**DINERVALOR, SICAV, S.A.**

**Nº Registro CNMV:** 373

**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+ (FITCH)

**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:** 30/12/1998

### 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 Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija , 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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa,ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**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 | 0,20 | 0,31 | 0,20 | 0,36 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,12 | -0,41 | -0,12 | -1,00 |

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 | 639.914,00 | 646.532,00 |
| Nº de accionistas | 6,00 | 167,00 |
| 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 | 3.803 | 5,9423 | 5,9301 | 6,7838 |
| 2021 | 4.361 | 6,7451 | 6,2939 | 6,9474 |
| 2020 | 3.444 | 6,3121 | 5,2440 | 6,8340 |
| 2019 | 4.676 | 6,7170 | 6,2098 | 6,7399 |

**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 | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

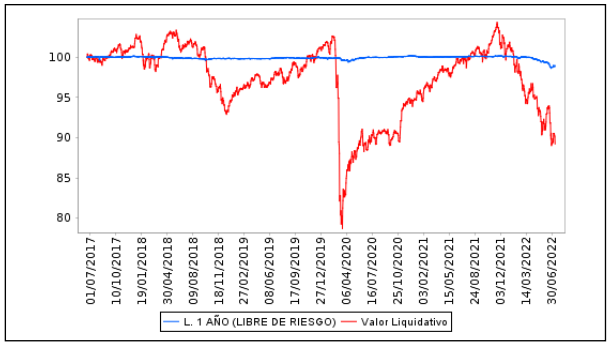
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -11,90 | -6,97 | -5,30 | 1,08 | 0,67 | 6,86 | -6,03 | 7,97 | 3,73 |

| 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) | 0,61 | 0,32 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,24 | 0,83 | 0,00 | 0,00 |

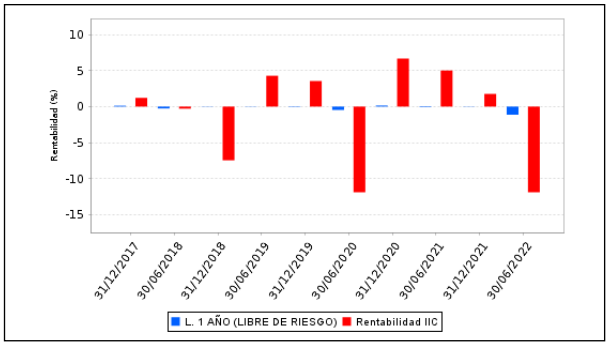
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 3.352 | 88,14 | 4.118 | 94,43 |
| * Cartera interior | 199 | 5,23 | 167 | 3,83 |
| * Cartera exterior | 3.153 | 82,91 | 3.949 | 90,55 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 2 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 410 | 10,78 | 199 | 4,56 |
| (+/-) RESTO | 40 | 1,05 | 44 | 1,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.803 | 100,00 % | 4.361 | 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 periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 4.361 | 4.162 | 4.361 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -1,10 | 2,85 | -1,10 | -136,12 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -12,64 | 1,75 | -12,64 | -779,26 |
| (+) Rendimientos de gestión | -12,02 | 2,13 | -12,02 | -631,20 |
| + Intereses | 0,07 | 0,02 | 0,07 | 249,97 |
| + Dividendos | 0,70 | 0,24 | 0,70 | 174,32 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,74 | -0,03 | -0,74 | 2.161,41 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -8,56 | 2,62 | -8,56 | -406,18 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,76 | -0,61 | -0,76 | 16,23 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,92 | 1,37 | -3,92 | -368,05 |
| ± Otros resultados | 1,19 | -1,48 | 1,19 | -175,26 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,62 | -0,38 | -0,62 | 53,76 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,25 | -0,17 | -0,25 | 37,28 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 1,05 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,13 | -0,09 | -0,13 | 32,40 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 58,55 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,16 | -0,05 | -0,16 | 184,62 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | 0,00 | 0,00 | 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) | 3.803 | 4.361 | 3.803 | |

