

MAIVAREN INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1874

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA,66 4ºPLANTA 28046

Correo Electrónico

jm.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: 24/08/2001

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: ALTO
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Esta será global y por tanto podrá ser variada sustancialmente en cualquier momento, a cuyos efectos se podrán adoptar los cambios en la inversión de forma inmediata. El objetivo de la sociedad es lograr la máxima rentabilidad para sus accionistas, cumpliendo en todo momento con la normativa vigente aplicable a las Instituciones de Inversión Colectiva. No existirá predeterminación en activos de renta variable, renta fija, divisasy demás activos en los que invertirá, oscilando a juicio de las directrices marcadas por el Consejo de Administración y la sociedad gestora en función de las expectativas que tengan en el Mercado. Tampoco existen objetivos predeterminados ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sectores, ni países. La sociedad podráinvertir en países emergentes.

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 | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,27 | 0,21 | 2,49 | 0,48 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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 | 255.463,00 | 255.468,00 |
| Nº de accionistas | 104,00 | 107,00 |
| 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 | 4.685 | 18,3386 | 17,7410 | 19,1964 |
| 2017 | 4.677 | 18,3076 | 17,0706 | 18,5592 |
| 2016 | 4.225 | 17,0710 | 14,8987 | 17,2328 |
| 2015 | 4.265 | 17,2333 | 15,5568 | 18,3300 |

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 | 0,28 | | 0,28 | 0,55 | | 0,55 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

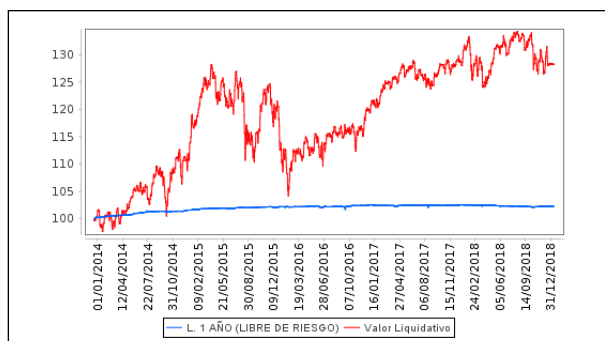
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,17 | -3,79 | 2,43 | 4,07 | -2,34 | 7,24 | -0,94 | 8,97 | 10,20 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,99 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,24 | 0,94 | 0,95 | 1,00 | 1,07 |

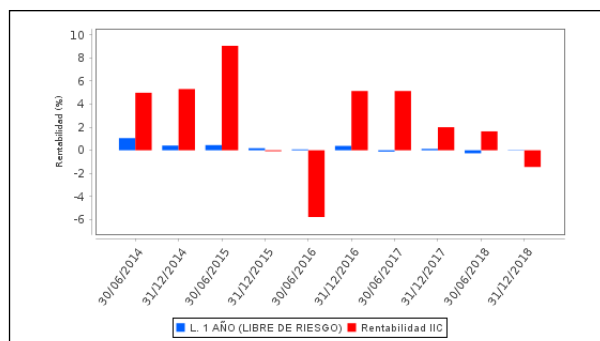
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 4.009 | 85,57 | 4.511 | 94,89 |
| * Cartera interior | 2.253 | 48,09 | 175 | 3,68 |
| * Cartera exterior | 1.756 | 37,48 | 4.337 | 91,23 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1 | -0,02 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 670 | 14,30 | 231 | 4,86 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,13 | 12 | 0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.685 | 100,00 % | 4.754 | 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) | 4.754 | 4.677 | 4.677 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 170,14 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,45 | 1,64 | 0,17 | -189,56 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,98 | 2,36 | 1,36 | -141,98 |
| + Intereses | -0,01 | 0,01 | 0,00 | -191,49 |
| + Dividendos | 0,31 | 1,17 | 1,48 | -73,18 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,05 | 0,00 | 0,05 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,43 | 2,03 | 1,58 | -121,49 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,27 | -0,60 | -0,87 | -55,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,64 | -0,44 | -1,08 | 48,34 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,19 | 0,20 | -97,02 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,47 | -0,74 | -1,20 | -36,70 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,28 | -0,27 | -0,55 | 2,98 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 2,98 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,08 | -0,09 | -0,17 | -10,59 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,04 | -0,07 | -30,77 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,29 | -0,31 | -90,08 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,01 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,01 | 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) | 4.685 | 4.754 | 4.685 | |

