

## VALORES MOBILIARIOS S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2284

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE 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.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales](http://www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales).

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,7 Planta 2ª - 28046 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: 19/04/2002

### 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: 4, en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su 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, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcenta de exposición a cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La SICAV cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE.

#### 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 de la 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	0,29	0,37	0,29	1,08
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	176.217,00	186.236,00
Nº de accionistas	121,00	117,00
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	3.526	20,0086	19,7996	21,0279
2017	3.835	20,5911	19,2316	20,8368
2016	4.197	19,3489	17,8020	19,4196
2015	4.493	19,0787	17,5974	19,9831

### 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	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
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)

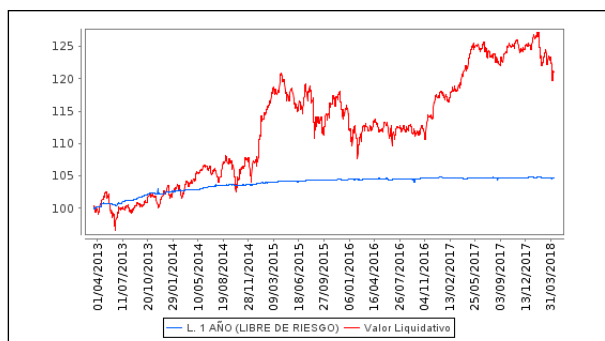
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,83	-2,83	-0,35	0,65	2,88	6,42	1,42	7,65	4,73

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)	0,25	0,25	0,23	0,25	0,24	0,97	1,00	1,47	0,00

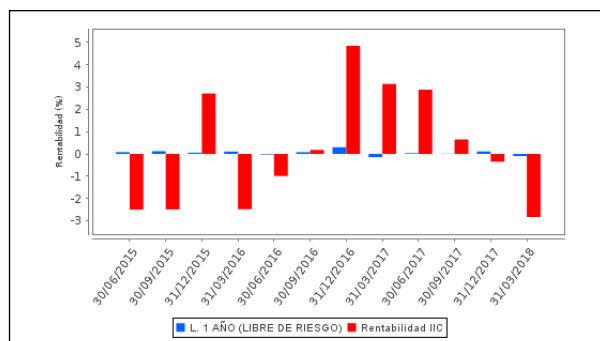
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.327	94,36	3.593	93,69
* Cartera interior	486	13,78	573	14,94
* Cartera exterior	2.829	80,23	3.009	78,46
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,37	11	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	180	5,10	196	5,11
(+/-) RESTO	19	0,54	46	1,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.526</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.835</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)	3.835	4.449	3.835	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,43	-14,43	-5,43	-65,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,78	-0,39	-2,78	574,44
(+) Rendimientos de gestión	-2,51	-0,15	-2,51	1.483,66
+ Intereses	0,20	0,09	0,20	92,07
+ Dividendos	0,26	0,19	0,26	24,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,11	-0,59	404,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,97	-0,07	-1,97	2.368,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,18	0,13	-33,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	-0,34	-0,53	42,44
± Otros resultados	-0,01	-0,09	-0,01	-91,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,27	5,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-11,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	15,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-21,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	142,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-42,17
+ 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>3.526</b>	<b>3.835</b>	<b>3.526</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

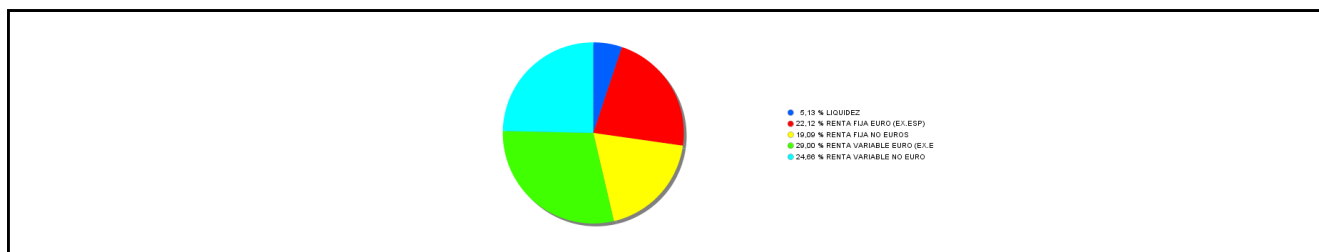
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	248	7,05	249	6,50
TOTAL RENTA FIJA	248	7,05	249	6,50
TOTAL RV COTIZADA	237	6,73	324	8,44
TOTAL RENTA VARIABLE	237	6,73	324	8,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	486	13,78	573	14,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.185	33,62	1.336	34,84
TOTAL RENTA FIJA	1.185	33,62	1.336	34,84
TOTAL RV COTIZADA	1.022	28,99	1.101	28,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.022	28,99	1.101	28,70
TOTAL IIC	624	17,70	565	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.832	80,31	3.002	78,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.317	94,08	3.575	93,22

