

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

Nº Registro CNMV: 2284

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,48	0,32	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	0,00	-0,46	-0,24

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	137.324,00	139.273,00
Nº de accionistas	45,00	71,00
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	2.759	20,0905	18,3829	20,1762
2018	2.578	18,5136	18,2353	21,0279
2017	3.835	20,5911	19,2316	20,8368
2016	4.197	19,3489	17,8020	19,4196

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	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

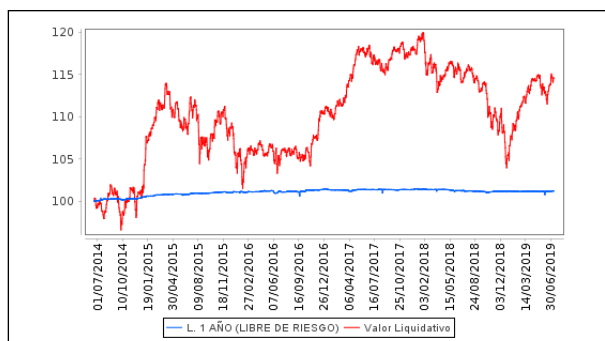
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
8,52	0,78	7,67	-7,21	-0,34	-10,09	6,42	1,42	5,07

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,26	1,06	0,97	1,00	0,00

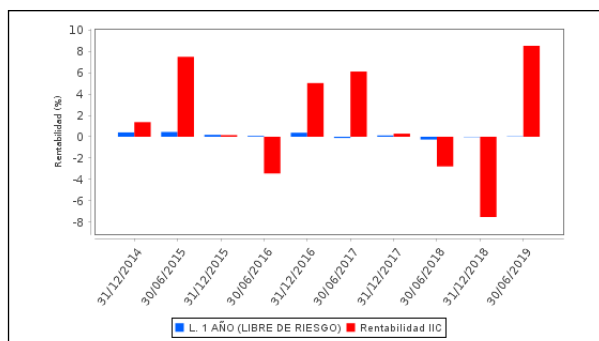
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	2.387	86,52	2.205	85,53
* Cartera interior	72	2,61	100	3,88
* Cartera exterior	2.313	83,83	2.102	81,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,04	3	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	13,34	376	14,58
(+/-) RESTO	4	0,14	-3	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	2.759	100,00 %	2.578	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)	2.578	3.488	2.578	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,39	-21,23	-1,39	-94,46
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	-7,16	8,05	-195,05
(+) Rendimientos de gestión	8,61	-6,65	8,61	-209,50
+ Intereses	0,15	0,27	0,15	-52,21
+ Dividendos	0,46	0,33	0,46	19,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,40	0,89	-290,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,57	-3,98	5,57	-218,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,49	-0,34	-41,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,84	-2,40	1,84	-164,78
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	103,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,51	-0,56	-8,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,24	-0,24	-17,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,15	-0,14	-21,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	-8,76
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	130,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-76,42
+ 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)	2.759	2.578	2.759	

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

3. Inversiones financieras

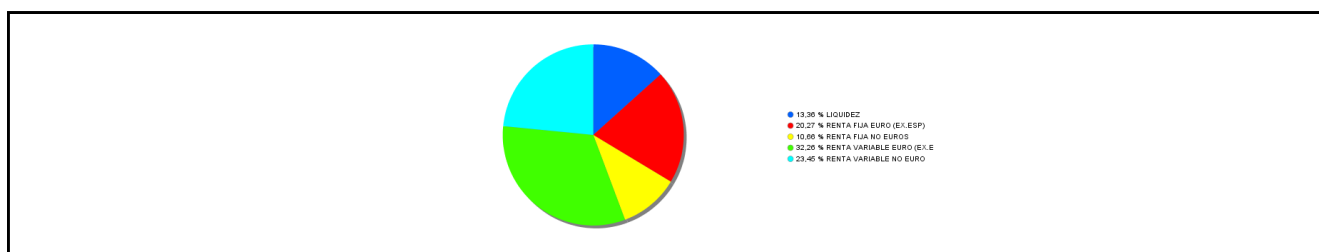
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	72	2,63	100	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE	72	2,63	100	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72	2,63	100	3,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	851	30,84	788	30,56
TOTAL RENTA FIJA	851	30,84	788	30,56
TOTAL RV COTIZADA	806	29,23	814	31,56
TOTAL RENTA VARIABLE	806	29,23	814	31,56
TOTAL IIC	656	23,78	500	19,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.313	83,85	2.102	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.386	86,48	2.202	85,41

