

IVERNESSIS INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3310

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** 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: 07/03/2007

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, 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	0,44	0,22	0,44	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,26	-0,21	-0,22

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	567.613,00	567.613,00
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	2.900	5,1093	4,6651	5,3739
2019	3.004	5,2927	4,9153	5,3019
2018	2.794	4,9223	4,8983	5,2395
2017	3.942	5,1864	5,0453	5,2072

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		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

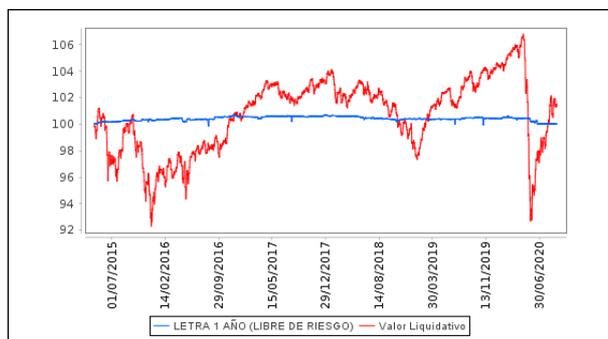
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,47	6,48	-9,34	1,06	1,18	7,53	-5,09	2,80	2,30

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)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,28	1,09	1,11	1,05	1,05

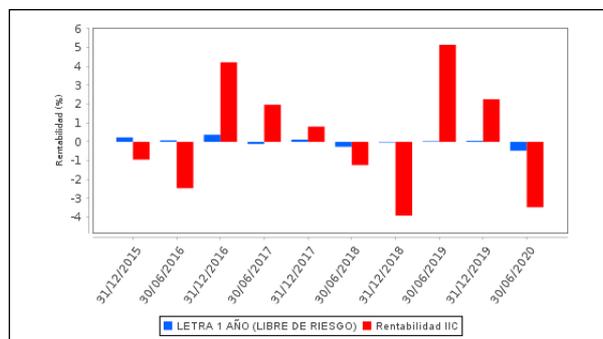
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.614	90,14	2.745	91,38
* Cartera interior	88	3,03	122	4,06
* Cartera exterior	2.535	87,41	2.628	87,48
* Intereses de la cartera de inversión	-9	-0,31	-5	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	9,69	259	8,62
(+/-) RESTO	6	0,21	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.900	100,00 %	3.004	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)	3.004	2.938	3.004	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-50,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,62	2,23	-3,62	-256,68
(+) Rendimientos de gestión	-3,15	2,71	-3,15	-213,05
+ Intereses	-0,07	-0,07	-0,07	-3,56
+ Dividendos	0,22	0,10	0,22	120,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	0,84	-0,40	-145,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,08	0,72	-2,08	-379,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,13	0,03	-123,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,73	1,08	-0,73	-165,25
± Otros resultados	-0,12	0,17	-0,12	-168,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	-4,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-4,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,13	-0,12	-11,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	-2,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	16,24
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	9,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	8,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-122,22
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.900	3.004	2.900	

