

## RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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 FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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 Fondo 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	0,00	0,00	0,00	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,25	-0,27	0,25

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 Participaciones	1.021.075,08	682.027,82
Nº de Partícipes	1.462	698
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.813	11,5690
2018	7.105	10,4180
2017	5.191	10,9694
2016	3.597	10,4211

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,05	0,20	10,83	-11,49	3,82	-5,03	5,26	7,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,96	13-05-2019	-1,96	13-05-2019	-2,64	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,52	04-06-2019	2,02	04-01-2019	2,77	29-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,13	10,27	9,92	12,36	5,23	9,88	7,67	12,71	
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,11	0,21	0,29	0,20	0,24	0,13	0,37	
<b>BENCHM R4 ACCIONES GLOBALES 4079</b>	7,75	9,33	5,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,41	7,41	6,83	6,85	6,02	6,85	6,15	6,32	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,87	0,44	0,42	0,42	0,44	1,69	1,68	1,94	

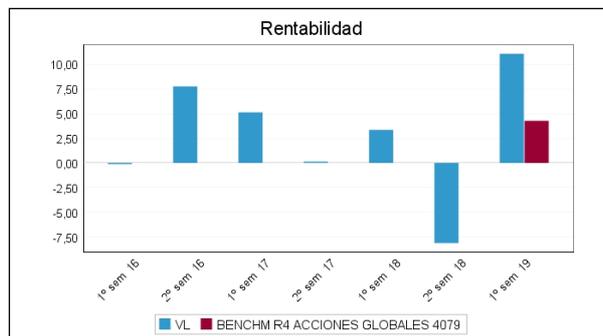
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.541.861	89.745	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.713	1.085	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	19.738	588	3,44
Renta Variable Mixta Euro	14.697	149	2,75
Renta Variable Mixta Internacional	44.210	1.781	8,14
Renta Variable Euro	200.003	13.208	13,72
Renta Variable Internacional	207.390	15.040	14,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.855	573	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	745.077	25.399	3,66
Global	487.165	20.047	3,40
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	303.874	7.398	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.579.584</b>	<b>175.013</b>	<b>0,32</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	10.261	86,86	5.722	80,53
* Cartera interior	53	0,45	171	2,41
* Cartera exterior	10.208	86,41	5.552	78,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.480	12,53	1.391	19,58
(+/-) RESTO	72	0,61	-8	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	11.813	100,00 %	7.105	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)	7.105	0	7.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,64	36,87	36,64	52,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,78	-8,61	8,78	-255,88
(+) Rendimientos de gestión	9,89	-6,89	9,89	-319,73
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	1,32	1,62	1,32	24,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,60	-8,74	8,60	-250,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,29	0,00	-100,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,05	-0,02	-17,85
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,75	-1,13	-1,60
- Comisión de gestión	-0,74	-1,33	-0,74	-14,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,09	-0,05	-14,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	46,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	38,60
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	53,44
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-1,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,02	0,02	-1,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.813	7.105	11.813	

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

### 3. Inversiones financieras

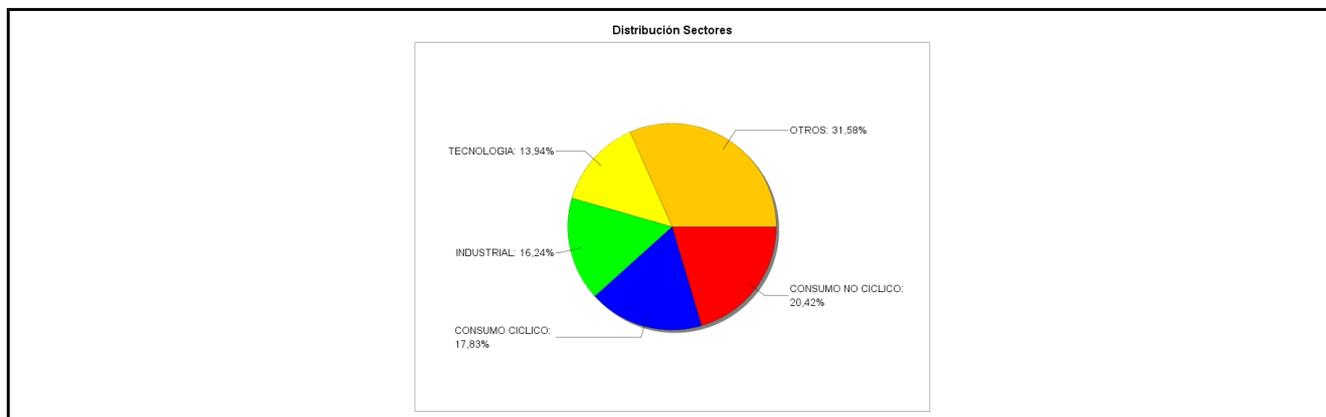
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	53	0,45	171	2,41
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	53	0,45	171	2,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53	0,45	171	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.208	86,35	5.552	78,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.208	86,35	5.552	78,14
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.208	86,35	5.552	78,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.261	86,80	5.722	80,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En enero la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ARGOS CAPITAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4295), RENTA 4 JAPON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1383), por RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4885).

