

YIELD INVERSIONES, SICAV S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 969

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, 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: 18/02/2000

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: 5, 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	1,91	0,36	1,91	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,68	-0,25	-0,44

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	158.551,00	158.731,00
Nº de accionistas	9,00	137,00
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	1.936	12,2127	11,6978	16,1700
2019	2.484	15,6514	14,8764	15,7246
2018	2.454	14,8953	14,7548	16,9663
2017	2.786	16,6376	16,0702	16,9401

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	mixta	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)

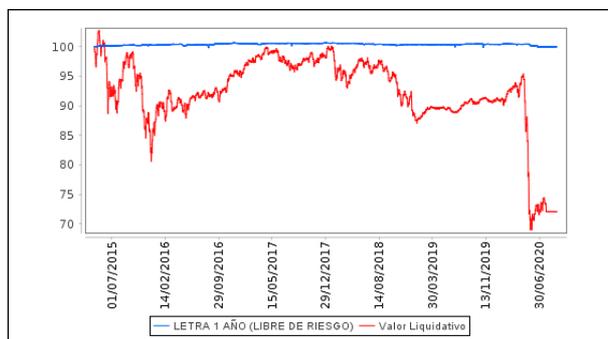
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-21,97	1,23	-22,92	1,39	1,00	5,08	-10,47	3,34	4,41

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)	2,04	1,83	0,35	0,32	0,43	1,48	1,40	1,31	1,39

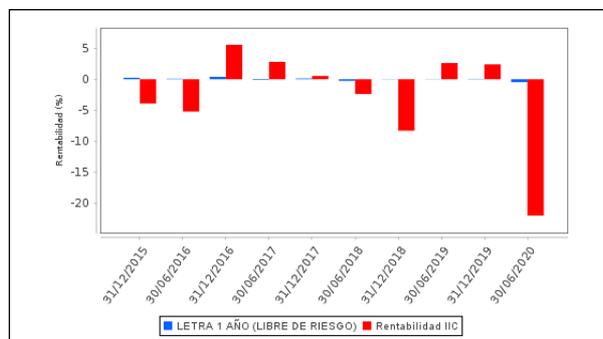
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	2.254	90,74
* Cartera interior	0	0,00	120	4,83
* Cartera exterior	0	0,00	2.133	85,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.927	99,54	204	8,21
(+/-) RESTO	9	0,46	26	1,05
TOTAL PATRIMONIO	1.936	100,00 %	2.484	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)	2.484	2.518	2.484	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,11	-3,75	-0,11	-97,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,41	2,38	-25,41	-1.029,18
(+) Rendimientos de gestión	-23,41	3,26	-23,41	-727,59
+ Intereses	0,01	0,10	0,01	-94,26
+ Dividendos	0,40	0,29	0,40	21,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,51	0,90	-4,51	-537,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,01	1,65	-9,01	-578,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,72	-1,11	-6,72	430,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,30	1,41	-3,30	-304,33
± Otros resultados	-0,28	0,02	-0,28	-1.500,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,01	-0,88	-2,01	100,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,51	-0,24	-58,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-31,73
- Gastos por servicios exteriores	-1,59	-0,22	-1,59	519,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,09	-0,09	-13,43
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	123,15
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	172,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,47
+ Otros ingresos	0,01	0,00	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)	1.936	2.484	1.936	