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

3. Inversiones financieras

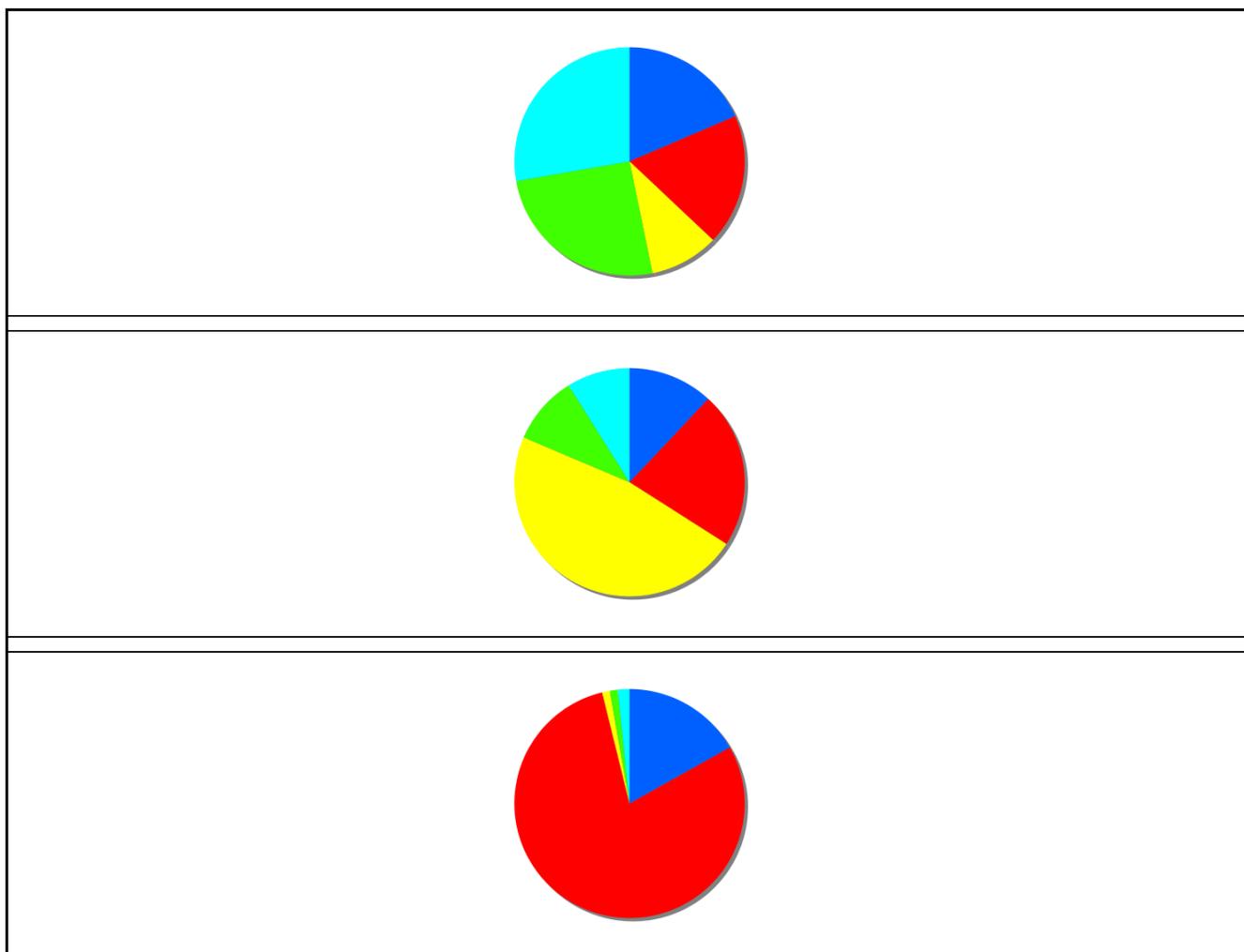
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57	1,97	58	1,95
TOTAL RENTA FIJA	57	1,97	58	1,95
TOTAL RV COTIZADA	31	1,06	31	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE	31	1,06	31	1,04
TOTAL IIC	0	0,00	32	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88	3,03	122	4,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	848	29,24	1.105	36,78
TOTAL RENTA FIJA	848	29,24	1.105	36,78
TOTAL RV COTIZADA	316	10,91	328	10,92
TOTAL RENTA VARIABLE	316	10,91	328	10,92
TOTAL IIC	1.370	47,25	1.194	39,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.535	87,40	2.628	87,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.622	90,42	2.749	91,52

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de IVERNESSIS INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3310), la revocación del acuerdo de gestión con BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. por DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de IVERNESSIS INVERSIONES, SICAV S.A.

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 2.899.534,56 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.991,63 euros, lo que supone un 0,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 2.365,76 euros (0,08)% corresponden a comisiones de liquidación, 717,15 euros (0,02)% a comisión de depositaría y 908,72 euros (0,03)% 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

El semestre se vio impactado por la crisis del Covid-19 ya que los indicadores macroeconómicos reflejaron la ralentización económica a nivel global, derivada de los confinamientos y distanciamiento social. El aumento de casos en Europa y las medidas de contención implementadas han supuesto un parón casi total de la economía.

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 desde el origen de la crisis sanitaria.

Los indicadores macroeconómicos rebotaron tímidamente durante las últimas semanas del semestre, a medida que Europa y EE. UU. salían del confinamiento después de casi tres meses. Esta situación inédita en la historia reciente, ha tenido sus consecuencias tanto en el ritmo de producción como en el consumo y la inversión. En junio hemos observado tímidos rebotes en algunos índices tanto manufactureros como de servicios o empleo, así como indicadores adelantados mejorando. Los mercados financieros de Europa y EE. UU. cerraron en junio uno de los mejores trimestres de las últimas dos décadas, animados por los estímulos y las esperanzas de una recuperación económica relativamente rápida. Aún a pesar de la buena segunda mitad del período, el semestre es negativo para los mercados, en la mayoría de clase de activos. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados continuaron anunciando.

En Estados Unidos los datos de empleo mejoraron durante a cierre de semestre, las solicitudes de desempleo se redujeron en línea con estimaciones, con una media inferior a 2 millones nuevos cada semana. La tasa de desempleo cerró en el 13,3% frente al 19,0% estimado. La lectura del PIB del primer trimestre confirmó el dato negativo de -5,0%, con un dato de consumo personal deprimido en -6,8%. La inflación interanual cerró en 0,1% desde el 0,3% anterior, lastrada por la situación de confinamiento. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones y en el entorno de 40. La balanza comercial mantuvo su déficit y los precios tanto de importaciones como de exportaciones fueron negativos.

