

GUESINVER SICAV SA

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Nº Registro de la CNMV: 1669

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.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: GUESINVER SICAV SA

Fecha de registro: 29/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

Descripción General

La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en Instrumentos derivados

La Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	773.253,00	805.678,00
N.º de Accionistas	106	106
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	42.192	54.5638	54.4218	55.1797
2018	45.861	52.1959	51.3201	57.1820
2017	52.764	55.4941	51.5133	55.8917
2016	50.019	51.5079	45.9071	51.8755

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputacion	
	Periodo	Acumulado	Total	s/ resultados			
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,78	1,08	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,81	1,45	0,48

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,54	-0,33	1,33	3,51	-4,99	-5,94	7,74	-0,35	30,89

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

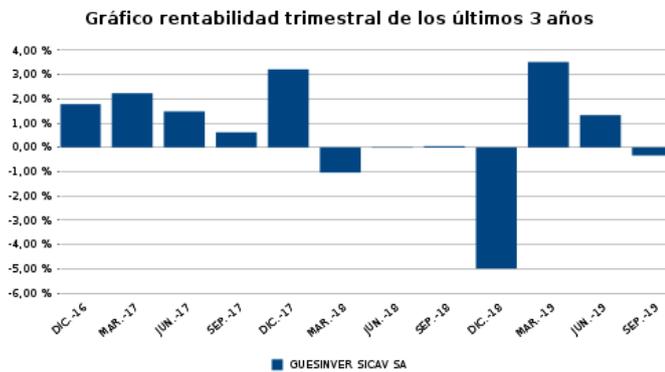
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,80	0,27	0,27	0,26	0,24	0,90	0,92	1,04	1,04

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 sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.181	92,86	40.163	91,06
* Cartera interior	5.514	13,07	5.729	12,99
* Cartera exterior	33.660	79,78	34.429	78,06
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,02	5	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.948	4,62	2.997	6,79
(+/-) RESTO	1.061	2,51	948	2,15
TOTAL PATRIMONIO	42.192	100,00	44.108	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.108	47.004	45.861	
± Compra/venta de acciones (neto)	-4,16	-7,64	-12,73	48,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,32	1,29	4,58	-122,93
(+) Rendimiento de gestión	-0,22	1,39	4,89	-114,57
+ Intereses	0,03	0,04	0,10	-35,53
+ Dividendos	0,02	0,16	0,20	-89,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,02	0,12	-3,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,08	-0,14	-1,61	-614,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,01	-0,67	-1.490,69
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,74	1,33	6,51	-48,08
± Otros resultados	0,20	-0,04	0,23	-577,72
± Otros rendimientos		0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,34	-13,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	5,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,23
- Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,02	69,88
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	4,82
- Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,02	73,12
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-3,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-3,34
+ Otros ingresos				
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.192	44.108	42.192	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	501	1,19	1.000	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	1.002	2,37	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.503	3,56	1.000	2,27
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.503	3,56	1.000	2,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.768	6,56	3.229	7,32
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.768	6,56	3.229	7,32
TOTAL IIC	EUR	1.218	2,89	1.474	3,34
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	25	0,06	25	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	5.514	13,07	5.728	12,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
TOTAL IIC	EUR	32.270	76,50	33.046	74,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	33.660	79,79	34.430	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	39.174	92,86	40.158	91,02

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.

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



Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,91% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 42.153.678,41 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	3.459	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIGNAC SECURITE	1.320	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GROUPAMA ASSET MANAG	1.256	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	948	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EXANE FUNDS 1 - EXAN	1.011	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	1.508	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEORCHARD MICROFIN	1.630	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	1.036	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	2.003	Inversión

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones.		X
b. Reanudación de la negociación de acciones.		X
c. Reducción significativa de capital de 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

	SÍ	NO
a. Accionistas significativos en el patrimonio del fondo (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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.610,08 euros, lo que supone un 0,0035 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los meses de julio, agosto y septiembre han estado marcados principalmente por un movimiento de ida y vuelta en los mercados financieros, con un primer estadio caracterizado por una elevada volatilidad derivada por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, el incremento de las probabilidades de un Brexit desordenado y la incertidumbre política en Italia. Como consecuencia de este contexto, las políticas monetarias cada vez más laxas aplicadas por los bancos centrales, han derivado en un mejor comportamiento generalizado de la deuda soberana, principalmente en desarrollados. Este soporte monetario logró también el efecto de segunda ronda durante el mes de septiembre en los activos de riesgo, principalmente de la renta variable, que ha logrado rebotar con mucha vigorosidad desde los mínimos de agosto. Destaca el avance de los índices norteamericanos, nuevamente próximos a zonas de máximos históricos.

El cambio de rumbo de la Reserva Federal, acometiendo dos recortes de tipos de 25 puntos básicos durante los meses de julio y septiembre así como la reactivación del programa de compras del BCE y el descenso adicional del tipo depósito hasta el -0,50% ha logrado contrarrestar la incertidumbre derivada de la escalada de las tensiones comerciales y el Brexit. Adicionalmente a los factores de riesgo más lesivos para la economía global, debemos destacar el continuo goteo a la baja del crecimiento mundial, que parece sincronizarse a la baja como consecuencia de la debilidad manufacturera de las principales economías desarrolladas y exportadoras mundiales.

