

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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: 29/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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	0,31	0,04	0,46	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	1.009.327,00	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	21.615	21,4149	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	0,12		0,12	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

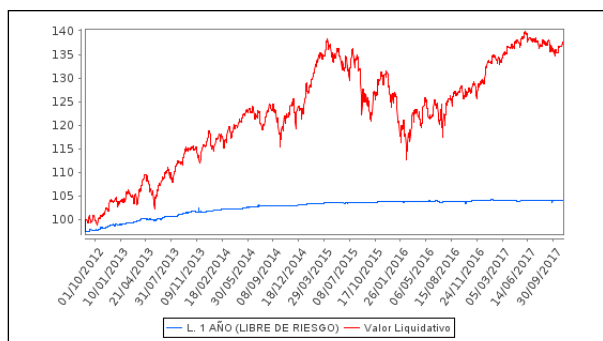
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,27	0,91	-1,10	3,48	4,89	5,62	2,25	6,42	5,89

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)	1,36	0,45	0,46	0,45	0,47	1,87	1,82	1,89	1,67

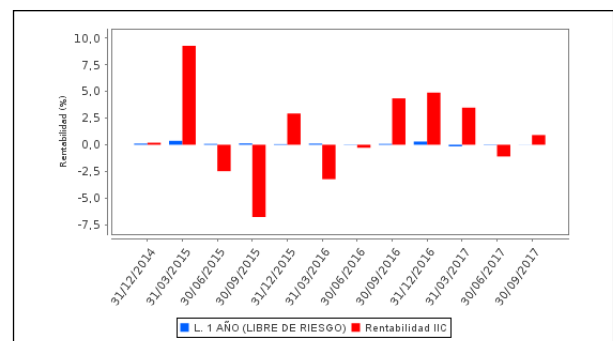
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.565	95,14	20.542	96,56
* Cartera interior	2.993	13,85	2.958	13,90
* Cartera exterior	17.563	81,25	17.579	82,64
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,04	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.067	4,94	725	3,41
(+/-) RESTO	-17	-0,08	7	0,03
TOTAL PATRIMONIO	21.615	100,00 %	21.273	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)	21.273	20.840	19.968	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,68	3,15	4,74	-78,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	-1,12	3,10	-181,52
(+) Rendimientos de gestión	1,35	-0,58	4,59	-334,76
+ Intereses	0,02	0,02	0,08	18,38
+ Dividendos	0,27	0,67	1,17	-59,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-362,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	-1,69	2,30	-149,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,11	0,10	-100,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,05	0,50	-533,62
± Otros resultados	0,02	0,36	0,45	-93,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,56	-1,57	-12,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,35	1,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-41,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,31	-0,30	-0,91	1,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,21	-67,97
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,08	78,38
+ 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	0,04	0,02	0,08	78,38
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.615	21.273	21.615	

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

3. Inversiones financieras

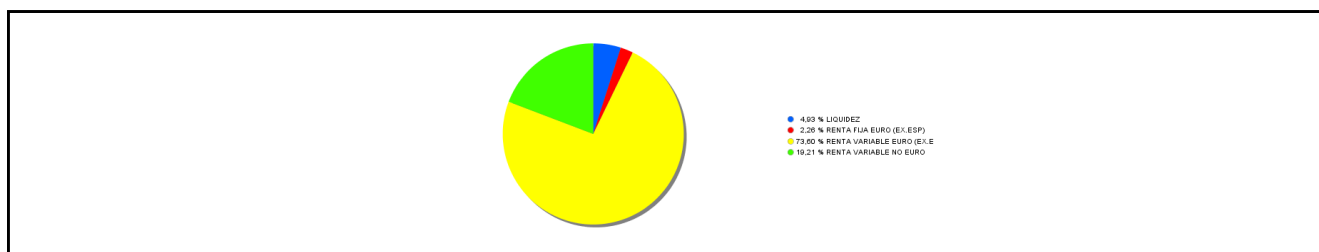
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.782	12,87	2.768	13,01
TOTAL RENTA VARIABLE	2.782	12,87	2.768	13,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	211	0,97	190	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.993	13,85	2.958	13,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481	2,23	481	2,26
TOTAL RENTA FIJA	481	2,23	481	2,26
TOTAL RV COTIZADA	7.754	35,87	7.361	34,60
TOTAL RENTA VARIABLE	7.754	35,87	7.361	34,60
TOTAL IIC	9.329	43,16	9.738	45,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.563	81,26	17.579	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.556	95,10	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 aplica.

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 29.14% 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 10.133.293,59 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 TERCER TRIMESTRE 2017

A lo largo del tercer trimestre hemos observado como varios indicadores hacen creer que un mercado alcista va a continuar. El empleo permanece robusto, la inflación está contenida, hay liquidez disponible y relativamente asequible en la mayor parte del mundo occidental y países emergentes. Ante esta situación podemos sostener que este ciclo económico tiene todavía recorrido alcista.

Las negociaciones sobre el recorte fiscal en E.E.U.U se han reanudado y se estima que los recortes se decretarán posiblemente antes de las elecciones al congreso de mitad de legislatura, ya en 2018; a pesar de que la economía estadounidense carece actualmente de ninguna necesidad de estímulo fiscal.

