

FINANCIERA PONFERRADA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3138

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: GRECONSULT AUDITORES SL

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 2, 28046 y/o C/Diego de León, 31 28006 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: 28/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,13	0,39
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	1.427.681,00	1.437.810,00
Nº de accionistas	1.360,00	1.356,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,15	0,15

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	34.433	24,1183	23,5641	29,0022
2016	39.549	27,5911	25,8990	29,6994
2015	42.309	29,7020	29,0900	37,5764
2014	46.023	33,2753	32,1335	35,9507

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	0,05	0,07	0,12	0,15	0,15	0,30	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

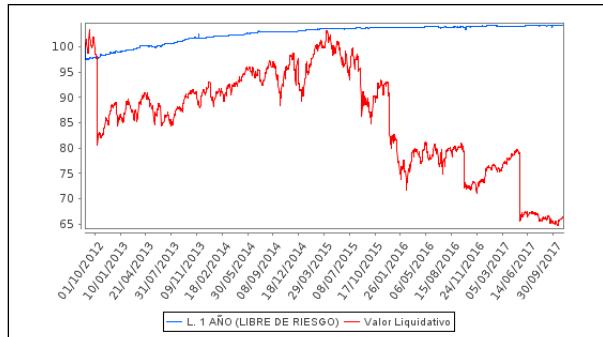
Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-12,59	1,03	-17,51	4,89	5,00	-7,11	-10,74	0,24	-19,65

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)	1,84	0,64	0,63	0,57	0,54	2,63	2,54	3,18	0,39

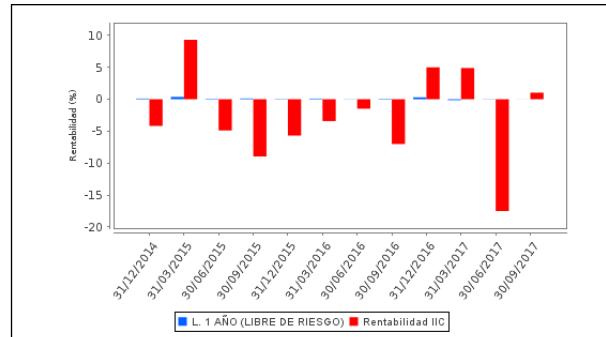
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.363	93,99	33.122	96,50
* Cartera interior	7.404	21,50	8.185	23,85
* Cartera exterior	24.923	72,38	24.894	72,52
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,10	43	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.880	5,46	968	2,82
(+/-) RESTO	190	0,55	234	0,68
TOTAL PATRIMONIO	34.433	100,00 %	34.325	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.325	35.678	39.549	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,34	-4,47	-21,33	-71,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-0,41	-0,40	0,00
± Rendimientos netos	1,66	1,07	7,62	47,38
(+) Rendimientos de gestión	2,42	1,86	9,56	24,63
+ Intereses	0,12	0,05	0,34	130,31
+ Dividendos	0,54	1,21	2,30	-57,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	-0,48	-0,13	-53,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,53	-0,78	4,52	-289,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	1,87	2,70	-71,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,01	-0,19	869,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,79	-2,21	-7,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,11	-0,30	5,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-54,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,57	-0,56	-1,62	-0,69
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,22	-52,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,27	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,27	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.433	34.325	34.433	

