

GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 957

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 18/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá habitualmente entre 70%- 90% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, de 0% a 50% de la exposición total en R.Variable y el resto en activos de R. Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición máxima a riesgo divisa será del 50% de la exposición total.

No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.

Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Los emisores de activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser países OCDE o emergentes sin limitación y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,64	1,34	2,00	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	445.846,00	477.245,00
Nº de accionistas	140,00	149,00
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	11.162	25,0366	24,8901	26,6494
2017	13.728	26,8236	25,9838	26,8434
2016	11.402	26,0011	23,9951	26,0292
2015	10.506	25,5920	23,5137	26,6973

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
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)

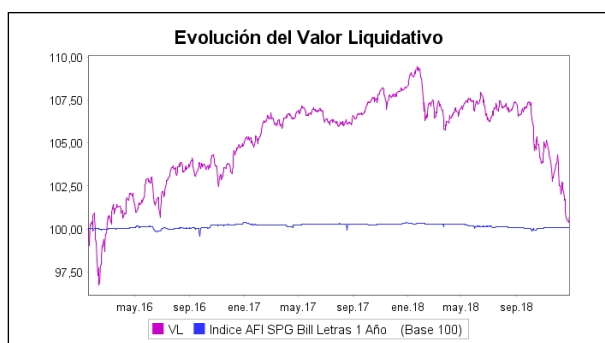
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-6,66	-5,94	0,80	0,27	-1,82	3,16	1,60		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,37	0,37	0,39	1,82	1,83	1,34	1,85

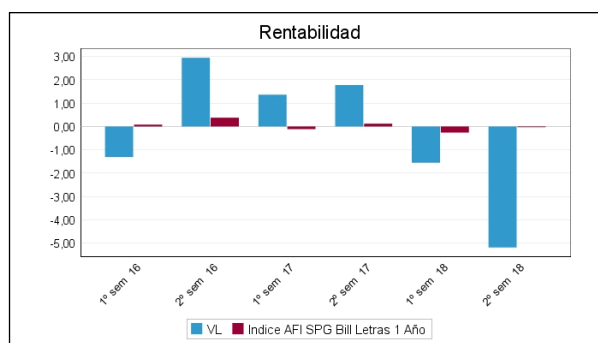
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.858	88,32	10.848	86,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.858	88,32	10.848	86,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.035	9,27	1.877	14,89
(+/-) RESTO	269	2,41	-123	-0,98
TOTAL PATRIMONIO	11.162	100,00 %	12.602	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.602	13.728	13.728	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,89	-7,07	-13,97	-10,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,13	-1,56	-6,54	201,69
(+) Rendimientos de gestión	-4,57	-1,18	-5,61	254,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	-0,74	-1,33	-27,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,61	-1,15	-20,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,61	-0,01	-3,47	26.850,28
± Otros resultados	0,16	0,18	0,34	-18,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,46	-0,96	-0,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,25	-6,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,28	-0,61	5,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-45,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,06	0,08	0,03	-164,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,06	0,08	0,03	-164,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.162	12.602	11.162	

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

3. Inversiones financieras

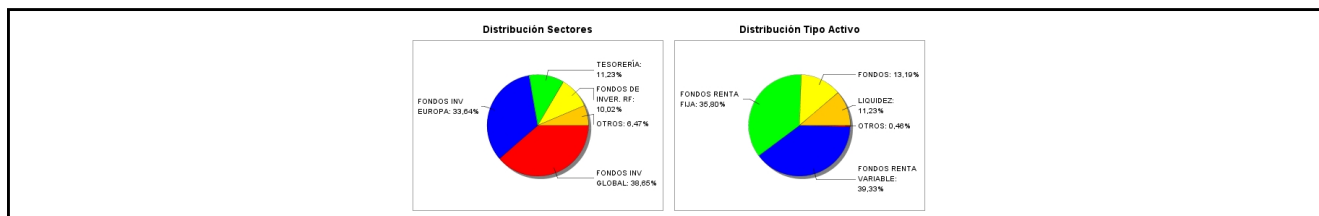
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	9.858	88,34	10.837	85,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.858	88,34	10.837	85,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.858	88,34	10.837	85,98

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 150319	547	Inversión
Total subyacente renta variable		547	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		1296	

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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 957), la revocación del acuerdo de gestión con ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. y el otorgamiento a GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. por GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV SA.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV

A final de año el patrimonio ascendía a 11.162.465,63 EUR y el número de accionistas a 146. Durante el semestre la SICAV ha obtenido una rentabilidad acumulada negativa del -5,19%. Ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio de los cuales un 0,58% corresponden a gastos indirectos.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La SICAV tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad ya que se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. La volatilidad diaria anualizada del fondo ha sido del 6,43% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,67% y la del Ibex un 16,27% respectivamente. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,19% en comparación con un -0,365% de la Letra del Tesoro a un año y del -11,25% del Ibex.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro, pero superior a la del Ibex debido principalmente a que su exposición media a Renta Variable fue de un 25%.