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

3. Inversiones financieras

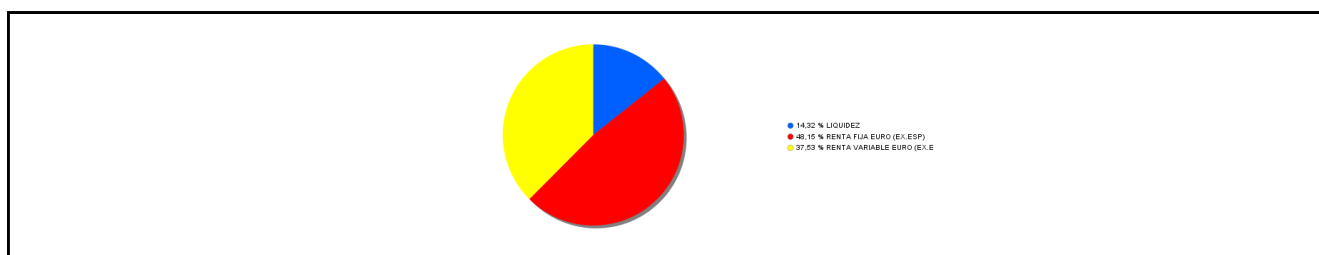
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.253 | 48,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.253 | 48,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 175 | 3,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 175 | 3,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.253 | 48,10 | 175 | 3,68 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 2.920 | 61,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 2.920 | 61,43 |
| TOTAL IIC | 1.756 | 37,49 | 1.423 | 29,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.756 | 37,49 | 4.343 | 91,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.009 | 85,58 | 4.518 | 95,03 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

Existe un accionista con una participación significativa del 86.21% del patrimonio de la SICAV.

El volumen de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2018 a través de entidades del Grupo Lombard Odier han ascendido a 1.909.610,77 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO COYUNTURA CUARTO TRIMESTRE 2018

Tras las subidas generalizadas vividas en los mercados durante los últimos años, el 2018 no ha resultado tan beneficioso para los inversores como veníamos acostumbrados. Esto se traduce en una caída en la gran mayoría de activos, obteniendo a final de año unos retornos negativos, especialmente en el caso de la renta variable, viendo su mayor caída en la última década. El poder encontrar refugio en activos que no perdieran una buena parte de su valor ha sido una tarea casi imposible en el mercado. Gran parte de estas caídas se producían durante la corrección llevada a cabo en los meses de febrero, noviembre y diciembre, siendo una época especialmente difícil para los resultados el último trimestre.

A pesar de esto, los datos macroeconómicos no despiertan una alta preocupación entre los analistas que, junto al endurecimiento de la política monetaria llevado a cabo por la FED, han podido ver cómo los datos de desempleo en E.E.U.U. alcanzaban mínimos históricos ligeramente por debajo del 4%. Por otro lado, el déficit fiscal estadounidense sí ha visto un pequeño repunte causado por la reforma fiscal impulsada por el Gobierno al no haber sido acompañada de un recorte del gasto público.

Los factores geopolíticos han supuesto uno de los principales lastres para los mercados durante el 2018, en primer lugar, las tensiones comerciales vividas entre China y los Estados Unidos han afectado en gran medida las expectativas de crecimiento económico en términos de comercio mundial obtenidas por los inversores. En segundo lugar, Las tensiones vividas en Italia con lo relativo al pago de la deuda hacia también que la incertidumbre aumentará en los mercados. El

¿brexit¿ no ha dejado de ser tampoco otro factor importante a tener en cuenta a la hora de tomar las decisiones de inversión, pues los rumores sobre un ¿brexit¿ duro sin acuerdo se vieron puntualmente intensificadas, empeorando el crecimiento del mercado.

En lo que respecta a los mercados emergentes hemos podido ver un cambio importante entre la primera parte del año y la segunda. Argentina y Turquía han conseguido una mayor estabilización de la moneda durante el segundo semestre, eso sí, siguiendo con su problema estructural relacionado con una alta tasa de inflación en ambos países. En lo relativo a Brasil, las elecciones del nuevo gobierno parecen haber causado un efecto positivo sobre la evolución de los principales índices de renta variable del país.

Las expectativas sobre un posible parón en el endurecimiento de la política monetaria por parte de la FED se reavivan ahora tras las bruscas caídas de los mercados en el último periodo del año. Mientras tanto, el consenso sigue esperando que el BCE abandone durante este año la zona de tipos de interés negativos.

