

EVLO INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1344

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

miguel.fernandezm@juliusbaer.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: 29/09/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de Inversión. GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,15	0,62	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,20

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	2.042.691,00	2.755.691,00
Nº de accionistas	109,00	109,00
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	30.149	14,7597	13,6687	17,0420
2019	45.165	16,3897	14,1105	16,4752
2018	41.020	14,2094	13,9996	16,0449
2017	47.035	15,6945	14,7254	15,8259

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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
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)

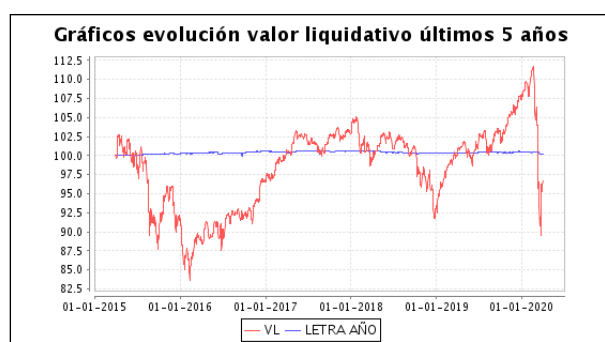
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,95	-9,95	3,90	1,95	1,29	15,34	-9,46	6,58	-0,57

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,14	1,46	0,28	1,28	0,99	0,56	0,00

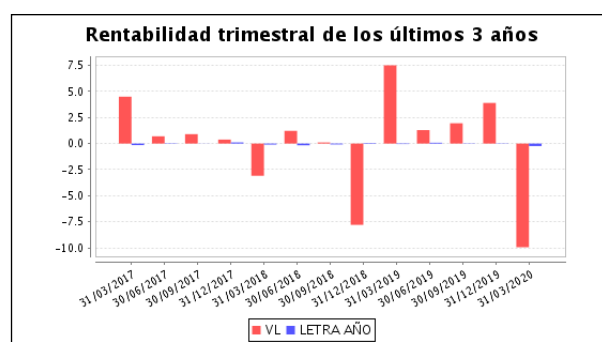
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 trimestral de los últimos 3 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	27.852	92,38	43.703	96,76
* Cartera interior	1.928	6,39	2.566	5,68
* Cartera exterior	25.825	85,66	41.059	90,91
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,33	78	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.095	6,95	1.606	3,56
(+/-) RESTO	203	0,67	-144	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	30.149	100,00 %	45.165	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)	45.165	43.668	45.165	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-23,97	-0,45	-23,97	4.965,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,38	3,83	-11,38	-384,67
(+) Rendimientos de gestión	-11,12	3,99	-11,12	-367,34
+ Intereses	0,18	0,17	0,18	-0,99
+ Dividendos	0,22	0,11	0,22	87,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,79	0,12	-2,79	-2.346,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,06	1,46	-3,06	-300,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,10	0,29	166,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,02	2,02	-6,02	-385,45
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	-2.585,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,16	-0,26	56,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-5,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	9,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,02	-0,11	544,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,14
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	25,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.149	45.165	30.149	

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

3. Inversiones financieras

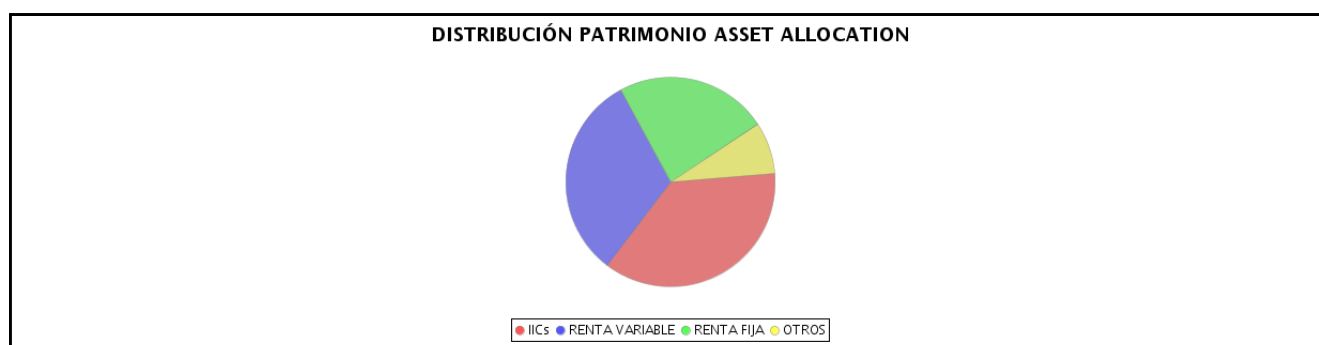
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.183	3,92	1.420	3,15
TOTAL RENTA FIJA	1.183	3,92	1.420	3,15
TOTAL RV COTIZADA	259	0,86	436	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	259	0,86	436	0,96
TOTAL IIC	487	1,61	711	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.928	6,39	2.566	5,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.947	19,73	8.487	18,79
TOTAL RENTA FIJA	5.947	19,73	8.487	18,79
TOTAL RV COTIZADA	9.329	30,95	10.959	24,26
TOTAL RENTA VARIABLE	9.329	30,95	10.959	24,26
TOTAL IIC	10.555	35,01	21.612	47,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.831	85,69	41.058	90,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.759	92,08	43.624	96,57