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	380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		380	
TOTAL OBLIGACIONES		380	

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 60,15% 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. El importe total de estas operaciones vinculadas en el primer semestre del año es de 1.991.296,52

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por un magnífico comportamiento de los mercados. Lo excepcional de la situación ha sido el repunte conjunto de los activos con más riesgo, como acciones y bonos de baja calidad crediticia, y también el de aquellos considerados refugio, como bonos gubernamentales de países desarrollados, divisas como el USD o el JPY y especialmente el oro.

Los sucesivos shocks externos hicieron que los inversores tomaran beneficios tras la fuerte subida del mercado en los primeros cuatro meses del año. La caída de precios combinada con la fuerte reducción de la rentabilidad de los bonos elevó la prima de riesgo de las acciones alrededor del 1%. El posicionamiento y sentimiento de los inversores se tornó más cauto, lo que suele suponer una oportunidad. El crecimiento económico comenzó a sufrir por la incertidumbre política en un contexto donde los bancos centrales no han sido capaces de generar inflación. La caída de las expectativas de

inflación en EE.UU., pero especialmente el mínimo histórico de este indicador en Europa (expectativa de inflación de 1.28% a 5 años), llevará a los bancos centrales a intentar soportar el crecimiento. Sin embargo, su labor es cada vez más complicada por diferentes razones.

En EE.UU., el mercado ha cambiado radicalmente sus expectativas, ya que los futuros sobre el tipo de interés de referencia de la Reserva Federal para enero de 2020 han caído del 3% al 1.75%. El mercado descuenta dos o incluso tres recortes sucesivos de tipos, mientras que hace pocos meses dudaba entre dos o tres incrementos. Nosotros no apreciamos ninguna urgencia para que la Fed actúe. Por el lado de la demanda interna, EE.UU. opera a pleno empleo y no tiene necesidad de estimular el consumo. El descenso de los tipos de interés para las hipotecas a 30 años del 4,8% al 4,1% favorecerá al sector inmobiliario y otros relacionados con el mismo. Otro motivo para bajar tipos sería soportar el precio de los activos financieros, pero tampoco vemos razón para que la Reserva Federal apoye el mercado, ya que el S&P 500 ha marcado máximos históricos superando los 3.000 puntos. Sólo una caída por debajo de 2.400 podría detener el consumo y disparar el riesgo de recesión. Estas expectativas colocan a la Fed en una posición complicada, los fundamentales de la economía estadounidense y los máximos de la renta variable hacen innecesaria esta actuación. Si la Fed relaja su política monetaria, considerando las actuales circunstancias de mercado, la inestabilidad financiera podría dispararse. El escenario más probable es que la Fed baje tipos 25 puntos básicos el 31 de julio con la idea de que esto sea suficiente para calmar las expectativas y las condiciones económicas globales sean más favorables en el cuarto trimestre del año.

En Europa, el cometido del BCE es reaccionar al descenso de las expectativas de inflación. Sin embargo, la efectividad de las medidas que pudiera adoptar es limitado porque un estímulo fiscal a nivel europeo no parece próximo y con el tipo de referencia al 0% el margen de maniobra es mínimo. Mario Draghi se ha mostrado dispuesto a adoptar medidas de estímulo monetario y el nombramiento de Christine Lagarde como su sucesora fue interpretado como continuista. Los métodos que el BCE utilizará para intentar crear inflación será mediante inyecciones de liquidez (TLTRO), aunque la demanda de la banca por estos fondos está siendo limitada, un recorte del tipo de depósito, que permita mejorar la rentabilidad de la banca pero no dispare el interés en el mercado monetario y, por último, un programa de compra de deuda. Esta fórmula sería la que tendría una mayor efectividad pero supondría seguir incrementando el ya abultado balance del BCE. El mercado de renta fija ya ha descontado los estímulos más agresivos por lo que hemos visto una apreciación muy fuerte de la deuda soberana.

