

## MISTRAL 2015 INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 4284

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 06/11/2015

### 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	0,32	0,15	0,32	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,17

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	815.258,00	815.208,00
Nº de accionistas	248,00	201,00
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	4.082	5,0073	4,7666	5,5913
2019	4.437	5,4427	4,9282	5,4642
2018	4.033	4,9543	4,9138	5,4273
2017	4.363	5,3587	5,1412	5,3751

### 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	0,17		0,17	0,17		0,17	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)

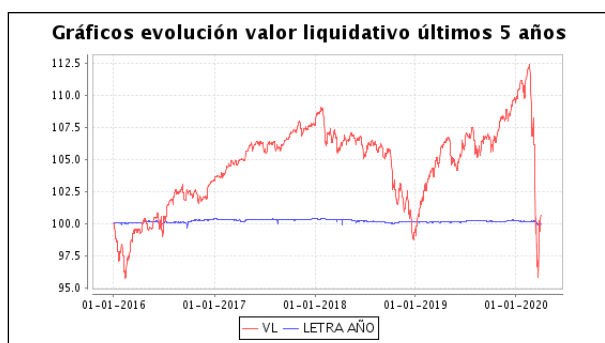
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-8,00	-8,00	2,49	0,64	0,94	9,86	-7,55	4,23	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,25	0,33	0,27	1,13	1,10	1,65	

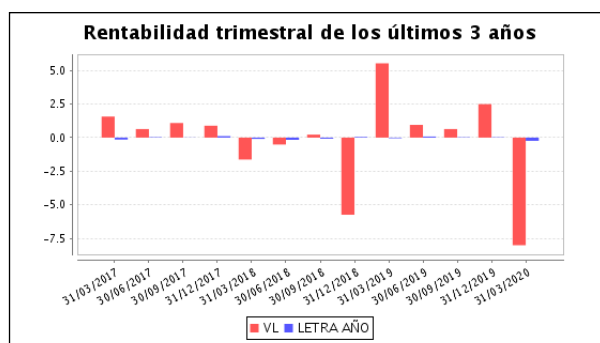
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	3.448	84,47	3.809	85,85
* Cartera interior	181	4,43	51	1,15
* Cartera exterior	3.264	79,96	3.757	84,67
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,07	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	597	14,63	595	13,41
(+/-) RESTO	37	0,91	33	0,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.082</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.437</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)	4.437	4.323	4.437	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,13	0,00	-96,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,14	2,47	-8,14	-428,86
(+) Rendimientos de gestión	-7,85	2,74	-7,85	-384,96
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	142,12
+ Dividendos	0,22	0,10	0,22	120,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,04	-0,04	-210,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,13	1,50	-3,13	-307,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	-0,03	0,55	-2.061,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,49	1,12	-5,49	-588,04
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-833,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	3,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-1,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	23,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	12,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	11,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± 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>4.082</b>	<b>4.437</b>	<b>4.082</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

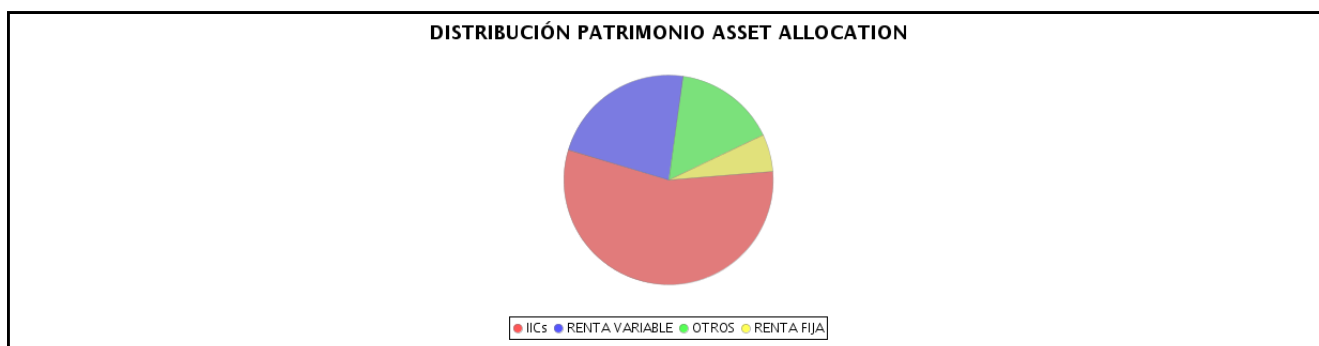
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151	3,69		
TOTAL RENTA FIJA	151	3,69		
TOTAL RV COTIZADA	30	0,74	51	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE	30	0,74	51	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	181	4,43	51	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86	2,11	102	2,31
TOTAL RENTA FIJA	86	2,11	102	2,31
TOTAL RV COTIZADA	892	21,86	1.063	23,95
TOTAL RENTA VARIABLE	892	21,86	1.063	23,95
TOTAL IIC	2.286	56,00	2.592	58,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.264	79,97	3.757	84,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.445	84,40	3.808	85,84

