

**FINLOVEST, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

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: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La SICAV tiene una vocación inversora global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países. Las inversiones que se realicen obedecerán a criterios de rentabilidad, seguridad y conveniencia para la SICAV.

**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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,14	0,50	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.003.576,00	1.002.444,00
Nº de accionistas	195,00	193,00
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	21.634	21,5569	20,6930	21,7916
2016	19.968	20,7361	17,5406	20,8374
2015	16.671	19,6333	18,8134	21,5279
2014	15.274	19,2020	17,8303	19,5470

### 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		0,24	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

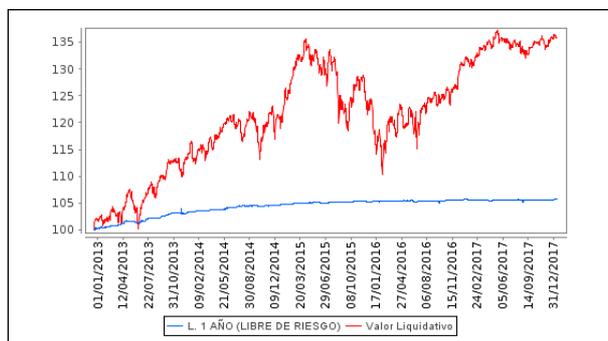
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,96	0,66	0,91	-1,10	3,48	5,62	2,25	6,42	5,89

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,48	0,49	0,50	0,49	2,06	1,99	2,05	1,76

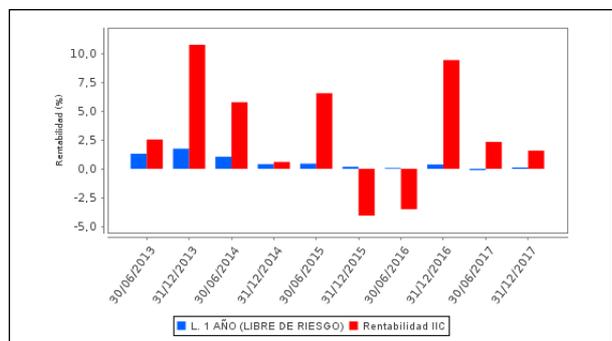
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.791	96,10	20.542	96,56
* Cartera interior	2.752	12,72	2.958	13,90
* Cartera exterior	18.040	83,39	17.579	82,64
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	932	4,31	725	3,41
(+/-) RESTO	-89	-0,41	7	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.634</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21.273</b>	<b>100,00 %</b>

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)	21.273	19.968	19.968	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,11	4,08	4,12	-97,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	2,18	3,75	-25,83
(+) Rendimientos de gestión	2,49	3,22	5,70	-20,28
+ Intereses	0,04	0,06	0,10	-30,52
+ Dividendos	0,50	0,90	1,40	-42,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-85,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,79	1,46	3,26	26,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,10	0,10	-100,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,29	0,44	-43,17
± Otros resultados	0,00	0,43	0,42	-99,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,08	-2,05	-6,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,47	4,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-18,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,61	-0,60	-1,21	4,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,24	-63,26
(+) Ingresos	0,06	0,04	0,10	32,83
+ 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	0,06	0,04	0,10	32,83
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>21.634</b>	<b>21.273</b>	<b>21.634</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