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

## 3. Inversiones financieras

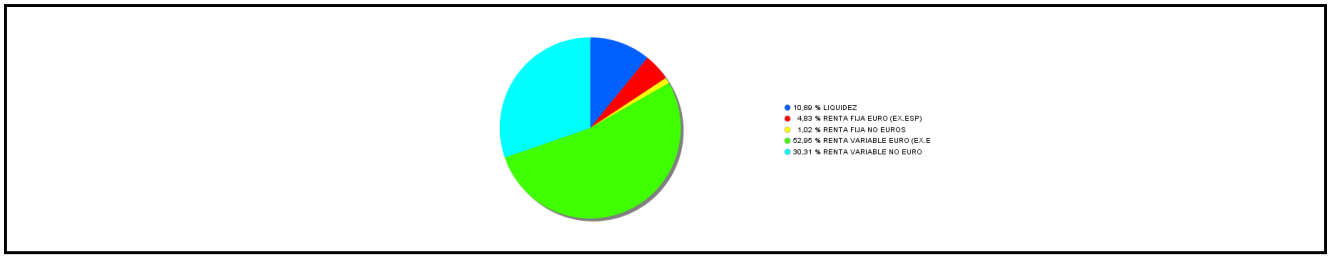
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| **TOTAL IIC** | 54 | 1,41 | 60 | 1,38 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 145 | 3,81 | 107 | 2,46 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | 199 | 5,22 | 167 | 3,83 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | 220 | 5,78 | 250 | 5,73 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 220 | 5,78 | 250 | 5,73 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | 1.360 | 35,77 | 1.626 | 37,28 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 1.360 | 35,77 | 1.626 | 37,28 |
| **TOTAL IIC** | 1.574 | 41,38 | 2.069 | 47,45 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 3.153 | 82,93 | 3.945 | 90,46 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | 3.352 | 88,15 | 4.112 | 94,29 |

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

28/01/2022 13:05

DINERVALOR, SICAV, S.A.

Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

PROPUESTA DE DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD

Número de registro: 296955

## 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

Existe un accionista con una participación significativa del 28,72% del patrimonio de la SICAV.

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.

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 870.274,83 euros.

## 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:

DINERVALOR 31/03/2022 30/06/2022 Diferencia Q2 22 vs Q1 22
Liquidez/Mercado Monetario: 10,74% 16,18% 5,44%
Renta Fija: 24,19% 21,48% -2,71%
Bonos Convertibles: 2,75% 2,66% -0,09%
Derivados 0,00% 0,00% 0,00%
Renta Variable: 46,94% 43,31% -3,63%
Gestión Alternativa: 5,08% 5,34% 0,26%
Materias Primas: 1,97% 2,09% 0,12%
Capital riesgo: 2,65% 3,84% 1,19%
Inmobiliario: 4,53% 3,94% -0,59%
Infraestructuras: 1,15% 1,16% 0,01%