Los principales índices durante este trimestre han tenido las siguientes rentabilidades: Ibex 35 -9.04%, Eurostoxx 50 -11.70%, Nikkei 225 -17.6%, MSCI Emerging Markets -7.47% y el S&P 500 -13.97%

Durante todo el año 2018 las rentabilidades han sido: Ibex Ibex 35 -14.97%, Eurostoxx 50 -14.34%, Nikkei 225 -12.08%, MSCI Emerging Markets -14.58% y el S&P 500 -6.24%

Niveles de Inversión:

Diferencia Trimestre Anterior

Liquidez/Mercado Monetario: 100% +78,43%

Renta Fija: 0,00% -2,89%

Renta Variable: 0,00% -72,92%

Materias Primas: 0,00% -2,62%

El Consejo de Administración de la SICAV nos ha informado durante el trimestre que se estaban planteando la posibilidad de liquidar Maivaren Inversiones SICAV, por lo que hemos decidido liquidar todas las posiciones de la SICAV y posicionarla en liquidez en espera de que dicha decisión se materialice.

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 255.463 acciones en circulación y 104 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 4.684.826,22 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2017 un 0,17. 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.

El patrimonio de la SICAV al 31 de diciembre de 2018 se encontraba invertido aproximadamente en un 48% en cartera

interior, un 38% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión, y un 14% en tesorería.

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 31 de diciembre de 2018 en instrumentos de renta variable (0% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (56% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (44% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (0% aproximadamente del patrimonio).

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el ejercicio 2018 hasta el fin del período de referencia es del 0,17% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del -7,25%).

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.

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.

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,89000% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,0987% del patrimonio.

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de apalancamiento medio de la SICAV 5,54% del patrimonio medio.

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección, siéndole de aplicación la Política Retributiva de Lombard Odier (Europe) S.A. (LOESA REMUNERATION POLICY), a excepción de las medidas de diferimiento, que no se aplicarán en ningún caso. Dicha política de LOESA está disponible en el tablón de anuncios de la web de Lombard Odier España (<https://www.lombardodier.com/madrid>).

Esta política remunerativa, que cumple con los principios recogidos en las Directivas AIFMD y UCITS, así como en lo establecido en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del y tiene la finalidad de proteger los intereses de los clientes de la sociedad gestora, los vehículos de inversión que gestiona, los empleados, así como la sostenibilidad a largo plazo de la entidad, manteniendo un equilibrio firme entre los costes fijos y variables.

La remuneración total abonada a los 8 empleados de la sociedad gestora durante el ejercicio 2017 ha ascendido a una

remuneración fija total de 503.387,64 euros y 5 de dichos empleados han percibido una remuneración adicional variable total de 237.594,90 euros.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Asimismo, se ha identificado un colectivo de personas con incidencia material en el perfil de riesgos de la sociedad gestora formado por cuatro miembros (altos cargos y/o consejeros). La remuneración total abonada durante el ejercicio 2017 a dicho colectivo por la gestora ha ascendido a 150.000 euros de remuneración fija y 101.440,00 euros de remuneración variable.

De acuerdo con las características de los vehículos gestionados por la Sociedad Gestora, en la actualidad únicamente se ha identificado un empleado con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, el Director General.