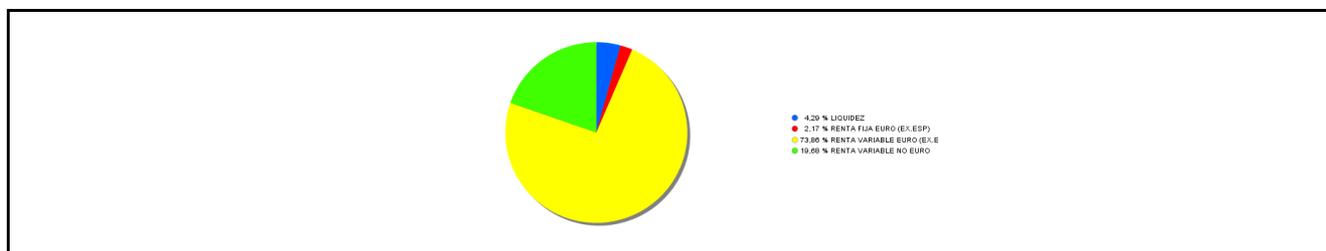
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.752	12,72	2.768	13,01
TOTAL RENTA VARIABLE	2.752	12,72	2.768	13,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	190	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.752	12,72	2.958	13,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	473	2,19	481	2,26
TOTAL RENTA FIJA	473	2,19	481	2,26
TOTAL RV COTIZADA	7.975	36,87	7.361	34,60
TOTAL RENTA VARIABLE	7.975	36,87	7.361	34,60
TOTAL IIC	9.317	43,06	9.738	45,77
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	274	1,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.040	83,39	17.579	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.792	96,11	20.538	96,54

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 28,43% del patrimonio de la SICAV.

El volumen de operaciones de la SICAV realizadas durante el ejercicio 2017 a través de entidades del Grupo Lombard Odier han ascendido a 10.927.330,79 euros.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### COMENTARIO COYUNTURA CUARTO TRIMESTRE 2017

Ha sido un buen trimestre, culminando un año muy robusto para los mercados de acciones estadounidenses no sólo por su sólida rentabilidad, sino también por su consistencia y la ausencia de volatilidad en su evolución. Una buena temporada de beneficios, un crecimiento económico saludable y continuo y recortes de impuestos en EE. UU. han ayudado a los mercados de renta variable este trimestre. Durante el año, vimos una aceleración de crecimiento mundial sincronizada y las tasas de desempleo continuaron disminuyendo. El crédito también tuvo un año favorable, comportándose mejor que los bonos gubernamentales, aunque peor que la renta variable.

En Europa, pese a lo bueno que 2017 ha resultado para la economía, los beneficios corporativos (que en el tercer trimestre registraban un alza interanual del 10%) y la rentabilidad de la renta variable, las bolsas del viejo continente obtuvieron peores resultados que muchos otros mercados en términos de divisa local, hecho que pone de relevancia las rentabilidades extremadamente positivas obtenidas en otras partes del mundo, mercados emergentes y de Asia, siendo varios los factores que han contribuido a su fortaleza.

En lo que respecta a la acción de los bancos centrales y a los mercados de renta fija, el buen estado de salud de la economía europea ¿y quizá también los límites legales a la cantidad de Bunds que pueden adquirirse¿ alentaron al BCE a anunciar en el mes de octubre una reducción de su programa de expansión cuantitativa que dejará su volumen de

compras mensuales en 30.000 millones de EUR. Este ajuste a la baja se hará efectivo este mes y se prolongará como mínimo hasta 2018.

La renta variable también vivió un último trimestre y un ejercicio muy sólidos en Japón. El principal motor de la renta variable nipona este año ha sido el fantástico resultado de los beneficios empresariales, que en el tercer trimestre aumentaron en un 16% interanual.

Los principales índices durante el trimestre se comportaron de la siguiente manera: Ibex 35 -3.25%, Eurostoxx 50 -1%, S&P 500 +6.12% y Nikkei 225 11.83%

#### Diferencia Trimestre Anterior

Liquidez/Mercado Monetario: 35,74% -1,11%

Renta Fija: 5,75% -0,11%

Renta Variable: 55,93% +1,22%

Gestión Alternativa: 2,58% 0

Durante el trimestre hemos reducido nuestras posiciones en Liquidez para incrementar ligeramente nuestra exposición a Renta Variable. Este incremento en Renta Variable viene motivado por las buenas perspectivas económicas mundiales.

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 1003576 acciones en circulación y 195 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 21634010,46 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2016 un 8,34. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

El patrimonio de la SICAV al 31 de diciembre de 2017 se encontraba invertido aproximadamente en un 13% en cartera interior, un 83% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión, y un 4% en tesorería.