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/20 (TYM0)	Futuros comprados	2.323	Inversión
Total subyacente renta fija		2323	
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	11	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.292	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3303	
TOTAL OBLIGACIONES		5626	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 17.988.577,38 - 59,66%

Accionistas significativos: 12.159.262,61 - 40,33%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del Grupo Julius Baer.: 4.802.268,47 - 11,32%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de venta de valores de renta fija a entidades del Grupo Julius Baer.: 1.350.009,95 - 3,18%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En febrero, cuando el Covid-19 parecía estar bajo control en China, interpretamos la situación como el típico shock externo transitorio. Este hecho (escenario 2 del régimen de inversión de Julius Baer) suele suponer una oportunidad de compra de renta variable, como sucedió en 2016 después del referéndum del Brexit. Por fortuna, esta vez nos abstuvimos de incrementar el riesgo en las carteras y, de hecho, compramos bonos del Tesoro americano a finales de enero por si hiciera falta cobertura. A toro pasado, ya podemos afirmar que el coronavirus va a ser el primer caso en el que la economía estadounidense entre en recesión por un shock externo y no por causas endógenas (como por ejemplo un recorte de la liquidez por parte de la Reserva Federal sin tener en cuenta los desequilibrios internos como sucedió en las burbujas tecnológica del año 2000 o inmobiliaria de 2007).

La caída del mercado de renta variable se ha producido a una velocidad nunca vista. En tres semanas hemos pasado de máximos históricos del S&P 500 alrededor de los 3.400 puntos a descontar una recesión. Distintas métricas corroboran lo anterior, los spreads de valoración entre sectores se han movido 3,5 veces su desviación estándar en tres semanas. En 2008 tuvieron que transcurrir cuatro meses y medio para que sucediera lo mismo. Las medidas adoptadas por los gobiernos para evitar la expansión del coronavirus han llevado, sin solución de continuidad, a las economías desarrolladas a la recesión, como si de un infarto se tratara. El devenir de los mercados está ahora mismo marcado por tres factores: Las medidas de los bancos centrales para garantizar la estabilidad financiera y el correcto funcionamiento de los mercados, las iniciativas gubernamentales para apoyar a aquellas personas y empresas más afectadas y la evolución de la pandemia.

La intervención de los bancos centrales para estabilizar los mercados financieros o al menos intentar garantizar su correcto funcionamiento, es esperanzadora. En tiempo record han puesto en marcha todo su arsenal para evitar que la crisis en la economía real desemboque en una crisis del sistema financiero, que perjudicaría todavía más si cabe a la esfera real. Afortunadamente, los economistas más dogmáticos que niegan la conexión entre los ámbitos real y financiero de la economía han sido ignorados y estamos poniendo en práctica lo que con tanto dolor aprendimos en 2008. A diferencia de lo que sucedió en la crisis financiera, la banca minorista no va a ser la causa sino la solución del problema, ya que será quien tenga que proveer de alivio financiero al resto de sectores de actividad, relajando las condiciones de concesión de crédito. La regulación ya se está moviendo en este sentido y va a permitir conceder líneas de crédito a familias y empresas que se han quedado sin ingresos de la noche a la mañana por las estrictas medidas de contención del contagio.

