

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

Nº Registro CNMV: 2284

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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.

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

beatriz.delacruz@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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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 porcentajes 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 por 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,24	0,71	0,00
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	215.307,00	215.307,00
Nº de accionistas	118,00	119,00
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	4.449	20,6639	19,2316	20,7728
2016	4.197	19,3489	17,8020	19,4196
2015	4.493	19,0787	17,5974	19,9831
2014	4.268	17,7230	16,7707	17,8806

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	0,13		0,13	0,38		0,38	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)

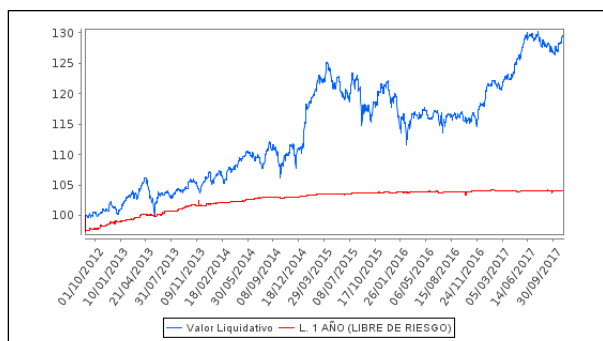
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
6,80	0,65	2,88	3,14	4,85	1,42	7,65	5,07	7,83

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)	0,69	0,23	0,23	0,22	0,24	0,94	1,47	0,00	0,00

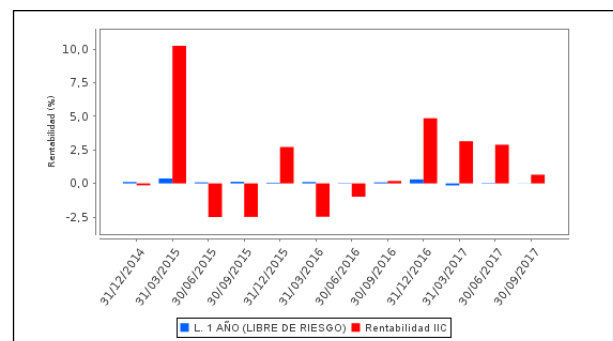
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.950	88,78	3.796	85,88
* Cartera interior	649	14,59	887	20,07
* Cartera exterior	3.281	73,75	2.903	65,68
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,43	6	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	458	10,29	559	12,65
(+/-) RESTO	41	0,92	66	1,49
TOTAL PATRIMONIO	4.449	100,00 %	4.420	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)	4.420	4.327	4.197	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,70	-0,76	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	2,82	6,55	-77,00
(+) Rendimientos de gestión	0,90	3,10	7,35	-71,59
+ Intereses	0,37	0,15	0,69	138,12
+ Dividendos	0,27	0,64	1,16	-58,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,70	-1,19	-40,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	2,31	4,55	-120,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	1,18	2,41	-20,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,18	0,02	-174,54
± Otros resultados	0,08	-0,30	-0,29	-125,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,28	-0,82	-18,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,38	0,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,20	3,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	-7,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,13	-85,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	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)	4.449	4.420	4.449	

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

3. Inversiones financieras

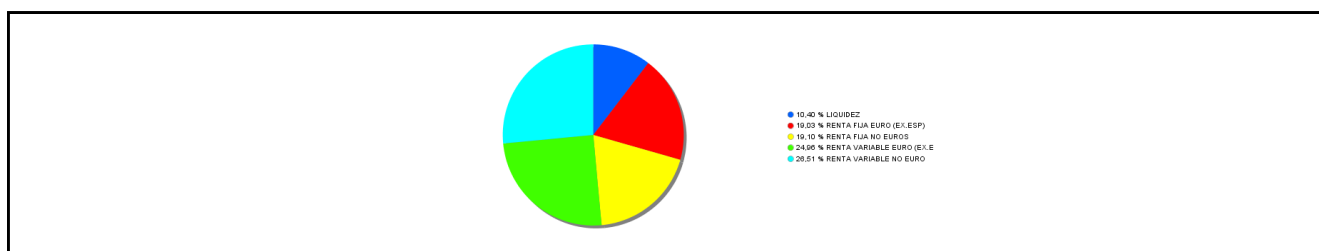
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329	7,40	343	7,76
TOTAL RENTA FIJA	329	7,40	343	7,76
TOTAL RV COTIZADA	320	7,20	545	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE	320	7,20	545	12,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	649	14,59	888	20,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.332	29,95	1.120	25,34
TOTAL RENTA FIJA	1.332	29,95	1.120	25,34
TOTAL RV COTIZADA	1.461	32,84	1.479	33,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.461	32,84	1.479	33,46
TOTAL IIC	487	10,94	305	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.280	73,73	2.904	65,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.930	88,32	3.792	85,79

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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 62,00% 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 aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre cerró con subidas generalizadas en el año en renta variable, destacando la buena evolución de las economías emergentes. Sin embargo el tercer trimestre se ha caracterizado por una corrección durante los meses de julio y agosto pronunciada en Europa: Eurostoxx50 -6.10% desde máximos de mayo a septiembre, Eurostoxx600 -5.5%. Los índices de Renta Variable americana tuvieron un comportamiento plano en julio y en agosto, a pesar de que hubo una corrección a mediados de mes, cerraron en positivo. En el mes de septiembre la subida de índices de renta variable ha sido generalizada S&P500 +1.9%, Dow Jones +2.1%, Eurostoxx50 +5.1% Stoxx600 +3.8%. En lo que va de año, Estados Unidos ha seguido teniendo un mejor comportamiento relativo que Europa: S&P500 + 12.5%YTD, Nasdaq +20.7% YTD frente a Eurostoxx50 +9.2% YTD y Stoxx600 +7.4% YTD.