En EE.UU., se confirma el dato de crecimiento de la economía estadounidense del 2% anualizado en el segundo trimestre del año (impulsado principalmente por el consumo). Sin embargo, de cara al tercero, el deterioro de los indicadores de confianza del sector de manufacturas y la ralentización en los planes de inversiones de las empresas seguiría lastrando el crecimiento de la economía. En la Eurozona, los datos de actividad real de julio ofrecen señales negativas: la producción industrial continuó su caída y las ventas minoristas se contrajeron. Por el lado de la confianza, el PMI compuesto de la eurozona cierra el tercer trimestre rozando la contracción (50,3 puntos), lastrado por una notable caída del sector servicios. En Alemania, el componente de expectativas del IFO de septiembre se sitúa en 90,8 (valor más bajo desde 2009).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado ajustes tácticos en cartera, tratando de capturar las oportunidades presentadas en momentos de volatilidad. A pesar de la complejidad de este entorno de bajos tipos de interés, la diversificación de activos así como de las estrategias que las integran ha dotado a la cartera de una extraordinaria consistencia durante el periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 4,35% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,11% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,26%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,33%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 30,90% y en Renta Variable ha disminuido un 30,16%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 80,30% y USA y Canadá 19,70%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 7,80%, en MM - Mercado monetario ha disminuido un 4,00%, en CO - Commodities ha aumentado un 0,06%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 4,22%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 7,62% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 37,35%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Alger SICAV, Amundi, AXA, BBVA, Blackrock, Blueorchard Finance, BNY Mellon, Carmignac, Exane, Gabelli Asset Management, Goldman Sachs, Groupama, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Merian Global Investors, MFS, Pictet, Schroder, Tokio Marine Asset Management.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.459.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 27,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 2,98% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

A pesar de la solidez del mercado y lo robusto de su tendencia, consideramos que el entorno continúa siendo complejo, existiendo numerosos riesgos latentes en el sistema. Consideramos que lo más razonable es no asumir posicionamientos contundentes en estos momentos del ciclo económico global.

En cualquier caso, aunque actualmente es perceptible una mejora en el ámbito de los riesgos políticos y comerciales, las dudas sobre el mantenimiento del ciclo económico continuarán estando presentes, haciendo recomendable un posicionamiento neutral en los activos de renta variable.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307015 RENTA KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	501	1,19	0	
ES0513495TL9 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,157 2020-09-21	EUR	0		1.000	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	501	1,19	1.000	2,27
ES0513495TL9 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,157 2020-09-21	EUR	1.002	2,37	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	1.002	2,37	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.503	3,56	1.000	2,27
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.503	3,56	1.000	2,27
ES0129743318 ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	2.501	5,93	2.986	6,77
ES0180850416 ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	267	0,63	243	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.768	6,56	3.229	7,32
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.768	6,56	3.229	7,32
ES0158457038 SOCIEDADES LIERDE SICAV SA	EUR	1.218	2,89	1.474	3,34
TOTAL IIC	EUR	1.218	2,89	1.474	3,34
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	25	0,06	25	0,06
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	25	0,06	25	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	5.514	13,07	5.728	12,99
XS1788584321 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,277 2023-03-09	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.390	3,29	1.384	3,14
CH0104136319 ETF ISHARES GOLD EUR HED	EUR	0		2.589	5,87
FR0010149120 FONDO CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.320	3,13	1.302	2,95
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	1.939	4,60	1.937	4,39
FR0013259132 FONDO GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	1.256	2,98	1.246	2,82
IE00B14X4Q57 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	2.946	6,98	2.938	6,66
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	1.505	3,57	1.493	3,38
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	761	1,80	800	1,81
IE00BYTTL524 FONDO TOKIO MARINE FUNDS P	EUR	900	2,13	868	1,97
LU0104884605 FONDO PICTET - WATER	EUR	948	2,25	1.143	2,59
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		2.375	5,38
LU0219424305 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	519	1,23	710	1,61
LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.548	3,67	1.515	3,43
LU0474968293 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	691	1,64	684	1,55
LU0687944396 FONDO GAMCO INTERNATIONAL	EUR	1.479	3,51	1.473	3,34
LU0800597873 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	USD	919	2,18	882	2,00
LU0923609035 FONDO EXANE FUNDS 1 - EXAN	EUR	1.011	2,40	984	2,23
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	816	1,93	809	1,83
LU0968301142 FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	1.508	3,57	1.504	3,41
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	855	2,03	847	1,92
LU1079060882 FONDO BLUEORCHARD MICROFIN	EUR	1.630	3,86	1.619	3,67
LU1242773882 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.005	2,38	989	2,24
LU1339880095 FONDO ALGER SICAV - ALGER	EUR	1.292	3,06	1.404	3,18
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	1.036	2,46	1.326	3,01
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	2.003	4,75	0	
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	1.701	4,03	1.609	3,65
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	2.682	6,36	0	
TOTAL IIC	EUR	32.270	76,50	33.046	74,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	33.660	79,79	34.430	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	39.174	92,86	40.158	91,02

Notas: El periodo 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.