En la Unión Europea, algunos indicadores como la confianza del consumidor, el consumo minorista y el desempleo continuaron rebotando en línea con el mes de mayo. El PIB del primer trimestre confirmó una reducción intertrimestral del -3,6%. Las ventas minoristas se redujeron un -19,6% en tasa interanual, la producción industrial se redujo un 28,0% en tasa interanual. La inflación retrocedió un -0,1% en junio, los precios de producción cayeron en tasa interanual un -4,5%. Los indicadores manufactureros y de servicios registraron niveles superiores a 40, mostrando una leve reapertura. El desempleo se redujo una décima hasta el 7,3% frente a una estimación de 8,2%.

En Japón la producción industrial continuó débil, registrando un decrecimiento interanual del -25,9%. Los indicadores de actividad empeoraron de forma notable para cerrar por debajo de 40. La tasa de desempleo aumentó hasta el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico.

Los datos de China mejoraron tras casi dos meses de vuelta a la actividad en algunas regiones, la vuelta fue casi plena. Los indicadores manufactureros y de servicios cerraron por encima de 50 y batieron estimaciones. La producción industrial logró un crecimiento positivo del 4,4%. Las exportaciones volvieron al terreno negativo tras un buen mes de mayo, las importaciones se redujeron en mayor medida y por lo tanto la balanza comercial mejoró hasta los \$63MM. El Banco Central Chino continuó apoyando a la inversión y mantuvo el tipo de referencia de mercado en mínimos históricos, buscando fomentar la actividad del país.

Los mercados de renta variable cerraron el semestre a la baja. El índice americano S&P500 retrocedió un -3,6% (en USD) a cierre de semestre. En Europa el índice Stoxx 600 bajó un -12,3% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el semestre a la baja, cayendo un -6,9% (en JPY). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging

Markets cayó en el período un -9,6% (en USD). El índice de referencia para la renta fija perdió un -0,8% (en EUR) en el semestre.

El dólar se depreció en el período respecto al euro un -0,2% al contrario que el Yen, que se apreció un 0,7% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En un escenario de "cierre" económico a nivel global producido por el COVID19, el vehículo ha tenido una rentabilidad negativa, lastrado por el comportamiento de la renta variable, que ha corregido con fuerza en todas las regiones y sectores; y también por el ensanchamiento de los diferenciales de riesgo en la renta fija. Pese a la reducción de exposición a renta variable experimentada en el trimestre, la introducción en cartera de la apuesta por petróleo (Wisdomtree WTI Crude Oil ETC), así como la inclusión de fondos temáticos de renta variable global, nos han restado una rentabilidad importante en el trimestre. En renta fija, la mayor exposición a deuda corporativa, los bonos de gobierno ligados a la inflación; los bonos emergentes en divisa local (a través del fondo de Barings) y la diversificación en renta fija global (Pimco Income), son los mayores responsables de la aportación negativa de esta clase de activo.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -3,47%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,47%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 2.900 miles de euros con una variación de -3,47% 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 0,54%, de los que 0,11% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,43% 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

De entre los movimientos realizados, destacan la inclusión en cartera de valores como Societé Generale, Sanofi, Viscofan, Grifols, Engie; y la venta de Bayer. Las incorporaciones en cartera con menor exposición al ciclo económico como Viscofán, Grifols o Sanofi tuvieron un mejor comportamiento relativo, con aportaciones negativas menos pronunciadas; sin embargo, una financiera como Societé Generale se convirtió en uno de los peores nombres individuales del periodo. En fondos, la introducción de estrategias temáticas y globales a través de los fondos BNP Paribas Disruptive Technologies, Polar Healthcare Opportunities y Nordea Global Climate and Environment tuvieron un impacto negativo, ya que corrigieron en línea con los mercados. Además, la inclusión del fondo Robeco Emerging Stars en sustitución del BNP Paribas Emerging Equity tuvo un impacto negativo por su exposición sectorial. Otro de los movimientos realizados fue la inclusión de un ETF del S&P500 en sustitución del fondo Wellington US Research Equity. En materias primas, compramos petróleo WTI a través de un ETC de Wisdomtree, que se vio fuertemente afectado por la guerra de precios del sector y el parón económico global. La cartera no tiene inversiones a cierre de trimestre en fondos de bonos de rating inferior a grado de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 43,77%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 39,7% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: PIMCO GLOBAL ADVISORS (5,4%), BLACKROCK INVESTMENT MGMT (5,1%), DWS INVESTMENT (5,1%), BNP PARIBAS (4,5%), ROBECO AM (3,4%).