En el Reino Unido, la dimisión de la Première, Theresa May, y la batalla por el liderazgo en las filas conservadoras ha marcado la actualidad política. Hasta el momento el Parlamento ha evitado a toda costa que se produzca un Brexit sin acuerdo. El Banco de Inglaterra se ha mostrado menos flexible que la Fed y el BCE pero si el deterioro de los datos macro continuara, podría plantearse una bajada de tipos.

El Banco de Japón mantiene su política ultra-laxa como estaba previsto. Después de su última reunión ha mantenido el interés de referencia en el -0,1% y el objetivo de rentabilidad del bono a 10 años al 0%. Considerando la desaceleración económica y que la inflación no ha alcanzado el objetivo del 2%, no es previsible que el Banco de Japón cambie su política en los próximos meses. Además, lo más seguro es que el banco central espere a ver como digiere la economía la subida del IVA prevista para el próximo mes de octubre. En vista de lo continuado de la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, que va a mantener en su balance el mismo volumen de bonos gubernamentales, y del Banco de Japón, que sigue comprando deuda pública, los riesgos asociados a sus respectivos mercados de renta fija son limitados. A los niveles actuales, los bonos europeos y japoneses no son atractivos porque su rentabilidad es negativa o próxima a cero.

Respecto de la renta variable, la cumbre del G20 sirvió para alcanzar una tregua en la imposición de nuevos aranceles a las importaciones desde China por parte de la administración estadounidense, acordando ambas partes volver a la mesa de negociaciones y levantando EE.UU. el veto a la venta de tecnología a la empresa de telecomunicaciones china Huawei. Este resultado sirvió para que el mercado repuntara con fuerza, pero la posibilidad de que las negociaciones vuelvan a estancarse siguen lastrando la confianza empresarial. En cualquier caso, se ha reducido la probabilidad de que la

desaceleración torne en recesión.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas. **

La asignación de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 47,27%, Renta Fija 39,16%, Alternativos 0%, Liquidez 13,42%. A principio del periodo la exposición era Renta Variable 49,65%, Renta Fija 33,72%, Alternativos 2,05%, Liquidez 14,66%, por lo que se ha incremento del riesgo se debe principalmente al efecto mercado.

A cierre de semestre, las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: Julius Baer Equity Next Generation, Iberdrola International 1,875% Perpetual y Morgan Stanley 0,0626 09/11/2021.

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 77,36% euro, 14,36% dólar americano, 5,86% franco suizo, y 2,41% otros.

**c) Índice de referencia. **

Valores Mobiliarios SICAV no se compara con ningún índice de referencia.

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

El patrimonio de Valores Mobiliarios SICAV a cierre de semestre es de 2.759.000 euros, habiendo aumentado un 7,00% respecto a cierre de 2018. El número de participes es de 45, siendo 26 menos que al principio del periodo.

En este contexto, la rentabilidad de Valores Mobiliarios SICAV durante el primer semestre ha sido del 8,52%. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Julius Baer Next Generation Equity Fund, Facebook y Ferrari. Los valores que han detruido rentabilidad son Henkel, iShares European Property Yield y Societe Generale. El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en el primer semestre ha sido de 0,53%.

**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 Valores Mobiliarios SICAV ha sido de 8,52%, en línea con 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 segundo trimestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las principales compras han sido: iShares European Property Yield, Iberdrola International 1,875% Perpetual y Novartis.

**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 Valores Mobiliarios 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 en el periodo ha sido del 5,53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre 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.

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.