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 31 de diciembre de 2017 en instrumentos de renta variable (52% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (2% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (45% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (1% aproximadamente del patrimonio).

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el ejercicio 2017 hasta el fin del período de referencia es del 3,96% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del 4,11%).

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El punto 2.2. del informe muestra la evolución de la rentabilidad de la sociedad en comparación con la evolución de la Letra del Tesoro a un año.

En el apartado 10 del informe, se detalla la composición de la cartera al final del periodo de referencia, comparada con la posición al cierre del período anterior, indicando el porcentaje que cada inversión supone sobre el total. En dicho detalle se puede consultar las inversiones individualizadas en otras IIC.

Durante el ejercicio, el ratio de gastos de la SICAV es de 1,815% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,1492% del patrimonio.

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de apalancamiento medio de la SICAV 15,95% del patrimonio medio.

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección, siéndole de aplicación la Política Retributiva de Lombard Odier (Europe) S.A. (LOESA REMUNERATION POLICY), a excepción de las medidas de diferimiento, que no se aplicarán en ningún caso.

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

La remuneración total abonada a los 7 empleados de la sociedad gestora durante el ejercicio 2017 ha ascendido a una remuneración fija total de 496.183,12euros y 5 de dichos empleados han percibido una remuneración adicional variable total de 214.513,53 euros.

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

Asimismo, se ha identificado un colectivo de personas con incidencia material en el perfil de riesgos de la sociedad gestora formado por cuatro miembros (altos cargos y/o consejeros). La remuneración total abonada durante el ejercicio 2017 a dicho colectivo por la gestora ha ascendido a 140.000 euros de remuneración fija y 65.000 euros de remuneración variable.