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	244	Inversión
Total subyacente renta fija		244	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>244</b>	

### 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 ha tenido ningun 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: 4.075.965,77 - 99,85%

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.: 397.802,45 - 9,13%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones de adquisición de valores de renta fija a entidades del Grupo Julius Baer.: 128.686,73 - 2,95%

Se han realizado operaciones vinculadas de compra con otras IICs, gestionadas por el Grupo Julius Baer, debidamente autorizadas por el departamento de compliance.: 251.987,74 - 5,78%

## 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 32,83%, Renta Fija 54,71%, Alternativos 1,83%, Liquidez 14,62%. A principio del año la exposición era Renta Variable 36,07%, Renta Fija 47,80%, Alternativos 1,98%, Liquidez 13,41%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Muzinich Enhanced Yield, M&G Optimal Income y Blackrock Euro Short Duration.

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 71% euro, 20% dólar americano, 7% franco suizo y 2% otras divisas.

c) Índice de referencia.

Mistral 2015 Invest SICAV no se compara con ningún índice de referencia.

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

El patrimonio de Mistral 2015 Invest SICAV a cierre de trimestre es de 4.082.265 euros, habiendo disminuido un 7,99% respecto a final del año 2019. El número de participes es de 248, siendo 47 más que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Mistral 2015 Invest SICAV durante el primer trimestre ha sido del -8,00%. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en primer trimestre del año 2020 ha sido de 0,26%.

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 Mistral 2015 Invest SICAV ha sido de -8,00%, algo mejor que 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: Julius Baer Fixed Income IG Corporate, Xtrackers Switzerland y Santander 4 3/8 Perpetual. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Santander 4 3/8 Perpetual, Novo Nordisk y Amazon. Los valores que han detruido rentabilidad son iShares Edge MSCI Europe Value, Muzinich Enhanced Yield y M&G Optimal Income.

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 Mistral 2015 Invest 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 13,68%.

## 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	%
XS2102912966 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	151	3,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		151	3,69		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		151	3,69		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		151	3,69		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	30	0,74	51	1,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		30	0,74	51	1,15
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		30	0,74	51	1,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		181	4,43	51	1,15
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	86	2,11	102	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		86	2,11	102	2,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		86	2,11	102	2,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		86	2,11	102	2,31
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA-REG	CHF	44	1,09	51	1,15
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	27	0,66	44	0,99
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			50	1,13
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	46	1,14	53	1,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	58	1,41	56	1,27
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	38	0,92		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	41	1,01	63	1,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	57	1,41	57	1,27
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	35	0,85	45	1,02
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	67	1,64		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	60	1,46	56	1,27
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	46	1,12	56	1,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	51	1,26	48	1,08
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			78	1,75
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	66	1,61		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	52	1,26	58	1,32
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR			53	1,19
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	28	0,69	32	0,73
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	45	1,10	50	1,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	42	1,03	49	1,11
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	44	1,07	53	1,20
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	46	1,13	51	1,15
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD			57	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		892	21,86	1.063	23,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		892	21,86	1.063	23,95
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR			116	2,62
LU1770914999 - PARTICIPACIONES INVESTEC GL AL CHIN E-IA	EUR	77	1,88	87	1,96
LU1394336967 - PARTICIPACIONES JB FI EM HARD CURRENCY-K	EUR	157	3,84	170	3,83
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	401	9,83	438	9,88
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH	USD	68	1,67	74	1,66
LU0316493237 - PARTICIPACIONES TEMPLETON GLOBAL TOTAL R	EUR	111	2,72	121	2,72
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	295	7,22	332	7,49
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET-EUR LIQUIDITY-I	EUR	216	5,28	216	4,87
LU1681041114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOT R EUR COR 1-	EUR			101	2,28
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	93	2,28	103	2,32
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E	EUR	269	6,59	276	6,23
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	146	3,58	210	4,73
IE00BKDKNP28 - PARTICIPACIONES LYXOR BRIDE CORE GMIUSDA	USD	75	1,83	88	1,98
LU0943504760 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND 1C	CHF	127	3,11		
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR			260	5,86
LU1079023096 - PARTICIPACIONES JB FI INV GRD CORP EUR-K	EUR	252	6,17		
<b>TOTAL IIC</b>		2.286	56,00	2.592	58,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.264	79,97	3.757	84,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.445	84,40	3.808	85,84

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