Una de las variables clave del trimestre ha sido la apreciación del euro frente al dólar: 1.14 a cierre de junio frente a 1.1814 a cierre de septiembre, una subida de 3.5% y un 12.2% en el año. La debilidad del dólar ha beneficiado a países emergentes que han experimentado importantes flujos inversores y una evolución muy positiva tanto en renta variable,

MSCI Emerging Markets +25.5% YTD, como en renta fija: USD Emerging Sovereign +9%, USD Emerging Corporates +8.2%.

Tras unos resultados electorales que despejaron dudas sobre un aumento de los nacionalismos en Europa, el foco de las tensiones geopolíticas se desplazó a Corea del Norte que continuó lanzando misiles al mar de Japón y emitiendo comentarios provocadores dirigidos a Estados Unidos durante los meses de verano. Esto provocó en agosto una subida puntual de la volatilidad: el VIX subió un 60% entre el 7 y el 15 agosto pero acabó el mes cerca de la media histórica y septiembre en mínimo histórico de 9.51. En Europa, Angela Merkel volvió a ganar las elecciones pero con una mayoría menos amplia y será más difícil formar una coalición que en su anterior mandato. Las elecciones en Italia a principio de 2018 siguen planteando cierta incertidumbre y no ha habido avances significativos en las negociaciones del Brexit. El entorno macroeconómico sigue siendo muy favorable, y la expansión se sincroniza a nivel mundial. Estados Unidos sigue en expansión a pesar de que no se ha materializado ninguna política de estímulo fiscal por parte del presidente Trump. Los indicadores adelantados confirman la solidez del crecimiento. El mercado laboral sigue en situación de pleno empleo, los salarios y otras categorías como el coste de la alimentación crecen pero hay factores que la Reserva Federal considera transitorios que no permiten que la inflación repunte de forma significativa. Los emergentes, especialmente Asia, se benefician de una recuperación del comercio mundial y de la estabilización del crecimiento de China por encima del objetivo de 6.5% fijado a principio de año.

La política monetaria seguirá marcando el ritmo de los mercados. La esperada comparecencia de Draghi y Yellen en Jackson Hole en agosto no aportó ninguna indicación nueva sobre el rumbo de la política monetaria en los próximos meses. Se espera que la Reserva Federal lleve a cabo una subida adicional en la reunión de diciembre. A excepción de los bancos centrales de Canadá y Reino Unido, que podría realizar una subida en Noviembre, el resto de bancos centrales seguirán manteniendo una política monetaria laxa. El BCE reducirá muy gradualmente su programa de compras de bonos en 2018 pero mantendrá el tipo director en cero.

Por último, tras tocar mínimos de 42.342.3 US\$/b a finales de junio el crudo experimentó una recuperación este trimestre, especialmente en septiembre, por menores inventarios en EE.UU, problemas en el Kurdistán iraquí (Iraq es el segundo mayor exportador de la OPEC): West Texas +9.4, Brent +7.9% en septiembre. El comportamiento de los metales también positivo.

En este contexto, la rentabilidad de Valores Mobiliarios Sicav durante el tercer trimestre ha sido 0.65% La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Gaztransport et Technigaz, Intel, Gilead Sciences, Bpost y Daimler.

Durante el trimestre, excluyendo las compras de futuros y divisa, destacan las compras de Ishares Eurostoxx Banks, Royal Dutch Shell, y Daimler. Las ventas se concentran en Masmovil, Bankia, Adecco, Airbus, y Enagas.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Bonos y Obligaciones del Estado ¿ 31/01/2019 7.4%, iShares Euro Stoxx Banks 4%, UBS 4 ¿ 22/05/2023 4%, y el fondo Nordea Norwegian Bond 2.8%. La asignación de activos a 30 de septiembre de es la siguiente: Renta Variable: 40%, Renta Fija 38%, Fondos de Inversión 11%, Liquidez 11%. La distribución de áreas geográficas se detalla a continuación para Renta Variable: Europa 62%,

Estados Unidos 32%, Global 4%, Japón 3%.

La exposición neta a divisa es de 65% euro, 16% dólar americano, 7% libra esterlina, 12% otros. En renta variable, considerando las ponderaciones en base 100, los sectores en los que la cartera está invertida son: Consumo Cíclico (13%), Tecnología (16%), Industriales (14%), Sanidad (16%), y Energía (12%), Consumo Estable (10%), Financieros (5%), Otros (14%).