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

3. Inversiones financieras

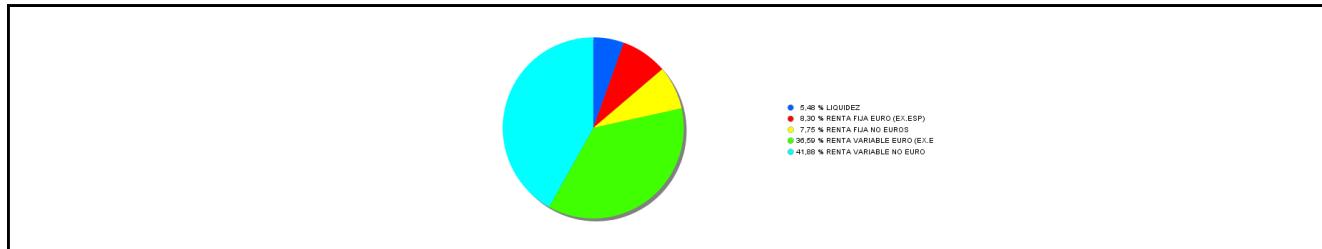
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.180	3,43	1.349	3,93
TOTAL RENTA FIJA	1.180	3,43	1.349	3,93
TOTAL RV COTIZADA	6.224	18,08	6.837	19,92
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.224	18,08	6.837	19,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.404	21,50	8.185	23,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.293	12,47	4.623	13,47
TOTAL RENTA FIJA	4.293	12,47	4.623	13,47
TOTAL RV COTIZADA	19.888	57,76	20.360	59,32
TOTAL RENTA VARIABLE	19.888	57,76	20.360	59,32
TOTAL IIC	806	2,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.987	72,57	24.983	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.391	94,07	33.168	96,63

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	2.450	Inversión
Total subyacente renta variable		2450	
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	2.628	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.403	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9094	
TOTAL OBLIGACIONES		11544	

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

g) Con fecha 14 de septiembre de 2017 se anunció en CNMV que el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión del día 11 de septiembre de 2017, acordó el pago de un tercer dividendo por el Ejercicio 2017 a todas sus acciones en circulación.

Tercer dividendo - Fecha de pago 29 de septiembre de 2017.

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

h) 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 42.3US\$/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 Fiponsa durante el tercer trimestre ha sido 1.03%. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a Gaztransport et Technigaz, Paypal, Intel, Royal Dutch y Bpost.

Durante el trimestre, excluyendo derivados y divisa, las compras más relevantes han sido bono Well Fargo, Ishares Eurostoxx Banks, bono Aegon 0 Perpetuo, Astellas Farma y BT Group. Las ventas se han concentrado en Taiwan Semiconductor, bono Telefonica 5 3/8 27/09/2022, Novartis, Persimmon e Inditex.

Al cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera corresponden son las siguientes: Banco Santander (3.43%), bono Acciona 5.55 04/29/24 (2.68%), Paypal (2.62%), Ishares Eurostoxx Banks (2.34%), y Royal Dutch Shell (2.30%).

La asignación de activos a 30 de septiembre de es la siguiente: Renta Variable 76%, Renta Fija: 16%, Liquidez 8%. Se ha reducido 3% Renta Variable, 2% renta fija y se ha incrementado la liquidez.

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 72% euro, 17% dólar americano, 5% franco suizo, 6% otros.

En renta variable, considerando las ponderaciones en base 100, la distribución sectorial no ha sufrido cambios significativos y a final de trimestre era la siguiente: Consumo Cílico 13%, Financiero 25%, Tecnología 13%, Consumo Estable 12%, Industria 11%, Sanidad 9%, Otros 17%. El desglose por área geográfica es Estados Unidos 29%, Europa 63%, Global 5%, Japón 1%.