En este momento los gobiernos compiten por ver quien anuncia las mayores medidas de estímulo. Los criterios de Maastricht, el pacto de estabilidad y otras reliquias heredadas de la década de 1970, era en la que la inflación venía dada por la demanda, no van a sobrevivir al Covid-19. Avanzamos más rápido de lo esperado hacia un conjunto de herramientas que combinan política monetaria y fiscal (Política Monetaria Moderna, por sus siglas en inglés). Para ser más concretos, los agentes privados de la economía, hogares y empresas, han perdido sus ingresos, pero tienen que seguir pudiendo pagar las facturas para evitar un colapso del sistema crediticio; contra esto, la política monetaria, inclusive la menos ortodoxa, poco podría hacer de forma aislada. Ofrecer avales estatales para solicitar préstamos que alivien la falta de liquidez temporal es una buena opción en el muy corto plazo. Por otro lado, estos mismos agentes económicos no deberían verse entrampados cuando vuelvan a su rutina y la economía empiece a recuperarse porque esto erosionaría su solvencia e impediría la recuperación. El coronavirus es una catástrofe natural que pone a las economías desarrolladas en un riesgo de deflación sin precedentes y para evitar daños irreversibles en la economía real, los gobiernos deberán compensar al sector privado por su pérdida de ingresos; los avales no van a ser suficientes. Lo explicado con anterioridad marcará la evolución de las distintas clases de activos en un momento posterior, dependiendo de si los gobiernos compensan y monetizan las pérdidas que experimentamos ahora, pero en el corto plazo la reacción es esperanzadora.

Los bonos del Tesoro americano conservan su condición de activo refugio por la liquidez que ofrecen. La posibilidad de que se produzcan caídas todavía mayores en su rentabilidad es limitada. El oro físico es una protección efectiva contra los riesgos sistémicos, pero considerando que están controlados por ahora, lo que va a marcar el precio del metal dorado van a ser los tipos de interés reales del USD.

El crédito corporativo y la deuda emergente están experimentando una importante crisis de liquidez. Es prácticamente imposible cruzar operaciones a precios admisibles en estos segmentos del mercado. Las últimas medidas adoptadas por la Reserva Federal por la que extiende su capacidad de compra a deuda con calificación investment grade y ETFs con este subyacente aliviará tensión en la parte del mercado con mayor calidad crediticia. En los segmentos con más riesgo la tensión continuará, ofreciendo oportunidades a aquellos que puedan proveer liquidez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 31 de marzo es la siguiente: Renta Variable 56,18%, Renta Fija 40,02%, Alternativos 2,50%, Liquidez 6,95%. A principio del año la exposición era Renta Variable 53,00%, Renta Fija 38,25%,

Alternativos 1,97%, Liquidez 3,55%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Pimco GIS Income, Julius Baer Next Generation y Lyxor JP Multifactor Europe Index ETF.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 65% euro, 24% dólar americano, 9% franco suizo y 2% otras divisas.

c) Índice de referencia.

Evlo Inversiones SICAV no se compara con ningún índice de referencia.

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

El patrimonio de Evlo Inversiones SICAV a cierre de trimestre es de 30.149.434 euros, habiendo disminuido un 33,25% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 109, siendo igual que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Evlo Inversiones SICAV durante el primer trimestre ha sido del -9,95%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer trimestre del año 2020 ha sido de 0,23%.