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	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	66	Inversión
Total subyacente renta variable		66	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	125	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	379	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		505	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>571</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

	SI	NO
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
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

a) Existe una participación significativa que supone un 53,68% sobre el patrimonio.

f) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la contratación de productos financieros derivados que se realizan con el Depositario, BNP Paribas Securities Services S.E., así como compraventa de divisas y adquisición de valores de renta fija a entidades del Grupo Julius Baer.

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

No Aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Información sobre la visión del mercado y las inversiones realizadas por la IIC

Tras un comienzo de año prometedor, en que subieron con fuerza los índices de renta variable, la situación se ha dado vuelta y el foco de atención ha cambiado. A pesar de que los riesgos geopolíticos no estaban en la agenda, o al menos no con la misma intensidad que en 2017, han sido los que han marcado la evolución del mercado en este primer trimestre. El año pasado fue atípico porque la volatilidad se mantuvo extremadamente baja respecto a su media histórica, de hecho fue el único en el que el S&P 500 cerró todos los meses en positivo, sin embargo, 2018 ha revertido a la media y el trimestre

ha cerrado con retrocesos generalizados: El S&P 500 se dejó un 1,22%, mientras que el Dow Jones lo hizo un 2,49%. El tecnológico Nasdaq fue el único índice que aguantó el tipo, pero sólo gracias a la fortísima subida del mes de enero, cerró el trimestre en +2,32%. Las bolsas europeas no fueron ajenas a las caídas y el Euro Stoxx 50 bajó un 4,07%, mientras que el selectivo español, IBEX 35, perdió un 4,42%. Los mercados emergentes de renta variable cerraron planos con un +0,93% en el periodo.

La aprobación por parte de la Administración Trump de la reforma fiscal auguraba importantes incrementos en la renta disponible de familias y empresas, que el Joint Committee on Taxation estimó en \$451 Bn en los próximos 10 años. Los menores ingresos fiscales combinados con la ejecución de un plan de infraestructuras dispararían el déficit público y la consecuencia no intencionada podría ser una ralentización del crecimiento económico. El ciclo económico en Estados Unidos parece estar llegando a su fin y su expansión artificial podría traer consigo un repunte súbito de la inflación que obligaría a la Reserva Federal a subir tipos más rápido de lo esperado. El proceso anterior era la principal preocupación de los inversores y en cierto modo la profecía se autocumplió.

El primer episodio de volatilidad se desencadenó cuando se supo que los costes laborales estaban creciendo por encima de lo esperado y la rentabilidad del treasury a 10 años alcanzó niveles cercanos al psicológico 3%. La rentabilidad del bono a 10 años es una referencia clave para la valoración del resto de activos financieros; muchos inversores lo utilizan como tasa de descuento de los flujos de caja futuros, por tanto, si sube, el precio de los activos reales cae. Si consideramos que muchos activos financieros apoyaron su revalorización en las políticas monetarias laxas de los bancos centrales con tipos próximos a cero e inyectando liquidez al sistema, la reversión de esta estrategia impactaría negativamente en los precios. Dentro de la renta variable los sectores que más sufrieron fueron aquellos más sensibles a los tipos, especialmente suministros, empresas de telecomunicación e inmobiliarias. La renta fija también acusó el golpe en todos sus segmentos, especialmente la emitida en Estados Unidos y países emergentes. La deuda soberana a nivel global experimentó un repunte del 0,34% mientras que los corporates caían un 0,83%. Las emisiones que peor comportamiento tuvieron fueron la deuda IG denominada en USD que retrocedió un 2,32%. Los bonos HY también retrocedieron a ambos lados del Atlántico, USD high yield -0,86% y EUR high yield -0,51%.