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 0,23%.

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	329	7,40	343	7,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		329	7,40	343	7,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		329	7,40	343	7,76
TOTAL RENTA FIJA		329	7,40	343	7,76
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	65	1,46	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	28	0,63	30	0,68
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	23	0,52	24	0,55
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	0	0,00	63	1,44
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	0	0,00	282	6,38
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE	EUR	39	0,88	39	0,88
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	40	0,91	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	81	1,82	83	1,89
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	44	0,98	23	0,52
TOTAL RV COTIZADA		320	7,20	545	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE		320	7,20	545	12,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		649	14,59	888	20,09
XS0283627908 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 6,416 2049-02-08	GBP	62	1,39	63	1,42
US87927VAR96 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,600 2036-07-18	USD	35	0,78	34	0,76
CH0214139930 - Obligaciones UBS 4,750 2023-05-22	USD	172	3,86	178	4,04
XS1037382535 - Obligaciones ING GROEP NV 3,625 2026-02-25	EUR	111	2,49	110	2,50
FR0010154385 - Bonos CASINO GUICHARD PERR 0,681 2049-01-29	EUR	46	1,03	45	1,01
NL0000116150 - Bonos AEGON NV 0,444 2049-07-29	EUR	55	1,23	55	1,25
US35671DAU90 - Bonos FREEPORT-MCMORAN INC 1,775 2022-03-01	USD	28	0,63	28	0,63
US189754AA23 - Bonos COACH INC 2,125 2025-04-01	USD	39	0,87	40	0,90
US38141EB735 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,431 2018-11-15	USD	96	2,15	99	2,24
USU31434AD25 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 2,062 2020-10-15	USD	39	0,88	40	0,91
US44891CAN39 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR 0,485 2020-04-03	USD	39	0,87	40	0,91
US25468PDS20 - Bonos WALT DYSNEY CO 0,372 2022-03-04	USD	42	0,95	44	0,99
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	101	2,28	100	2,27
XS1626039819 - Bonos HENKEL AG&CO KGAA 2,000 2020-05-12	USD	43	0,97	45	1,01
US38145GAK67 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,509 2019-12-13	USD	42	0,95	44	1,00
XS1642546078 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,029 2021-07-06	EUR	100	2,25	0	0,00
USU65478BD78 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,423 2020-07-13	USD	42	0,95	0	0,00
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,072 2023-09-26	EUR	87	1,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.179	26,50	965	21,83
US268648AP77 - Bonos EMC CORPORATION 0,937 2018-06-01	USD	40	0,90	41	0,93
XS1165176717 - Bonos BARCLAYS PLC 0,195 2018-02-12	GBP	114	2,55	114	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153	3,45	155	3,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.332	29,95	1.120	25,34
TOTAL RENTA FIJA		1.332	29,95	1.120	25,34
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	22	0,50	23	0,53
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	0	0,00	43	0,98
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	82	1,85	85	1,92
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	57	1,30
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	55	1,23	52	1,18
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	60	1,34	56	1,26
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	46	1,04	43	0,98
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	53	1,19	48	1,09
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	41	0,92	45	1,02
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	28	0,62	25	0,58
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	0	0,00	28	0,63
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	44	0,99	0	0,00
GB0031698896 - Acciones WILLIAM GROUP	GBP	0	0,00	34	0,77
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	56	1,27
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY	SEK	43	0,97	43	0,97
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	49	1,10	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	39	0,88	37	0,84
GB00B7177214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR	GBP	3	0,07	3	0,07
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	60	1,34	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	76	1,72	50	1,14
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	48	1,08	40	0,91
YGG607541015 - Acciones MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	36	0,82
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	57	1,27	54	1,21
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA WI	EUR	69	1,55	52	1,19
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	47	1,06	44	0,99
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	0	0,00	50	1,12
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	54	1,20	45	1,03
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	22	0,48	21	0,47
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	32	0,72	22	0,50
JP3942400007 - Acciones ASTELLAS PHARMA INC	JPY	44	0,99	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	51	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	0	0,00	62	1,39
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	45	1,00	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK CORPORATION	USD	66	1,47	41	0,94
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	63	1,41	39	0,89
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	65	1,46	38	0,87
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	40	0,89	44	0,99
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	71	1,59	64	1,45
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	40	0,91	45	1,02
TOTAL RV COTIZADA		1.461	32,84	1.479	33,46
TOTAL RENTA VARIABLE		1.461	32,84	1.479	33,46
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	178	4,01	0	0,00
LU0500137822 - Participaciones NORDEA 1 SICAV - NORWEGIAN BON	NOK	126	2,82	123	2,78
LU0534240071 - Participaciones INVESCO GLOBAL TOTAL RETURN EU	EUR	100	2,25	100	2,26
LU1467524382 - Participaciones UBS LUX MED TERM CN-P USD	CAD	83	1,86	82	1,86
TOTAL IIC		487	10,94	305	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.280	73,73	2.904	65,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.930	88,32	3.792	85,79

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.