No existen activos 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 0,64%

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	761	2,21	842	2,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		761	2,21	842	2,45
ES0214954150 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 0,267 2019-04	EUR	0	0,00	90	0,26
ES0213307004 - Bonos BANKIA SA 4,000 2024-05-22	EUR	418	1,21	416	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		418	1,21	507	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.180	3,43	1.349	3,93
TOTAL RENTA FIJA		1.180	3,43	1.349	3,93
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	206	0,60	212	0,62
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	414	1,20	449	1,31
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	170	0,49	170	0,50
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	212	0,62	221	0,64
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	180	0,52	177	0,52
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	0	0,00	448	1,30
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE	EUR	373	1,08	367	1,07
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	169	0,49	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	220	0,64	227	0,66
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	248	0,72	236	0,69
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	358	1,04	308	0,90
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	745	2,16	733	2,13
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.180	3,43	1.052	3,07
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	643	1,87	617	1,80
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	209	0,61	215	0,63
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	487	1,41	1.016	2,96
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	409	1,19	390	1,13
TOTAL RV COTIZADA		6.224	18,08	6.837	19,92
ES0171838131 - Acciones FINANCIERA GENOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.224	18,08	6.837	19,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.404	21,50	8.185	23,85
USP28768AA04 - Bonos COLOMBIA TELECOMM SA 2,687 2022-09-27	USD	0	0,00	538	1,57
XS1059385861 - Obligaciones ACCIONA SA 5,550 2024-04-29	EUR	911	2,64	897	2,61
US0605053448 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,414 2049-12-31	USD	760	2,21	782	2,28
US88032XAD66 - Bonos TENCENT HOLDINGS LTD 1,900 2025-02-11	USD	443	1,29	455	1,33
NL0009062215 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,205 2019-10-08	EUR	0	0,00	500	1,46
NL0000116150 - Bonos AEGON NV 0,444 2049-07-29	EUR	403	1,17	0	0,00
US35671DAU90 - Bonos FREEPORT-MCMORAN INC 1,775 2022-03-01	USD	543	1,58	533	1,55
XS1017435352 - Bonos TAQA ABU DHABI NATIO 1,937 2024-05-06	USD	430	1,25	443	1,29
US345397XZ10 - Bonos FORD 3.096 05/04/23 1,548 2023-05-04	USD	463	1,34	476	1,39
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,072 2023-09-26	EUR	340	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.293	12,47	4.623	13,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.293	12,47	4.623	13,47
TOTAL RENTA FIJA		4.293	12,47	4.623	13,47
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	211	0,61	221	0,64
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	0	0,00	581	1,69
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	569	1,65	587	1,71
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	421	1,22	387	1,13
FI0009003305 - Acciones SAMPO PLC	EUR	525	1,52	526	1,53
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	717	2,08	714	2,08
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	736	2,14	689	2,01
FR0000121014 - Acciones LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	748	2,17	699	2,04
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	540	1,57	596	1,74
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	568	1,65	525	1,53
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND COMPANY	GBP	0	0,00	81	0,24
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	358	1,04	402	1,17
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	419	1,22	407	1,18
GB0005758098 - Acciones MEGGITT	GBP	649	1,88	597	1,74
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	244	0,71	225	0,66
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	0	0,00	588	1,71
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	341	0,99	0	0,00
GB0031698896 - Acciones WILLIAM GROUP	GBP	0	0,00	271	0,79
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GBP	794	2,30	565	1,65
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	576	1,67	604	1,76
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	226	0,66
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	692	2,01	693	2,02
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	389	1,13	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	715	2,08	655	1,91
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	407	1,18	342	1,00
US74144T1088 - Acciones T ROWE PRICE GROUP INC	USD	297	0,86	251	0,73
US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC	USD	174	0,51	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	423	1,23	235	0,68
US0640581007 - Acciones BANK OF NEW YORK MELLON	USD	491	1,43	488	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
VGG607541015 - Acciones MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	340	0,99
US3434121022 - Acciones FLUOR CORP	USD	0	0,00	352	1,03
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA WI	EUR	697	2,02	530	1,54
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	408	1,19	378	1,10
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	902	2,62	781	2,28
US2220702037 - Acciones COTY INC CL A	USD	0	0,00	49	0,14
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	313	0,91	124	0,36
US24703L1035 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	167	0,49
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	195	0,57	186	0,54
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	579	1,68	622	1,81
JP3942400007 - Acciones ASTELLAS PHARMA INC	JPY	348	1,01	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	621	1,80	593	1,73
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	0	0,00	155	0,45
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	278	0,81	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	726	2,11	748	2,18
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	602	1,75	613	1,79
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	477	1,39	525	1,53
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	331	0,96	328	0,96
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORES	USD	0	0,00	790	2,30
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	335	0,97	364	1,06
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	394	1,15	356	1,04
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO	USD	500	1,45	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	179	0,52	199	0,58
TOTAL RV COTIZADA		19.888	57,76	20.360	59,32
TOTAL RENTA VARIABLE		19.888	57,76	20.360	59,32
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	806	2,34	0	0,00
TOTAL IIC		806	2,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.987	72,57	24.983	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.391	94,07	33.168	96,63
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0006781008 - Acciones ARQUANA INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	0	0,00

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.