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

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento de Evlo Inversiones SICAV ha sido de -9,95%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestion SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: Xtrackers Switzerland ETF, Merck & Co y Paypal. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Amazon, Xtrackers Switzerland ETF y Novo Nordisk. Los valores que han detruido rentabilidad son Lyxor JP Multifactor Europe Index ETF, iShares MSCI Europe Value ETF y Julius Baer Next Generation.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Evlo Inversiones SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual a cierre del periodo ha sido del 20,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este trimestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los participes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.
- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este punto, mantenemos sin cambios nuestra asignación de activos, con los pesos próximos a la asignación estratégica, pero con un marcado sesgo hacia los activos de mayor calidad. Creemos que estamos ante una situación comparable al crash de 1987, una violenta corrección dentro de un mercado alcista. Técnicamente, la recuperación del mercado podría extenderse algo más, pero una consolidación que pusiera a prueba los niveles que vimos en marzo no sólo sería típica, sino hasta saludable. El sentimiento inversor sigue siendo muy cauto, lo que limita el riesgo a la baja. El peligro de ver nuevos mínimos en las próximas semanas o meses sigue presente, pero parece poco probable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	681	2,26	875	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		681	2,26	875	1,94
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.63 2022-03-21	EUR	197	0,65	202	0,45
ES0214974075 - RFIJA BBVA-BBV 0.88 2049-03-01	EUR	305	1,01	343	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	1,66	545	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.183	3,92	1.420	3,15
TOTAL RENTA FIJA		1.183	3,92	1.420	3,15
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	259	0,86	436	0,96
TOTAL RV COTIZADA		259	0,86	436	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE		259	0,86	436	0,96
ES0161621000 - PARTICIPACIONES MAVERICK FUND FI	EUR	487	1,61	711	1,57
TOTAL IIC		487	1,61	711	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.928	6,39	2.566	5,68
US912828W226 - RFIJA UNITED STATES TR 1.38 2020-02-15	USD			357	0,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				357	0,79
XS1616411036 - RFIJA E.ON AG 0.38 2021-08-23	EUR			910	2,01
USF84914CU62 - RFIJA SOCIETE GENERALE 7.38 2023-10-04	USD	157	0,52	195	0,43
US35671DAU90 - RFIJA FREEPORT MCMORAN 3.55 2022-03-01	USD	44	0,15	349	0,77
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	298	0,99	414	0,92
US189754AA23 - RFIJA COACH INC 4.25 2025-04-01	USD	636	2,11	720	1,59
USF1R15XK771 - RFIJA BNP PARIBAS 5.12 2027-11-15	USD	340	1,13	457	1,01
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 2.88 2027-06-24	EUR	688	2,28	820	1,82
FR0013413887 - RFIJA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR	389	1,29	423	0,94
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.88 2023-05-22	EUR	480	1,59	515	1,14
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	208	0,69	229	0,51
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	462	1,53	635	1,41
XS1955024630 - RFIJA COCA COLA CO THE 0.12 2022-09-22	EUR			136	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.701	12,28	5.802	12,85
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.39 2024-05-22	EUR	281	0,93	303	0,67
XS1642546078 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.03 2021-07-06	EUR	296	0,98	300	0,66
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR			340	0,75
XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	382	1,27		
US48127FAA12 - RFIJA JPMORGAN CHASE 5.23 2049-07-01	USD	461	1,53	523	1,16
XS1626039819 - RFIJA HENKEL KGAA VORZ 2.00 2020-06-12	USD	354	1,17	351	0,78
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	EUR	472	1,57	511	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.246	7,45	2.328	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.947	19,73	8.487	18,79
TOTAL RENTA FIJA		5.947	19,73	8.487	18,79
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	548	1,82	517	1,14
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	507	1,68	613	1,36
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	449	1,49	556	1,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	873	2,89	814	1,80
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			830	1,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	657	2,18	647	1,43
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA-REG	CHF	201	0,67	232	0,51
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	318	1,05	510	1,13
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	348	1,16	454	1,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	447	1,48	460	1,02
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	772	2,56	754	1,67
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	525	1,74	614	1,36
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	355	1,18	541	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	669	2,22		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	432	1,43	480	1,06
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD			622	1,38
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	385	1,28		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	530	1,76	820	1,82
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	496	1,64	557	1,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	534	1,77	613	1,36
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	285	0,95	326	0,72
TOTAL RV COTIZADA		9.329	30,95	10.959	24,26
TOTAL RENTA VARIABLE		9.329	30,95	10.959	24,26
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	754	2,50	888	1,97
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF	1.259	4,18		
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR	435	1,44	1.149	2,54
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	1.689	5,60	2.394	5,30
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR			614	1,36
LU1290894820 - PARTICIPACIONES LYXOR JPM MULTIFACTOR EU	EUR	1.371	4,55	1.933	4,28
LU1348962132 - PARTICIPACIONES LYXOR JP MLT-FACT WLD IN	EUR	1.003	3,33	1.287	2,85
LU1649334239 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER EQU NXT GEN-	EUR	1.510	5,01	1.820	4,03
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET-EUR LIQUIDITY-I	EUR			3.594	7,96
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI	EUR			775	1,72
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	329	1,09	489	1,08
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	956	3,17	2.290	5,07
LU0325598752 - PARTICIPACIONES PARVEST ENHANCED CASH-6M	EUR			500	1,11
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	1.249	4,14	1.361	3,01
IE00BYXPSP02 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON	USD			430	0,95
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR			683	1,51
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD			724	1,60
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR			678	1,50
TOTAL IIC		10.555	35,01	21.612	47,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.831	85,69	41.058	90,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.759	92,08	43.624	96,57

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información