Con la atención todavía puesta en si repuntaba o no la inflación y la reacción de los bancos centrales, la administración norteamericana mostró una fuerte motivación para impulsar medidas proteccionistas. Las disputas comerciales y la retórica que llevan aparejadas siempre contribuyen a la volatilidad en los mercados financieros. El impacto sobre el crecimiento económico es bastante limitado pero supone una mayor presión sobre la inflación. La investigación por violación de derechos de propiedad intelectual que EEUU atribuye a China se convirtió en un asunto recurrente y es posible que los norteamericanos excluyan de su nueva política arancelaria a sus aliados occidentales con el fin de ganar apoyos frente al gigante asiático. La presión inflacionista será algo mayor en EEUU debido a que soportará unos mayores costes de importación, pero será menor en el resto de países por el exceso de capacidad que aparecerá al desvanecerse la demanda norteamericana, por el efecto compensación el impacto en el crecimiento global será insignificante. Si la volatilidad repunta con fuerza, el apetito por los activos más seguros aumentaría y el escasísimo "spread" que ofrecen actualmente los bonos HY ya no sería admisible para los inversores por lo que esperaríamos tensiones en el segmento más arriesgado del mercado de deuda. China es el mayor tenedor de treasuries y una venta masiva dispararía los costes de financiación de EE.UU pero a su vez abarataría el dólar, haciendo a la economía norteamericana más competitiva, por lo que el impacto de una medida de este tipo no es claro.

Históricamente las disputas comerciales han tenido poco efecto sobre los beneficios empresariales o las valoraciones. Si bien, en el mercado de RV ha continuado pesando la presión vendedora por miedo a una guerra comercial, por lo tanto la corrección de finales del mes de marzo viene dada por un shock externo. A diferencia de lo ocurrido con el Brexit, el mercado todavía no ha "digerido" esta nueva eventualidad por lo que no se espera una disminución de la volatilidad hasta que EEUU y China lleguen a algún tipo de acuerdo.

Adicionalmente, varias noticias han hecho tambalearse al sector tecnológico: la falta de seguridad y controles en Facebook y los ataques del presidente Trump a Amazon, compañía a la que acusa de competencia desleal y de recibir un trato excesivamente favorable en materia impositiva y de tarifas postales. Aunque todavía no se han anunciado medidas concretas, es probable que se incremente la regulación para estas empresas, suponiéndoles un incremento de sus costes. Este cúmulo de noticias, aparentemente independientes, hizo que los inversores escrutaran su exposición a un sector donde las valoraciones eran muy exigentes, sirva de ejemplo el hecho de que si en 2017 hubiéramos excluido estas compañías, la evolución de los índices europeos habría sido mejor que el de los estadounidenses.

En este contexto, la rentabilidad de Valores Mobiliarios Sicav durante el primer trimestre ha sido

-2,83%. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a las acciones Intel, Applied Materials, ASML, Astellas Pharma y Electronic Arts. Los principales detractores han sido Wells Fargo, ING Groep, CVS, iShares Euro Stoxx Banks y Enagás.

Durante el periodo, excluyendo las operaciones de derivados y divisa, destacan las compras de los fondos GAM Multistock Japan e Investec All China Equity, y las acciones Wells Fargo e ING Groep. Las ventas se han concentrado en los ETFs X MSCI Japan y X MSCI China, el fondo Aviva Global High Yield y el bono AEGON 0 Perp.

A cierre del trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: los bonos SPGB 0 ¿ 01/31/19 (7,05%) y UBS AG London 4 6/8 05/22/2023 (4,80%), el ETF iShares Euro Stoxx Banks (4,61%) y el fondo GAM Multistock Japan (4,35%).

La asignación de activos a 31 de marzo es la siguiente: Renta Variable: 50%, Renta Fija 44%, Liquidez 6%. Se ha incrementado el peso en renta variable respecto al trimestre anterior.

No hay ningún activo en cartera en situaciones especiales.

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos

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 partícipes 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.