Con respecto al ajuste progresivo de la política monetaria de la FED, Yellen tendrá que confiar más en la gestión del balance antes que en aumento de tipos de interés. Por otro lado, el sistema bancario y la demanda externa deberían ser suficientes para absorber el crecimiento de la oferta de bonos del Gobierno Estadounidense ¿ limitando el impacto así en la curva de rendimientos.

El Banco Central Europeo parece decidido a dejar atrás una gestión post-crisis del balance e ir orientándola hacia la normalización de la política monetaria, con el anuncio en octubre probablemente de una disminución gradual de sus

compras de activos.

La apreciación del Euro en lo que va de año, se debe considerar un reflejo de un rendimiento superior económico con respecto a otras divisas, más que una amenaza para el futuro crecimiento de la región. Si dejamos de lado dicha apreciación del euro, las condiciones financieras de la zona euro en general sigue siendo constructiva.

No fue hasta ya el último tramo final de septiembre cuando se empezó a ver reflejado tanto en el EuroStoxx50, como principalmente en el IBEX35, las pocas inestabilidades políticas que quedaban como posibles motivos de alta volatilidad, en este caso el referéndum ilegal de Cataluña.

En Japón, la longevidad del actual programa de acomodamiento crediticio es un factor más importante a tener en cuenta que el estudio de en qué lugar del ciclo económico se encuentra el país, particularmente desde los términos que vienen utilizando los últimos meses el Banco Central de Japón.

La volatilidad del crecimiento real del PIB trimestral del país se refleja aún más en incertidumbre y presión para el Propio BoJ.

Por otro lado, cada vez es más evidente que América Latina arrastra a Asia en términos de credibilidad y fundamentos económicos, pero también ocurre debido a la necesidad de actualizar las previsiones de resultados y estadísticas con el resto del marco económico global.

La apreciación del real Brasileño ha permitido a las autoridades monetarias brasileñas iniciar un ciclo de recorte de los tipos de interés ¿ Ejemplo que México pronto debería poder seguir dada sus similitudes con la casuística brasileña.

Los principales índices durante el trimestre se comportaron de la siguiente manera: Ibex 35 -0.62%, Eurostoxx 50 +4.44%, S&P 500 +3.96% y Nikkei 225 +1.61%

Diferencia Trimestre Anterior

Liquidez/Mercado Monetario: 36,83% -1,33%

Renta Fija: 5,86% -0,09%

Renta Variable: 54,73% +1,36%

Gestión Alternativa: 2,58% +0,06%

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

COMENTARIO COYUNTURA TERCER TRIMESTRE 2017

A lo largo del tercer trimestre hemos observado como varios indicadores hacen creer que un mercado alcista va a continuar. El empleo permanece robusto, la inflación está contenida, hay liquidez disponible y relativamente asequible en la mayor parte del mundo occidental y países emergentes. Ante esta situación podemos sostener que este ciclo económico tiene todavía recorrido alcista.

Las negociaciones sobre el recorte fiscal en E.E.U.U se han reanudado y se estima que los recortes se decretarán posiblemente antes de las elecciones al congreso de mitad de legislatura, ya en 2018; a pesar de que la economía estadounidense carece actualmente de ninguna necesidad de estímulo fiscal.

Con respecto al ajuste progresivo de la política monetaria de la FED, Yellen tendrá que confiar más en la gestión del balance antes que en aumento de tipos de interés. Por otro lado, el sistema bancario y la demanda externa deberían ser suficientes para absorber el crecimiento de la oferta de bonos del Gobierno Estadounidense ¿ limitando el impacto así en la curva de rendimientos.

El Banco Central Europeo parece decidido a dejar atrás una gestión post-crisis del balance e ir orientándola hacia la normalización de la política monetaria, con el anuncio en octubre probablemente de una disminución gradual de sus compras de activos.

La apreciación del Euro en lo que va de año, se debe considerar un reflejo de un rendimiento superior económico con respecto a otras divisas, más que una amenaza para el futuro crecimiento de la región. Si dejamos de lado dicha apreciación del euro, las condiciones financieras de la zona euro en general sigue siendo constructiva.

No fue hasta ya el último tramo final de septiembre cuando se empezó a ver reflejado tanto en el EuroStoxx50, como principalmente en el IBEX35, las pocas inestabilidades políticas que quedaban como posibles motivos de alta volatilidad, en este caso el referéndum ilegal de Cataluña.

En Japón, la longevidad del actual programa de acomodamiento crediticio es un factor más importante a tener en cuenta que el estudio de en qué lugar del ciclo económico se encuentra el país, particularmente desde los términos que vienen utilizando los últimos meses el Banco Central de Japón.

La volatilidad del crecimiento real del PIB trimestral del país se refleja aún más en incertidumbre y presión para el Propio BoJ.

Por otro lado, cada vez es más evidente que América Latina arrastra a Asia en términos de credibilidad y fundamentos económicos, pero también ocurre debido a la necesidad de actualizar las previsiones de resultados y estadísticas con el resto del marco económico global.