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

3. Inversiones financieras

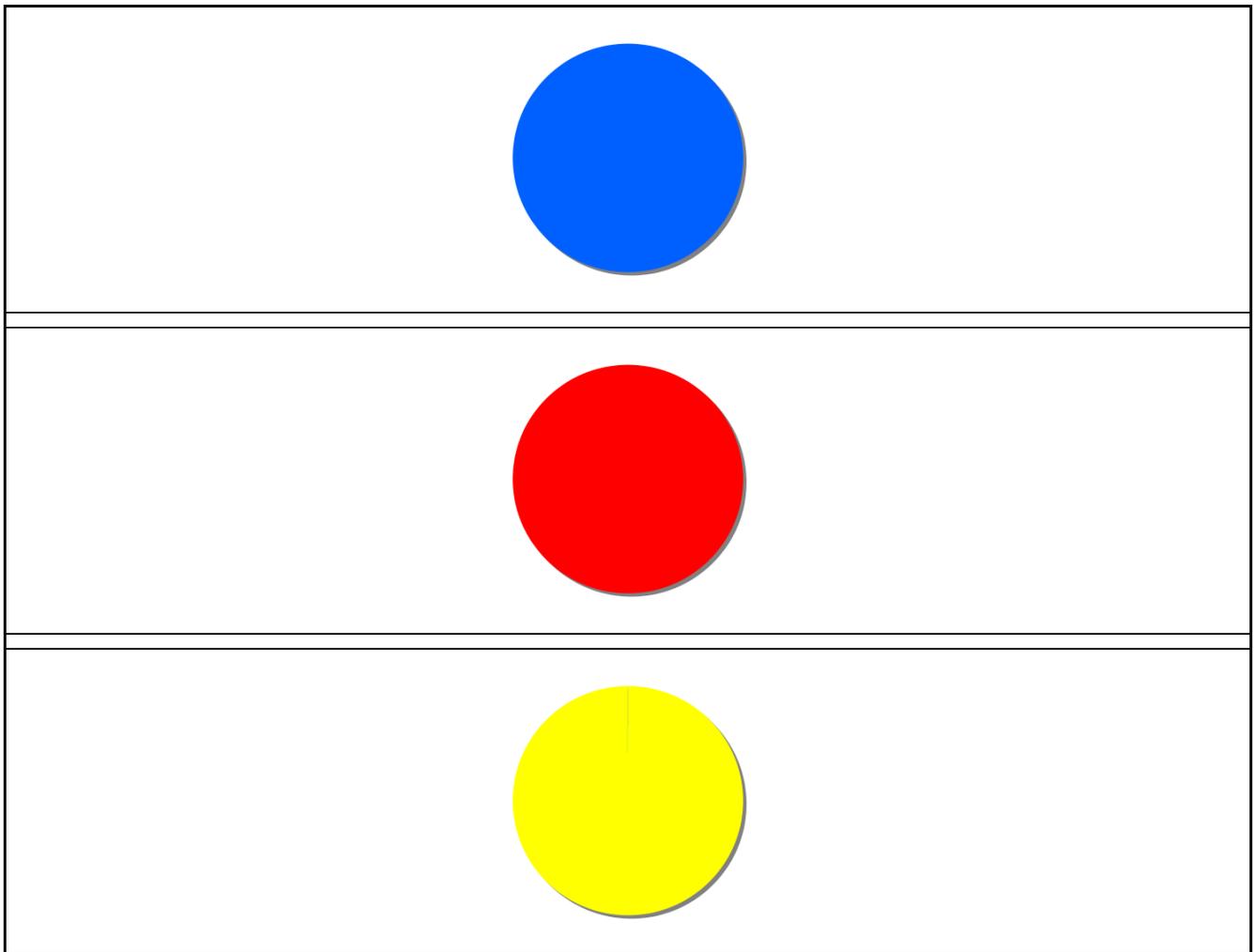
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	35	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	35	1,40
TOTAL IIC	0	0,00	86	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	120	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	642	25,86
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	642	25,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	705	28,38
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	705	28,38
TOTAL IIC	0	0,00	784	31,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.132	85,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.252	90,65

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

g) Con fecha 19 de mayo de 2020, la Junta General de Accionistas de YIELD INVERSIONES SICAV, S.A. ¿En Liquidación¿ acordó por unanimidad DISOLVER y LIQUIDAR la Sociedad, aprobando simultáneamente el Balance de Disolución y Liquidación de la misma, la cuota de liquidación a percibir por los accionistas de la Sociedad y el inicio de los trámites pertinentes en orden a la exclusión de la negociación de las acciones de la Sociedad ante el MAB, la exclusión del registro contable de las acciones ante la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR) y la baja como Institución de Inversión Colectiva de la Sociedad en el Registro Administrativo correspondiente de la CNMV.

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 966.256,14 euros que supone el 49,90% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 966.256,14 euros que supone el 49,90% 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 2.715,40 euros, lo que supone un 0,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.592,67 euros (0,07)% corresponden a comisiones de liquidación, 422,33 euros

(0,02)% a comisión de depositaria y 700,40 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