La Sociedad Gestora, como norma general, ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas, cuando la participación de las SICAVs gestionadas por la Gestora en esa sociedad represente a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Sociedad Gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los accionistas, tales como primas de asistencia a juntas.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-04-05 | EUR | 451 | 9,62 | 0 | 0,00 |
| ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-02-15 | EUR | 450 | 9,61 | 0 | 0,00 |
| ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-03-08 | EUR | 451 | 9,62 | 0 | 0,00 |
| ES0L01906145 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-06-14 | EUR | 451 | 9,63 | 0 | 0,00 |
| ES0L01905105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-05-10 | EUR | 451 | 9,62 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.253 | 48,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.253 | 48,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.253 | 48,10 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA | EUR | 0 | 0,00 | 35 | 0,75 |
| ES0171743901 - Acciones PRISA | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| IT0005333874 - Derechos INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 77 | 1,62 |
| ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | EUR | 0 | 0,00 | 61 | 1,29 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 175 | 3,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 175 | 3,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.253 | 48,10 | 175 | 3,68 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC | USD | 0 | 0,00 | 64 | 1,34 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG | CHF | 0 | 0,00 | 157 | 3,29 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN | CHF | 0 | 0,00 | 90 | 1,90 |
| CH0014852781 - Acciones SWISS LIFE HOLDING | CHF | 0 | 0,00 | 101 | 2,13 |
| DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,14 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 0 | 0,00 | 49 | 1,04 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 0 | 0,00 | 85 | 1,79 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,10 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 0,86 |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 27 | 0,58 |
| NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 1,32 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,47 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,13 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON | USD | 0 | 0,00 | 175 | 3,67 |
| US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL | USD | 0 | 0,00 | 46 | 0,96 |
| US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC | USD | 0 | 0,00 | 82 | 1,72 |
| CH0010570767 - Acciones LINDT & SPRUENGLI | CHF | 0 | 0,00 | 83 | 1,75 |
| US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC | USD | 0 | 0,00 | 32 | 0,68 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 0 | 0,00 | 89 | 1,87 |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA | USD | 0 | 0,00 | 94 | 1,97 |
| IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC | USD | 0 | 0,00 | 43 | 0,90 |
| US02079K3059 - Acciones ALPHABET | USD | 0 | 0,00 | 116 | 2,44 |
| DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE | EUR | 0 | 0,00 | 34 | 0,70 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE SA | CHF | 0 | 0,00 | 118 | 2,47 |
| US0311621009 - Acciones AMGEN INC | USD | 0 | 0,00 | 94 | 1,97 |
| DE000A2E4L75 - Acciones LINDE | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,10 |
| CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD | USD | 0 | 0,00 | 52 | 1,10 |
| US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC | USD | 0 | 0,00 | 52 | 1,09 |
| LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 0 | 0,00 | 48 | 1,00 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B | USD | 0 | 0,00 | 50 | 1,04 |
| IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC | USD | 0 | 0,00 | 42 | 0,88 |
| CH0023405456 - Acciones DUFREY GROUP | CHF | 0 | 0,00 | 73 | 1,54 |
| US0970231058 - Acciones BOEING COMPANY | USD | 0 | 0,00 | 123 | 2,60 |
| US1264081035 - Acciones CSX | USD | 0 | 0,00 | 51 | 1,08 |
| US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK | USD | 0 | 0,00 | 45 | 0,94 |
| AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED | USD | 0 | 0,00 | 60 | 1,26 |
| US2473617023 - Acciones DELTA AIR LINES INC | USD | 0 | 0,00 | 22 | 0,46 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG | EUR | 0 | 0,00 | 68 | 1,42 |
| DE000BAY1BR7 - Derechos BAYER AG | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO | USD | 0 | 0,00 | 45 | 0,94 |
| US92826C8394 - Acciones VISA | USD | 0 | 0,00 | 83 | 1,74 |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC | GBP | 0 | 0,00 | 35 | 0,74 |
| US30303M1027 - Acciones FACEBOOK | USD | 0 | 0,00 | 116 | 2,45 |
| DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV | EUR | 0 | 0,00 | 40 | 0,84 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 2.920 | 61,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 2.920 | 61,43 |
| JE00B1VS3770 - ETFs PHYSICAL GOLD | USD | 0 | 0,00 | 133 | 2,80 |
| LU0094219127 - Participaciones BNP INSTICASH FUND EUR | EUR | 847 | 18,08 | 619 | 13,03 |
| LU0866428914 - Participaciones LO FUNDS SHORT TERM MARKET EUR | EUR | 909 | 19,41 | 327 | 6,88 |
| LU0866416588 - Participaciones LO FUNDS EMERGING-CONS MAEUR | EUR | 0 | 0,00 | 180 | 3,78 |
| LU0943504760 - Participaciones DB X-TRACKERS SWISS LARGE CAP | CHF | 0 | 0,00 | 36 | 0,75 |
| LU1605739611 - Participaciones PRIVILEGE - WILLIAM BLAIR S&M | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,73 |
| LU1681037781 - Participaciones AMUNDI ETF JAPAN TOPIX JPY | JPY | 0 | 0,00 | 93 | 1,95 |
| TOTAL IIC | | 1.756 | 37,49 | 1.423 | 29,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.756 | 37,49 | 4.343 | 91,35 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.009 | 85,58 | 4.518 | 95,03 |

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.