Tras caer a mínimos a finales del 2018, el mercado ha rebotado con fuerza hasta finalizar el primer semestre del 2019 gracias a la laxitud monetaria de los bancos centrales. En la segunda mitad del año permanecerán los riesgos que penden sobre el mercado como la tensión comercial Estados Unidos ¿ China, Brexit, crecimiento económico y política monetaria global. A nivel micro, las compañías siguen presentando buenos resultados que junto a la liquidez que hay darán soporte al mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	38	1,49
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	44	1,59	37	1,43
ES0109067019 - Acciones AMAEUS IT HOLDING SA	EUR	29	1,04	25	0,97
TOTAL RV COTIZADA		72	2,63	100	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE		72	2,63	100	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72	2,63	100	3,90
US35671DAU90 - Bonos FREEPORT-MCMORAN INC 1,775 2022-03-01	USD	30	1,08	28	1,08
US189754AA23 - Bonos COACH INC 2,125 2025-04-01	USD	41	1,50	38	1,46
USU31434AD25 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 2,062 2020-10-15	USD	40	1,44	39	1,50
US44891CAN39 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR 0,485 2020-04-03	USD	0	0,00	40	1,55
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	100	3,61	96	3,74
XS1626039819 - Bonos HENKEL AG & CO KGAA 2,000 2020-05-12	USD	0	0,00	43	1,67
XS1642546078 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,029 2021-07-06	EUR	100	3,62	98	3,82
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,072 2023-09-26	EUR	87	3,14	83	3,22
XS1706111876 - Bonos MORGAN STANLEY 0,015 2021-11-09	EUR	100	3,63	99	3,83
XS1616411036 - Bonos E.ON SE 0,375 2021-08-23	EUR	70	2,53	69	2,69
XS1721244371 - Bonos BERDROLA INTERNACIO 1,875 2049-05-22	EUR	102	3,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		669	24,24	633	24,55
US44891CAN39 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR 0,485 2020-04-03	USD	41	1,48	0	0,00
XS1626039819 - Bonos HENKEL AG & CO KGAA 2,000 2020-05-12	USD	44	1,59	0	0,00
US38145GAK67 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,509 2019-12-13	USD	44	1,60	44	1,69
US713448DJ46 - Bonos PEPSICO INC 0,675 2019-10-04	USD	53	1,93	52	2,03
US57636QAA22 - Bonos MASTERCARD INC-CLASS 1,000 2019-04-01	USD	0	0,00	59	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		182	6,60	155	6,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		851	30,84	788	30,56
TOTAL RENTA FIJA		851	30,84	788	30,56
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	25	0,89	22	0,84
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	33	1,19	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	67	2,43	59	2,27
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	37	1,34	31	1,19
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	40	1,44	44	1,71
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	38	1,37	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	25	0,98
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	32	1,23
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	52	1,87	46	1,79
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	27	1,04
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	57	2,05	45	1,73
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GR	GBP	2	0,09	2	0,09
IL0010824113 - Acciones CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	41	1,50	37	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	30	1,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	27	1,06
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	49	1,79	44	1,70
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	27	0,99	44	1,72
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	46	1,65	43	1,68
US28176E1082 - Acciones EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	44	1,58	36	1,39
JP3942400007 - Acciones ASTELLAS PHARMA INC	JPY	0	0,00	29	1,13
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	31	1,13	19	0,74
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	0	0,00	25	0,96
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	19	0,71	18	0,69
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	29	1,06	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	37	1,35	28	1,09
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	26	0,96	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	38	1,39	29	1,12
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	35	1,27	49	1,89
US88579Y1010 - Acciones MMM	USD	32	1,17	24	0,95
TOTAL RV COTIZADA		806	29,23	814	31,56
TOTAL RENTA VARIABLE		806	29,23	814	31,56
DE0006289309 - Participaciones SHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	60	2,19	57	2,23
IE00B0M63284 - Participaciones SHARES	EUR	63	2,27	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones SHARES 0,000	EUR	46	1,66	82	3,20
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	63	2,30	61	2,38
LU0889565759 - Participaciones FRANKLIN TEMP INV BIO DS-IAH1	EUR	33	1,20	27	1,06
LU1770914999 - Participaciones INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	EUR	56	2,04	46	1,80
LU1681041114 - Participaciones AMUNDI FR COR-3	EUR	81	2,93	18	0,68
LU1649334239 - Participaciones MULTICOOPERATION SICAV JULIU	EUR	129	4,68	0	0,00
LU1649334239 - Participaciones GRUPO JULIUS	EUR	0	0,00	113	4,39
FR0010929794 - Participaciones H20 ADAGIO-IC	EUR	0	0,00	53	2,05
IE00B4K48X80 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	EUR	40	1,46	42	1,61
LU1394336967 - Participaciones JULIUS BAER FIXED INCOME EMERG	EUR	84	3,05	0	0,00
TOTAL IIC		656	23,78	500	19,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.313	83,85	2.102	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.386	86,48	2.202	85,41

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.