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	170	0,62	247	0,87
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	91	0,33	140	0,49
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	228	0,84	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP	CHF	292	1,07	357	1,25
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	201	0,74	275	0,96
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	388	1,42	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	268	0,98	326	1,14
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	252	0,92	299	1,05
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	150	0,55	195	0,68
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER NV	USD	403	1,47	311	1,09
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	223	0,82	311	1,09
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	299	1,09	303	1,06
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	221	0,81	268	0,94
TOTAL RV COTIZADA		10.547	38,60	11.519	40,38
TOTAL RENTA VARIABLE		10.547	38,60	11.519	40,38
JE00B1VS3770 - ETFs PHYSICAL GOLD	USD	244	0,89	227	0,79
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER ASIAN OPPORTUNITY C	EUR	508	1,86	450	1,58
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	270	0,99	279	0,98
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INTL STRAT BD-ACC- C	USD	261	0,95	253	0,89
LU0062756647 - Participaciones DWS OSTEUROPE	EUR	72	0,26	133	0,47
LU1182913019 - Participaciones JPMORGAN INV FUND IN OP-APE	EUR	306	1,12	310	1,09
LU1542977233 - Participaciones BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPPOR	EUR	259	0,95	245	0,86
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	345	1,26	304	1,07
LU1976909330 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT EUR	EUR	2.257	8,26	2.265	7,94
LU1976909769 - Participaciones LO FUNDS SH TERM MONEY MKT USD	USD	158	0,58	1.442	5,06
LU1976884913 - Participaciones LO FUNDS - COMMODITY RISK PREM	EUR	379	1,39	712	2,50
LU1992092053 - Participaciones PRIVILEGE ASHMORE EMMK CUR	EUR	333	1,22	396	1,39
LU1991180560 - Participaciones LO SELECTION - THE CREDIT BOND	EUR	385	1,41	0	0,00
LU1976882206 - Participaciones LO FUNDS ASIA HIGH CONVIC MAX	USD	379	1,39	444	1,56
IE00BWFY02 - Participaciones LYXOR / CHENAVARI CREDIT FUND	EUR	185	0,68	193	0,68
LU1992103355 - Participaciones PRIVILEGE - INCOME PARTNERS	USD	0	0,00	292	1,02
LU1650492173 - Participaciones LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	GBP	271	0,99	0	0,00
LU2265257340 - Participaciones LOMBARD ODIER SELECTION - HEA	USD	250	0,91	220	0,77
LU1976909504 - Participaciones LOF-ST MMK-X1MA	GBP	0	0,00	287	1,01
IE00BJBY6Z09 - Participaciones MONTLAKE IRON INST A	EUR	181	0,66	193	0,68
FR0010010827 - Participaciones LYXOR ETF MIB	EUR	0	0,00	448	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0490769915 - Participaciones GARTMORE SICAV UK ABSOLUTE	EUR	166	0,61	173	0,60
IE0005023910 - Participaciones BLACKROCK INST LIQ EURO FUND A	EUR	705	2,58	1.551	5,44
TOTAL IIC		7.912	28,96	10.815	37,91
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	190	0,70	667	2,34
LU00GPFCAPI3 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	647	2,37	361	1,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		838	3,07	1.027	3,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.238	81,40	23.361	81,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.986	95,11	26.987	94,60

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)

No aplicable