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 liquidez, reduciendo renta variable y renta fija, en espera de correcciones de mercado para volver a tomar posiciones.
5. VARIACIÓN DEL PATRIMONIO
Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 639.914 acciones en circulación y 6 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del semestre ascendía a 3.802.567,91 euros. El patrimonio ha variado con respecto al cuarto trimestre de 2021 un -12,8%. 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 5% en cartera interior, un 83% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión, y un 12% 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 (41% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (7% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (48% 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 -11,9% (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 0,46% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,15% 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 48,41% 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 | % |
| ES0159202011 - Participaciones\|MAGALLANES MICROCAPS EUROPE FI | EUR | 54 | 1,41 | 60 | 1,38 |
| **TOTAL IIC** | | 54 | 1,41 | 60 | 1,38 |
| ES0118963000 - Participaciones\|CLAVE MAYOR CORP | EUR | 145 | 3,81 | 107 | 2,46 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 145 | 3,81 | 107 | 2,46 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 199 | 5,22 | 167 | 3,83 |
| XS1548444816 - Bonos\|SANTANDER ISSUANCES\|3,125\|2027-01-19 | EUR | 98 | 2,57 | 112 | 2,56 |
| XS1963830002 - Obligaciones\|FAURECIA\|1,562\|2026-06-15 | EUR | 84 | 2,21 | 103 | 2,36 |
| US278642AT03 - Bonos\|EBAY\|0,270\|2023-01-30 | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 182 | 4,78 | 250 | 5,73 |
| US278642AT03 - Bonos\|EBAY\|0,270\|2023-01-30 | USD | 38 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 38 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 220 | 5,78 | 250 | 5,73 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 220 | 5,78 | 250 | 5,73 |
| US0028241000 - Acciones\|ABBOTT LABORATORIES | USD | 58 | 1,53 | 69 | 1,59 |
| US64110L1061 - Acciones\|NETFLIX INC | USD | 0 | 0,00 | 26 | 0,61 |
| CH0012032048 - Acciones\|ROCHE HOLDING AG | CHF | 48 | 1,26 | 55 | 1,26 |
| CH0013841017 - Acciones\|LONZA | CHF | 0 | 0,00 | 66 | 1,51 |
| CH0013841017 - Acciones\|LONZA GROUP AG | CHF | 46 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| DE0005190003 - Acciones\|BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 16 | 0,43 | 19 | 0,45 |
| DE0006231004 - Acciones\|INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 35 | 0,93 | 42 | 0,96 |
| DE0007100000 - Acciones\|DAIMLER AG | EUR | 19 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| DE0007100000 - Acciones\|DAIMLER AG | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 0,54 |
| DE0007164600 - Acciones\|SAP SE | EUR | 25 | 0,66 | 36 | 0,83 |
| FR0000120271 - Acciones\|TOTALENERGIES SE | EUR | 60 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - Acciones\|TOTAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 1,64 |
| FR0000120628 - Acciones\|AXA SA | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 0,84 |
| FR0000121014 - Acciones\|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 41 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| FR0000121220 - Acciones\|SODEXHO ALLIANCE | EUR | 38 | 1,01 | 44 | 1,01 |
| FR0000125486 - Acciones\|VINCI SA | EUR | 39 | 1,03 | 43 | 0,98 |
| FR0000131104 - Acciones\|BNP PARIBAS SA | EUR | 55 | 1,46 | 74 | 1,70 |
| FR0010220475 - Acciones\|ALSTOM SA | EUR | 40 | 1,04 | 57 | 1,32 |
| FR0010307819 - Acciones\|LEGRAND | EUR | 32 | 0,83 | 46 | 1,06 |
| IT0000072618 - Acciones\|INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 35 | 0,93 | 28 | 0,65 |
| NL0000009082 - Acciones\|KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 31 | 0,81 | 25 | 0,57 |
| NL0011821202 - Acciones\|ING GROEP NV | EUR | 29 | 0,77 | 38 | 0,87 |
| US0231351067 - Acciones\|AMAZON.COM INC | USD | 41 | 1,07 | 59 | 1,34 |
| DE000DTR0CK8 - Acciones\|DAIMLER AG | EUR | 0 | 0,00 | 6 | 0,13 |
| IE00B1RR8406 - Acciones\|SMURFIT | EUR | 0 | 0,00 | 28 | 0,64 |
| IE00B1RR8406 - Acciones\|SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 19 | 0,49 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NL0010273215 - Acciones\|ASML HOLDING NV | EUR | 32 | 0,84 | 25 | 0,57 |
| US79466L3024 - Acciones\|SALESFORCE.COM INC | USD | 36 | 0,95 | 51 | 1,18 |