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, con muy importantes efectos para la economía que tenderá a recuperar desde niveles muy bajos, siendo esta mejoría más relevante en el momento de obtención de la vacuna. Nuestro escenario económico sigue siendo de recuperación en U en la segunda parte del año y 2021.

Creemos que la renta variable cotiza a unos niveles atractivos pensando en el medio plazo. A corto plazo, vamos a continuar en un entorno de volatilidad, pues nuestro escenario económico requiere confirmación. Por ello, continuamos invertidos en la cartera, pero con un enfoque de prudencia todavía.

Los estímulos tanto monetarios como fiscales son impresionantes, en cuanto a su globalidad y magnitud, y contribuirán a la estabilización de la situación económica y a sostener las valoraciones tanto de la renta fija, evitando el ciclo pernicioso a la baja, como de la renta variable. Los tipos de interés continuarán bajos durante un periodo largo de tiempo. En renta fija encontramos oportunidades en renta fija corporativa y nos encontramos cómodos con la duración actual de nuestras inversiones en las carteras con exposición a renta fija.

La sociedad en la medida que los efectos económicos de la pandemia Covid 19 vayan remitiendo y la economía recupere según nuestro escenario económico, con el 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	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	57	1,97	58	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		57	1,97	58	1,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57	1,97	58	1,95
TOTAL RENTA FIJA		57	1,97	58	1,95
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	10	0,34	13	0,43
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	12	0,42	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	18	0,61
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	8	0,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		31	1,06	31	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE		31	1,06	31	1,04
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	0	0,00	32	1,07
TOTAL IIC		0	0,00	32	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88	3,03	122	4,05
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	187	6,44	187	6,22
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	58	2,00	60	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		245	8,44	247	8,21
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	129	4,44	174	5,78
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	0	0,00	101	3,35
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	100	3,44	100	3,34
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	0	0,00	100	3,32
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	96	3,29	100	3,33
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,110 2023-09-20	EUR	99	3,43	101	3,37
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HIJ 1,125 2025-01-17	EUR	102	3,50	104	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		525	18,10	779	25,94
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	78	2,70	79	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		78	2,70	79	2,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		848	29,24	1.105	36,78
TOTAL RENTA FIJA		848	29,24	1.105	36,78
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	11	0,37	10	0,34
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	29	1,00	13	0,44
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	15	0,49
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	17	0,57
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	13	0,46	17	0,57
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	13	0,44	15	0,50
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	10	0,33	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	10	0,32
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	7	0,25	12	0,41
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	11	0,36	18	0,61
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	17	0,59	18	0,61
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	11	0,37
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	10	0,34	11	0,35
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	13	0,44	12	0,39
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	13	0,42
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	14	0,47
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	14	0,48
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	9	0,31	9	0,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	21	0,72	10	0,33
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	17	0,59	20	0,65
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	7	0,25	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	10	0,36	19	0,63
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	12	0,42	5	0,15
SE000922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	10	0,35	10	0,34
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	12	0,43	11	0,36
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	11	0,38
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	19	0,67	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	27	0,94	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	27	0,94	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	13	0,44
US64110W1027 - Acciones NETEASE INC	USD	10	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		316	10,91	328	10,92
TOTAL RENTA VARIABLE		316	10,91	328	10,92
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	90	3,09	88	2,93
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	67	2,29	67	2,25
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	149	5,13	150	4,98
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	43	1,47	45	1,49
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	38	1,32	29	0,97
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	13	0,43	15	0,50
LU0113258742 - Participaciones SCHROEDER INVESTMENT	EUR	57	1,97	0	0,00
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	111	3,84	112	3,74
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	45	1,54	0	0,00
IE00B60SWX25 - Participaciones INVESTCO EURO STOXX 50 UCITS E	EUR	85	2,93	0	0,00
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	27	0,93	0	0,00
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	0	0,00	65	2,16
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	147	5,07	148	4,94
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	45	1,55	54	1,81
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	0	0,00	32	1,06
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	41	1,40	31	1,03
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	45	1,57	31	1,02
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	18	0,64	0	0,00
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-I€A	EUR	17	0,60	0	0,00
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY I	USD	55	1,90	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	0	0,00	47	1,58
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	88	3,04	91	3,03
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	44	1,51	44	1,47
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	17	0,58	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones ISHARES	EUR	62	2,15	0	0,00
LU0212176118 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	56	1,86
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	0	0,00	21	0,68
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	66	2,29	68	2,27
TOTAL IIC		1.370	47,25	1.194	39,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.535	87,40	2.628	87,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.622	90,42	2.749	91,52

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)

N/A