Al inicio del segundo semestre, el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 84,95% en participaciones de IIC¿s y SICAV¿s (31,05% en Renta Variable y el resto en Renta Fija y Alternativos). En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: 20,65% en USD y el resto en Euros, aunque un 2,49% está sujeta a las variaciones del JPY. Especificar también, que al tener compradas coberturas de divisa USD la exposición neta en dólar a inicio de período es del 12% aproximadamente.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del semestre es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 90,27% en participaciones de IIC¿s y SICAV¿s (27,49% en Renta Variable, sumando futuros un 32,29% y el resto en Renta Fija y Alternativos). En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: 19,61% en USD y el resto en Euros, aunque un 2,24% está sujeta a las variaciones del JPY. Al final del periodo se mantienen compradas las coberturas de divisa USD, dejando así la exposición neta en dólar a final del semestre aproximadamente en un 12%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo, teniendo en cuenta que, aun habiendo bajado exposición, la sobreponderación en Renta Variable nos afectó al igual que el sesgo hacia fondos de pequeñas y medianas compañías.

En términos relativos, el fondo que más ha perjudicado a la rentabilidad del Ginvest Multiactivo Flexible SICAV ha sido el Adquantid Top Ideas Equity, ya que éste bajó en el período un 21,31% y al tener una exposición media en la SICAV del 9%, esto le afectó aproximadamente en un 1,92%.

Por otro lado, en términos absolutos, a final de año sólo un fondo aportó valor a la cartera, el Nordea Euro Covered Bond, gracias a su sesgo más conservador y a sus activos de alta calidad crediticia.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo.

La SICAV hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio alrededor de un 3% en el periodo y tuvo un nivel medio de inversión en contado de un 90%.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

EVLI FUNDS

PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS

NOMURA FUNDS

AMIRAL

MUZINICH

NORDEA

CARMIGNAC

GOLDMAN SACHS

COMGEST

BANQUE DE LUXEMBURG

ALPHA QUANTITATIVE INVESTMENT

JP MORGAN

TEMPLETON
SEILERN
ROBECO
ALGER
PETERCAM
CANDRIAM
GROUPAMA

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En la SICAV no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

Tampoco se invierte en productos estructurados.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

Ginvest Asset Management SGIIIC, S.A. desarrolla su Política de Remuneración conforme las disposiciones establecidas en la normativa de aplicación, las dimensiones de su organización interna y naturaleza, alcance y complejidad de las actividades, así como las mejores prácticas del mercado en la Remuneración del Personal.

La remuneración total abonada por Ginvest Asset Management en el ejercicio asciende a 417.169,93 EUR. La totalidad del importe corresponde a remuneración fija. Durante el ejercicio no se ha devengado remuneración variable. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 9 personas de las cuales 1 de ellas únicamente ha devengado un período de 3 meses.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0318933214 - PARTICIPACIONES JPM EM MKT SC-C PERF	USD	194	1,74	0	0,00
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	189	1,69	0	0,00
IE00BZORSN48 - PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	EUR	250	2,24	0	0,00
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	165	1,48	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	593	5,31	0	0,00
LU0390136223 - PARTICIPACIONES FRANK TMP INV TE	USD	187	1,68	0	0,00
LU1732799496 - PARTICIPACIONES Alger Small Cap Focu	USD	0	0,00	219	1,74
LU0396184359 - PARTICIPACIONES GENERALI INVEST.	EUR	0	0,00	631	5,01
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Eiwi Short Corp Bond	EUR	1.174	10,52	1.170	9,29
LU0871812516 - PARTICIPACIONES Frank Tmp Inv Te As	USD	0	0,00	181	1,43
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	369	2,93
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	323	2,90	314	2,49
LU0805493698 - PARTICIPACIONES MPS RSAM Smart Mater	EUR	225	2,02	261	2,07
LU1484142465 - PARTICIPACIONES JBL Emerging Markets	EUR	234	2,10	250	1,98
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	USD	253	2,27	304	2,41
FI4000233259 - PARTICIPACIONES Eiwi Short Corp Bond	EUR	274	2,45	280	2,22
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	202	1,60
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	197	1,77	204	1,62
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	895	7,10
LU0318931358 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	USD	0	0,00	239	1,89
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	926	8,30	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	705	6,32	255	2,02
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	327	2,93	348	2,76
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	991	8,88	1.244	9,87
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muznich-Enhancedyld	EUR	989	8,86	477	3,78
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	643	5,76	644	5,11
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	606	5,43	755	5,99
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	172	1,54	642	5,09
GB0030939226 - PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	EUR	0	0,00	314	2,49
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	0	0,00	352	2,79
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	239	2,15	289	2,30
TOTAL IIC		9.858	88,34	10.837	85,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.858	88,34	10.837	85,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.858	88,34	10.837	85,98

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.