Información sobre costes y medidas de riesgo

El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en el periodo considerado ha sido del 0,25%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,250 2019-01-31	EUR	0	0,00	249	6,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	249	6,50
ES00000128A0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,250 2019-01-31	EUR	248	7,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		248	7,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		248	7,05	249	6,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		248	7,05	249	6,50
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	0	0,00	65	1,69
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	37	1,05	36	0,93
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	41	1,17	46	1,20
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE	EUR	33	0,94	37	0,96
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	46	1,30	51	1,32
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	0	0,00	46	1,19
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	80	2,27	44	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		237	6,73	324	8,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		237	6,73	324	8,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		486	13,78	573	14,94
US9128283F58 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2027-11-15	USD	68	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		68	1,93	0	0,00
CH0214139930 - Obligaciones UBS 4,750 2023-05-22	USD	162	4,61	168	4,38
XS1037382535 - Obligaciones ING GROEP NV 3,625 2026-02-25	EUR	110	3,12	111	2,89
FR0010154385 - Bonos CASINO GUICHARD PERRI 0,681 2049-01-29	EUR	30	0,84	50	1,31
NL0000116150 - Bonos AEGON NV 0,444 2049-07-29	EUR	0	0,00	61	1,60
US35671DAU90 - Bonos FREEPORT-MCMORAN INC 1,775 2022-03-01	USD	27	0,76	27	0,71
US189754AA23 - Bonos COACH INC 2,125 2025-04-01	USD	36	1,02	38	0,99
USU31434AD25 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 2,062 2020-10-15	USD	36	1,03	38	0,99
US44891CAN39 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR 0,485 2020-04-03	USD	37	1,05	38	1,00
US25468PDS20 - Bonos WALT DYSNEY CO 0,372 2022-03-04	USD	40	1,12	42	1,09
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	101	2,86	103	2,67
XS1626039819 - Bonos HENKEL AG&CO KGAA 2,000 2020-05-12	USD	41	1,16	42	1,10
US38145GAK67 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,509 2019-12-13	USD	40	1,15	42	1,09
XS1642546078 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,029 2021-07-06	EUR	100	2,84	100	2,62
USU65478BD78 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,423 2020-07-13	USD	40	1,14	42	1,09
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,072 2023-09-26	EUR	87	2,46	87	2,28
XS1706111876 - Bonos MORGAN STANLEY 0,015 2021-11-09	EUR	100	2,84	100	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		987	28,01	1.090	28,42
US268648AP77 - Bonos EMC CORPORATION 0,937 2018-06-01	USD	39	1,10	40	1,04
US38141EB735 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,431 2018-11-15	USD	91	2,58	94	2,45
XS1165176717 - Bonos BARCLAYS PLC 0,195 2018-02-12	GBP	0	0,00	112	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		130	3,68	246	6,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.185	33,62	1.336	34,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.185	33,62	1.336	34,84
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	22	0,62	24	0,62
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	71	2,01	80	2,09
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	58	1,50
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	50	1,41	49	1,27
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	35	1,00	42	1,08
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	49	1,38	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY	SEK	0	0,00	39	1,01
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	49	1,39	53	1,38
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	45	1,28	44	1,15
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR	GBP	3	0,09	3	0,08
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	61	1,74	63	1,64
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	100	2,84	91	2,38
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	71	2,01	64	1,67
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	47	1,32	52	1,37
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	55	1,57	58	1,50
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	19	0,54	20	0,52
JP3942400007 - Acciones ASTELLAS PHARMA INC	JPY	51	1,43	44	1,14
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	0	0,00	57	1,48
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK CORPORATION	USD	48	1,36	57	1,50
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	57	1,61	65	1,70
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	63	1,79	62	1,61
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO	USD	49	1,38	0	0,00
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	44	1,26	39	1,03
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	33	0,95	38	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.022	28,99	1.101	28,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.022	28,99	1.101	28,70
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	169	4,39
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	162	4,61	0	0,00
LU0659580079 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI JAPAN INDEX	EUR	0	0,00	116	3,01
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	63	1,80	89	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0367993747 - Participaciones AVIVA INVESTORS SICAV - GLOBAL	EUR	0	0,00	77	2,01
LU1306423655 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EMERGING MARK	EUR	113	3,20	115	3,01
LU0099405374 - Participaciones GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITYC	JPY	153	4,35	0	0,00
IE00BP3QZ825 - Participaciones SHARES EDGE MSCI WLD MMT	USD	34	0,97	0	0,00
LU0889565759 - Participaciones FRANKLIN TEMP INV BIO DS-IAH1	EUR	33	0,94	0	0,00
LU1770914999 - Participaciones INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	EUR	65	1,84	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		624	17,70	565	14,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.832	80,31	3.002	78,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.317	94,08	3.575	93,22

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.