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

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	228	1,05	253	1,19
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	127	0,58	119	0,56
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	265	1,22	272	1,28
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	204	0,94	233	1,10
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	201	0,93	157	0,74
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	299	1,38	199	0,93
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	185	0,86	181	0,85
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	159	0,73	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	154	0,71	108	0,51
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	167	0,77	0	0,00
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	130	0,61
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	206	0,95	188	0,88
ES06735169B1 - Derechos REPSOL SA	EUR	5	0,02	0	0,00
ES06735169A3 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	438	2,02	487	2,29
ES0140609019 - Acciones CAIXA (ANTES CRITERIA)	EUR	0	0,00	229	1,07
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	114	0,53	207	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.752</b>	<b>12,72</b>	<b>2.768</b>	<b>13,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.752</b>	<b>12,72</b>	<b>2.768</b>	<b>13,01</b>
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	0	0,00	190	0,89
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>190</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.752</b>	<b>12,72</b>	<b>2.958</b>	<b>13,91</b>
XS0997979249 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12	EUR	0	0,00	160	0,75
FR0011337872 - Bonos RALLYE 5,000 2018-10-15	EUR	0	0,00	110	0,52
XS0998182397 - Bonos TRAFIGURA BEHEER 5,250 2018-11-29	EUR	0	0,00	105	0,50
XS1000918018 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 4,000 2020-12-04	EUR	108	0,50	106	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>108</b>	<b>0,50</b>	<b>481</b>	<b>2,26</b>
XS0997979249 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12	EUR	157	0,73	0	0,00
FR0011337872 - Bonos RALLYE 5,000 2018-10-15	EUR	104	0,48	0	0,00
XS0998182397 - Bonos TRAFIGURA BEHEER 5,250 2018-11-29	EUR	104	0,48	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>365</b>	<b>1,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>473</b>	<b>2,19</b>	<b>481</b>	<b>2,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>473</b>	<b>2,19</b>	<b>481</b>	<b>2,26</b>
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	162	0,76
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	199	0,92	190	0,89
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	158	0,73	136	0,64
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	268	1,24	277	1,30
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	143	0,66	152	0,71
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	200	0,92	268	1,26
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	180	0,83	9	0,04
DE0006483001 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	216	1,01
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	178	0,82	174	0,82
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	211	0,97	190	0,89
FR000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	162	0,75	0	0,00
FR000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	193	0,89	182	0,85
FR000120628 - Acciones AXA SA	EUR	205	0,95	199	0,93
FR000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	97	0,46
FR000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	156	0,72	158	0,74
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	0	0,00	117	0,55
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	111	0,51	92	0,43
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	188	0,87	176	0,83
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	204	0,94	196	0,92
NL000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	106	0,50
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	264	1,22	221	1,04
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	129	0,60	75	0,35
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	160	0,74	113	0,53
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	169	0,78	190	0,89
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	200	0,92	0	0,00
GB0000031285 - Acciones ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	0	0,00	254	1,19
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	102	0,48
GB00BVF7Q58 - Acciones STANDARD LIFE	GBP	274	1,27	0	0,00
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	204	0,94	170	0,80
US2521311074 - Acciones DEXCOM INC	USD	100	0,46	86	0,40
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	149	0,69	138	0,65
FR000125346 - Acciones INGENICO GROUP SA	EUR	214	0,99	191	0,90
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	206	0,95	177	0,83
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	239	1,10	175	0,82
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	140	0,65	128	0,60
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	200	0,93	168	0,79
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER FINANCE BV	EUR	214	0,99	138	0,65
DE000A2E4L75 - Acciones LINDE	EUR	253	1,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0023405456 - Acciones DUFY GROUP	CHF	204	0,94	237	1,11
NL000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	141	0,65	122	0,58
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	215	0,99	198	0,93
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	196	0,91	176	0,83
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	297	1,38	213	1,00
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	293	1,36	220	1,03
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	251	1,16	139	0,66
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	209	0,97	181	0,85
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	129	0,59	101	0,47
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	169	0,78	152	0,71
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	0	0,00	197	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.975</b>	<b>36,87</b>	<b>7.361</b>	<b>34,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.975</b>	<b>36,87</b>	<b>7.361</b>	<b>34,60</b>
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	3.401	15,72	3.622	17,03
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEM.	EUR	410	1,90	367	1,73
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	224	1,04	220	1,03
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEM.	USD	229	1,06	241	1,13
LU0490786174 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	164	0,77
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	169	0,78	160	0,75
FR0011645647 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	345	1,60	346	1,63
LU0866429300 - Participaciones LOMBARD ODIER	USD	0	0,00	389	1,83
LU0866428914 - Participaciones LOMBARD ODIER	EUR	0	0,00	1.792	8,42
LU0866418790 - Participaciones LO FUNDS EMERGING-LOCAL	EUR	95	0,44	97	0,46
LU0070177232 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMEN	EUR	1.584	7,32	1.589	7,47
LU0289479841 - Participaciones JPMORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	0	0,00	343	1,61
LU1517943608 - Participaciones PRIVILEGE - ASHMORE EMERGING	EUR	105	0,48	101	0,47
LU1577896191 - Participaciones LO FUNDS - SHORT-TERM MONEY	EUR	1.924	8,89	0	0,00
LU0062756647 - Participaciones DWS	EUR	123	0,57	114	0,54
LU1182913019 - Participaciones JPMORGAN INV FUND IN OP-APE	EUR	342	1,58	0	0,00
FR0010010827 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL AM	EUR	200	0,92	192	0,90
LU0490769915 - Participaciones GARTMORE GROUP LTD	EUR	165	0,76	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.317</b>	<b>43,06</b>	<b>9.738</b>	<b>45,77</b>
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	237	1,09	0	0,00
LU0OGPFCAP13 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	38	0,17	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>274</b>	<b>1,27</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.040</b>	<b>83,39</b>	<b>17.579</b>	<b>82,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.792</b>	<b>96,11</b>	<b>20.538</b>	<b>96,54</b>

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.