El primer semestre de 2020 se ha visto fuertemente afectado por la pandemia COVID19 provocando confinamientos a nivel mundial y caídas de prácticamente todos los indicadores económicos a mínimos históricos. Por ello, durante la primera parte del semestre se observaron caídas en la renta variable global (principales índices entorno -25%) y ampliaciones de los diferenciales de crédito (la renta corporativa fija 3-5 años en euros cayó entorno al -5%); si bien, el inicio de la apertura económica durante el segundo trimestre junto a políticas monetarias expansivas por parte de los principales bancos centrales y programas de gasto por parte de la mayoría de los gobiernos han propiciado una significativa recuperación de los mercados financieros. La renta variable en conjunto en este entorno de corrección de los mercados, es el principal detractor de rentabilidad en el semestre, en especial en Europa. La Sociedad presentó caídas en rentabilidad durante el periodo, especialmente durante el mes de marzo y recuperación durante el segundo trimestre, aunque acumula una rentabilidad negativa en el conjunto del semestre.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -21,97%, 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 1.936 miles de euros con una variación de -22,06% y el número de accionistas era de 9, con una variación de -128 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 2,04%, de los que 0,10% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 1,94% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En los diferentes activos, entre otras, se realizaron las siguientes operaciones: 1) en renta variable directa se compró Linde, Grifols, Societe General, Sanofi, Viscofan, Engie, Grifols, Asml y Nestle, y se vendieron con pérdidas Bayer, Royal Dutch, Societe Generale, Orante Engie y Anheuser Busch; 2) en fondos se compraron fondos globales como BNP Disruptive Technology, Polar Capital Healthcare, Nordea Climate y BNP Easy S&P ETF, y se vendió el Wellington US Research o el BNP Emerging Equity ambos con resultado positivo. En renta fija se compró fondo el Nordea Covered Bond, el fondo Bluebay Agg. Bond y bonos como Deutsche Telekom 2026, Buoni Polienali 2023, con pérdidas el bono Tesoro II 2024, Daimler FRN 2023 y el fondo AXA Short HY; 3) en materias primas se compraron los ETC de petróleo Wisdomtree WTI para ser vendido antes de final del semestre y de oro Invesco Physical Gold. Los activos que mostraron un peor comportamiento en la cartera fueron los fondos de renta variable internacional como Robeco US Premium, el Robeco Emerging Stars o BNP Easy S&P ETF, la renta fija emergente como el fondo Barings Emer Mkt Local debt y el ETF de petróleo Wisdomtree. Por el lado de la contribución positiva o menos negativa tenemos el ETF de oro de Invesco, el bono France OAT 2022 o el fondo Nordea Covered Bonds.

Antes de cierre del período se llevó a cabo la venta de todos los activos en cartera para cerrar el mismo con liquidez en cartera siendo el único activo de la sociedad. La cartera no tiene inversiones a cierre de trimestre en fondos de bonos de rating inferior a grado de inversión.

La liquidación de la cartera ha supuesto tener una concentración en el emisor BNP Paribas a cierre de Junio, del 99,5%.

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 48,10%.d) Otra información sobre inversiones

La sociedad mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F

La sociedad mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en el siguiente valor: PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para la sociedad, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A. 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 está actualmente en proceso de disolución, por lo tanto no se beneficiará de una mejor evolución del mercado ni tampoco de correcciones del mismo durante los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	35	1,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	35	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	35	1,40
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	0	0,00	86	3,44
TOTAL IIC		0	0,00	86	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	120	4,84
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	241	9,69
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	0	0,00	100	4,01
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	0	0,00	101	4,05
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	0	0,00	100	4,01
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	0	0,00	102	4,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	642	25,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	642	25,86
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	642	25,86
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO & COMPANY	USD	0	0,00	44	1,77
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	29	1,19
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	37	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	31	1,25
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	27	1,08
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	32	1,29
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	14	0,58
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	29	1,18
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	0	0,00	31	1,25
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	29	1,17
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	29	1,18
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	34	1,37
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	22	0,88
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	0	0,00	28	1,12
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	23	0,94
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	28	1,13
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	28	1,12
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	0	0,00	24	0,96
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	0	0,00	25	1,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	16	0,64
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	28	1,14
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	0	0,00	36	1,45
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	32	1,29
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	26	1,04
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	22	0,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	705	28,38
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	705	28,38
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	0	0,00	31	1,24
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	0	0,00	63	2,53
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	20	0,79
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	0	0,00	78	3,16
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	0	0,00	33	1,32
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	0	0,00	77	3,12
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	0	0,00	115	4,63
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	0	0,00	51	2,05
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	0	0,00	62	2,50
LU005381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	0	0,00	113	4,56
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	0	0,00	78	3,13
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	63	2,55
TOTAL IIC		0	0,00	784	31,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.132	85,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	2.252	90,65
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00

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