| US6974351057 - Acciones\|PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 28 | 0,74 | 29 | 0,67 |
| US02079K1079 - Acciones\|ALPHABET INC | USD | 61 | 1,59 | 74 | 1,69 |
| BE0974293251 - Acciones\|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | EUR | 27 | 0,70 | 28 | 0,63 |
| CH0038863350 - Acciones\|NESTLE SA | CHF | 52 | 1,38 | 58 | 1,32 |
| US8835561023 - Acciones\|THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 41 | 1,09 | 47 | 1,08 |
| LU1778762911 - Acciones\|SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 25 | 0,66 | 29 | 0,66 |
| IE00BZ12WP82 - Acciones\|LINDE PLC | EUR | 30 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| IE00BZ12WP82 - Acciones\|LINDE GB | EUR | 0 | 0,00 | 34 | 0,77 |
| CH0023405456 - Acciones\|DUFRY GROUP | CHF | 0 | 0,00 | 24 | 0,56 |
| FR0000121261 - Acciones\|MICHELIN | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,73 |
| FR001400AJ45 - Acciones\|MICHELIN | EUR | 23 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - Acciones\|AIRBUS SE | EUR | 31 | 0,83 | 38 | 0,88 |
| US5949181045 - Acciones\|MICROSOFT CORP | USD | 47 | 1,22 | 56 | 1,29 |
| US4385161066 - Acciones\|HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 61 | 1,61 | 68 | 1,56 |
| US46625H1005 - Acciones\|JP MORGAN BANK | USD | 27 | 0,71 | 35 | 0,80 |
| US58933Y1055 - Acciones\|MERCK & CO INC | USD | 37 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| US92826C8394 - Acciones\|VISA INC | USD | 73 | 1,93 | 74 | 1,70 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones\|ADIDAS AG | EUR | 20 | 0,53 | 30 | 0,70 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 1.360 | 35,77 | 1.626 | 37,28 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 1.360 | 35,77 | 1.626 | 37,28 |
| JE00B1VS3770 - ETFS PHYSICAL GOLD | USD | 79 | 2,07 | 73 | 1,68 |
| IE00BFZ11548 - Participaciones\|KEPLER LIQUID STRATEGIES ICAV | EUR | 60 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| LU1353952267 - Participaciones\|AXA WORLD FUNDS-GLOBAL ISD-I | EUR | 72 | 1,90 | 73 | 1,66 |
| LU0907928062 - Participaciones\|DPAM L - BONDS EMERGING MARKET | EUR | 40 | 1,04 | 41 | 0,94 |
| LU1542977233 - Participaciones\|BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPPOR | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 0,89 |
| LU0995139267 - Participaciones\|JANUS HENDERSON UNITED KINGDO | EUR | 59 | 1,55 | 61 | 1,41 |
| LU1976909330 - Participaciones\|LO FUNDS SH TERM MONEY MKT EUR | EUR | 199 | 5,22 | 199 | 4,57 |
| LU1992112695 - Participaciones\|PRIVILEDGE WILLIAM BLAIR US | USD | 0 | 0,00 | 139 | 3,19 |
| LU1992098506 - Participaciones\|PRIVILEDGE DPAM EUROPEAN REAL | EUR | 149 | 3,91 | 192 | 4,40 |
| LU1992114980 - Participaciones\|PRIVILEDGE AMERICAN CENTURY | USD | 72 | 1,89 | 158 | 3,63 |
| LU1976886702 - Participaciones\|LO FUNDS - CONVERTIBLE BOND | EUR | 100 | 2,63 | 117 | 2,69 |
| LU1992105483 - Participaciones\|PRIVILEDGE NN IP EURO CREDIT | EUR | 69 | 1,82 | 122 | 2,79 |
| LU1976882628 - Participaciones\|LO FUNDS - ASIA VALUE BOND EUR | EUR | 62 | 1,63 | 78 | 1,79 |
| LU1991181451 - Participaciones\|LO SELECTION - THE GLOBAL | EUR | 111 | 2,91 | 122 | 2,81 |
| LU1992091162 - Participaciones\|PRIVILEDGE - AMBER EVENT | EUR | 41 | 1,09 | 41 | 0,95 |
| IE00BWFRBY02 - Participaciones\|LYXOR / CHENAVARI CREDIT FUND | EUR | 41 | 1,07 | 42 | 0,97 |
| LU1992103355 - Participaciones\|PRIVILEDGE - INCOME PARTNERS | USD | 116 | 3,05 | 226 | 5,19 |
| LU1650492173 - Participaciones\|LYXOR FTSE 100 UCITS ETF | GBP | 79 | 2,07 | 82 | 1,87 |
| LU2250044638 - Participaciones\|PRIVILEDGE - ALLIANZ ALL CHINA | USD | 64 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| IE00BFMC6449 - Participaciones\|FIRST SENTIER INVESTORS GLOBAL | EUR | 44 | 1,15 | 45 | 1,03 |
| LU0266010452 - Participaciones\|AXA WORLD FUNDS GLOBAL INFL | USD | 49 | 1,29 | 95 | 2,18 |
| IE00B96LYN04 - Participaciones\|MUZINICH FUND AM H HDG EUR | EUR | 35 | 0,93 | 42 | 0,95 |
| LU1032541671 - Participaciones\|T ROWE PRICE FUNDS EUROPEAN | EUR | 34 | 0,90 | 41 | 0,94 |
| LU1992106457 - Participaciones\|PRIVILEDGE - PAYDEN EMERGING M | EUR | 0 | 0,00 | 40 | 0,92 |
| **TOTAL IIC** | | 1.574 | 41,38 | 2.069 | 47,45 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 3.153 | 82,93 | 3.945 | 90,46 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 3.352 | 88,15 | 4.112 | 94,29 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Obligaciones\|ESPIRITO SANTO SAUDE\|2,625\|2015-06 | 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)

No aplicable