La apreciación del real Brasileño ha permitido a las autoridades monetarias brasileñas iniciar un ciclo de recorte de los tipos de interés ¿ Ejemplo que México pronto debería poder seguir dada sus similitudes con la casuística brasileña.

Los principales índices durante el trimestre se comportaron de la siguiente manera: Ibex 35 -0.62%, Eurostoxx 50 +4.44%, S&P 500 +3.96% y Nikkei 225 +1.61%

Diferencia Trimestre Anterior

Liquidez/Mercado Monetario: 36,83% -1,33%

Renta Fija: 5,86% -0,09%

Renta Variable: 54,73% +1,36%

Gestión Alternativa: 2,58% +0,06%

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

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	267	1,24	253	1,19
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	119	0,55	119	0,56
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	261	1,21	272	1,28
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	210	0,97	233	1,10
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	206	0,95	157	0,74
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	306	1,42	199	0,93
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	192	0,89	181	0,85
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	118	0,54	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	103	0,48	108	0,51
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	150	0,69	0	0,00
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	137	0,63	130	0,61
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	218	1,01	188	0,88
ES06735169A3 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	495	2,29	487	2,29
ES0140609019 - Acciones CAIXA (ANTES CRITERIA)	EUR	0	0,00	229	1,07
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	0	0,00	207	0,97
TOTAL RV COTIZADA		2.782	12,87	2.768	13,01
TOTAL RENTA VARIABLE		2.782	12,87	2.768	13,01
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	211	0,97	190	0,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		211	0,97	190	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.993	13,85	2.958	13,91
XS0997979249 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12	EUR	158	0,73	160	0,75
FR0011337872 - Bonos RALLYE 5,000 2018-10-15	EUR	109	0,51	110	0,52
XS0998182397 - Bonos TRAFIGURA BEHEER 5,250 2018-11-29	EUR	106	0,49	105	0,50
XS1000918018 - Bonos LOUIS DREYFUS COMMOD 4,000 2020-12-04	EUR	108	0,50	106	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		481	2,23	481	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		481	2,23	481	2,26
TOTAL RENTA FIJA		481	2,23	481	2,26
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	159	0,74	162	0,76
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	182	0,84	190	0,89
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	143	0,66	136	0,64
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	275	1,27	277	1,30
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	147	0,68	152	0,71
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	283	1,31	268	1,26
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	172	0,79	9	0,04
DE0006483001 - Acciones LINDE	EUR	229	1,06	216	1,01
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	176	0,81	174	0,82
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	209	0,97	190	0,89
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	154	0,71	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	191	0,88	182	0,85
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	212	0,98	199	0,93
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	97	0,46
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	171	0,79	158	0,74
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	0	0,00	117	0,55
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	99	0,46	92	0,43
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	168	0,78	176	0,83
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	203	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	243	1,12	221	1,04
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	117	0,54	75	0,35
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	155	0,72	113	0,53
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	158	0,73	190	0,89
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	184	0,85	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	275	1,27	0	0,00
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	177	0,82	170	0,80
US2521311074 - Acciones DEXCOM INC	USD	87	0,40	86	0,40
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	140	0,65	138	0,65
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP SA	EUR	192	0,89	191	0,90
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	202	0,93	177	0,83
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	192	0,89	175	0,82
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	EUR	126	0,58	128	0,60
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	198	0,92	168	0,79
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER FINANCE BV	EUR	198	0,92	138	0,65
CH0023405456 - Acciones DUFY GROUP	CHF	222	1,03	237	1,11
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	137	0,63	122	0,58
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	216	1,00	198	0,93
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	178	0,82	176	0,83
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	218	1,01	213	1,00
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	271	1,25	220	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	234	1,08	139	0,66
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	196	0,91	181	0,85
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	98	0,45	101	0,47
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	166	0,77	152	0,71
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	0	0,00	197	0,93
TOTAL RV COTIZADA		7.754	35,87	7.361	34,60
TOTAL RENTA VARIABLE		7.754	35,87	7.361	34,60
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	3.404	15,75	3.622	17,03
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEM.	EUR	381	1,76	367	1,73
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	224	1,04	220	1,03
LU0201322640 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEM.	USD	234	1,08	241	1,13
LU0490786174 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGEMENT LUX	EUR	164	0,76	164	0,77
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	168	0,78	160	0,75
FR0011645647 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	365	1,69	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	96	0,45	97	0,46
LU0070177232 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMEN	EUR	1.587	7,34	1.589	7,47
LU0289479841 - Participaciones JPMORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	343	1,59	343	1,61
LU1517943608 - Participaciones PRIVILEGE - ASHMORE EMERGING	EUR	105	0,48	101	0,47
LU1577896191 - Participaciones LO FUNDS - SHORT-TERM MONEY	EUR	1.926	8,91	0	0,00
LU0062756647 - Participaciones DWS	EUR	123	0,57	114	0,54
FR0010010827 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL AM	EUR	208	0,96	192	0,90
TOTAL IIC		9.329	43,16	9.738	45,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.563	81,26	17.579	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.556	95,10	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.