En marzo ha quedado inscrita la fusión de Renta 4 Acciones Globales (Fondo Absorbente) y Argos Capital y Renta 4 Japón (Fondos Absorbidos)

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se ha operado con acciones de Labor.Farmacéuticos ROVI, teniendo la consideración de operación vinculada.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0 miles de euros, que representa el 0% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,49 miles de euros, que representa el 0,0047% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,26 miles de euros, que representa el 0,0122% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo.

Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

c. Índice de referencia.

El tracking error medido como El exceso de rentabilidad sobre El benchmark en El periodo de referencia es de 0,815

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 11,81 millones de euros frente a 7,11 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 698 a 1462.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 11,05% frente al 10,83% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,87% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,13% frente al 9,92% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,569 a lo largo del periodo frente a 10,418 del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 11,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,83% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Renta Variable Internacional ) pertenecientes a

la gestora, que es de 14,67%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este primer semestre hemos visto un cambio de sesgo en la política monetaria de la FED, donde al inicio del año el mercado estaba descontando 3 subidas en los tipos de interés, actualmente, después de ver la primera de tipos del año el mercado ha cambiado de opinión y ve varias bajadas a partir de la reunión de julio. Otro de los grandes focos de interés en este primer semestre ha sido la guerra comercial entre EEUU y otros países, aunque el que ha despertado mayor expectación ha sido China, siendo todavía desconocido el desenlace y el futuro impacto en la economía global. Respecto al mercado de renta fija hemos visto una caída de rentabilidades en los bonos.

Todo ello nos ha llevado a seguir incorporando compañías que consideramos que se encuentran en una tendencia estructural de largo plazo en el mercado, como compañías del sector de semiconductores, del sector industrial, salud, ciberseguridad, lujo. En todas las adquisiciones seguimos manteniendo las mismas métricas de calidad de compañía como encontrarse en una tendencia de largo plazo.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 11,05% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,06%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad del fondo ha sido de 10,13, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13,31 para el Ibex 35, 13,94 para el EuroStoxx, y 17,23 el S&P; la volatilidad de la Letra es de 0,17. El VaR histórico del fondo a cierre del primer semestre es de 7,41

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTAS DE ACCIONISTAS

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

#### HECHOS RELEVANTES

En enero la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ARGOS CAPITAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4295), RENTA 4 JAPON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1383), por RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4885).

En marzo ha quedado inscrita la fusión de Renta 4 Acciones Globales (Fondo Absorbente) y Argos Capital y Renta 4 Japón (Fondos Absorbidos)

#### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A

#### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

#### POLÍTICA REMUNERATIVA

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Renta 4 Acciones Globales Fi para el primer semestre de 2019 es de 2.539,25€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 6.260,57€.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprima el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, se espera un +6% en BPA 2019, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías “growth”. El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) ¿Se justifican estas valoraciones? En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) ¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses? Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial “pro-cíclica” dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o

ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, el escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas "call", por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - LABOR.FARMACEUTICOS ROVI	EUR	0	0,00	30	0,42
ES0184262212 - VISCOFAN	EUR	0	0,00	48	0,68
ES0148396007 - ACCIONESJITX SM	EUR	53	0,45	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	0	0,00	45	0,63
ES0105022000 - APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	48	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		53	0,45	171	2,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		53	0,45	171	2,41
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		53	0,45	171	2,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BJFLV09 - ACCIONES CRDA LN	GBP	61	0,52	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALC SW	CHF	4	0,03	0	0,00
KYG371091086 - ACCIONES 1448 HK	HKD	58	0,49	0	0,00
SE0012116390 - ACCIONES NENTA SS	SEK	13	0,11	0	0,00
KYG7800X1079 - ACCIONES 1928 HK	HKD	60	0,51	0	0,00
JP3549020000 - ACCIONES 2326 JP	JPY	70	0,59	0	0,00
VGG1890L1076 - ACCIONES CPRI US	USD	47	0,40	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES RHIM LN	GBP	49	0,41	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES IHG LN	GBP	64	0,54	0	0,00
NL0013056914 - ACCIONES ESTC US	USD	26	0,22	0	0,00
CNE000000TY6 - ACCIONES 600104 CH	CNY	44	0,37	0	0,00
CNE000000TY6 - SIAC MOTOR CORP LTD	CNY	0	0,00	46	0,64
DE000A2NB601 - ACCIONES JEN GR	EUR	24	0,20	0	0,00
DE000A2NB601 - JENOPTIK AG NUEVAS	EUR	0	0,00	19	0,27
SE0011166933 - ACCIONES 1626972D SS	SEK	6	0,05	0	0,00
SE0011166933 - EPIROC AB-A	SEK	0	0,00	6	0,08
SE0011166610 - ACCIONES ATCOA SS	SEK	73	0,62	0	0,00
SE0011166610 - ATLAS COPCO AB canje	SEK	0	0,00	54	0,76
US11135F1012 - ACCIONES AVGO US	USD	32	0,27	0	0,00
US11135F1012 - BROADCOM INC	USD	0	0,00	28	0,39
US78409V1044 - ACCIONES SPGI US	USD	50	0,42	0	0,00
US78409V1044 - S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	37	0,52
SE0006993770 - ACCIONES AXFO SS	SEK	26	0,22	0	0,00
SE0006993770 - AXFOOD AB	SEK	0	0,00	22	0,32
FI0009007884 - ACCIONES ELISA FH	EUR	28	0,24	0	0,00
FI0009007884 - ELISA OYJ	EUR	0	0,00	23	0,33
FI0009007835 - ACCIONES METSO FH	EUR	31	0,26	0	0,00
FI0009007835 - METSO CORPORATION	EUR	0	0,00	21	0,29
AT0000APOST4 - ACCIONES POST AV	EUR	17	0,15	0	0,00
AT0000APOST4 - OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	0	0,00	17	0,25
AT0000938204 - ACCIONES IMMK AV	EUR	20	0,17	0	0,00
AT0000938204 - MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	0	0,00	20	0,28
DK0010201102 - ACCIONES KBHL DC	DKK	23	0,20	0	0,00
DK0010201102 - KOBENHAVNS LUFTHAVNE	DKK	0	0,00	22	0,31
JP3343200006 - ACCIONES 8136 JP	JPY	31	0,26	0	0,00
JP3343200006 - SANRIO CO LTD	JPY	0	0,00	27	0,38
JP3298400007 - ACCIONES 3349 JP	JPY	30	0,25	0	0,00
JP3298400007 - COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	0	0,00	29	0,41
JP3311400000 - ACCIONES 4751 JP	JPY	19	0,16	0	0,00
JP3311400000 - CYBERAGENT INC	JPY	0	0,00	20	0,28
JP3689500001 - ACCIONES 4716 JP	JPY	26	0,22	0	0,00
JP3689500001 - ORACLE CORP JAPAN	JPY	0	0,00	22	0,31
JP3110650003 - ACCIONES 7747 JP	JPY	35	0,29	0	0,00
JP3110650003 - ASahi INTECC CO LTD	JPY	0	0,00	29	0,41
JP3755200007 - ACCIONES 8876 JP	JPY	22	0,19	0	0,00
JP3755200007 - RELO GROUP INC	JPY	0	0,00	20	0,29
JP3930200005 - ACCIONES 8279 JP	JPY	20	0,17	0	0,00
JP3930200005 - YAOKO CO LTD	JPY	0	0,00	24	0,34
JP3642500007 - ACCIONES 7716 JP	JPY	24	0,21	0	0,00
JP3642500007 - NAKANISHI INC	JPY	0	0,00	22	0,31
JP3299600001 - ACCIONES 2222 JP	JPY	21	0,17	0	0,00
JP3299600001 - KOTOBUKI SPIRITS CO LTD	JPY	0	0,00	17	0,24
DK0060336014 - ACCIONES NZYMB DC	DKK	23	0,19	0	0,00
DK0060336014 - NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	0	0,00	21	0,30
AT0000644505 - ACCIONES LNZ AV	EUR	22	0,18	0	0,00
AT0000644505 - LENZING AG	EUR	0	0,00	17	0,25
JP3695200000 - ACCIONES 5333 JP	JPY	59	0,50	0	0,00
SE0009663826 - ACCIONES SINEMISORA	SEK	112	0,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0009663826 - AMBEA AB	SEK	0	0,00	51	0,72
US8760301072 - ACCIONES SINEMISORA	USD	56	0,47	0	0,00
US8760301072 - TAPESTRY INC	USD	0	0,00	16	0,23
US60937P1066 - ACCIONES SINEMISORA	USD	33	0,28	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMI BB	EUR	34	0,29	0	0,00
BE0974320526 - UMICORE	EUR	0	0,00	42	0,59
DE000A2GS401 - ACCIONES SINEMISORA	EUR	33	0,28	0	0,00
DE000A2GS401 - SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	34	0,48
US98974P1003 - ACCIONES ZIXI US	USD	80	0,68	0	0,00
US9884981013 - YUM BRANDS	USD	0	0,00	28	0,39
US9604131022 - ACCIONES WLK US	USD	58	0,49	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WAT US	USD	27	0,22	0	0,00
US9418481035 - WATERS CORP	USD	0	0,00	23	0,32
US92343E1029 - ACCIONES VRSN US	USD	74	0,62	0	0,00
US92220P1057 - ACCIONES VAR US	USD	28	0,23	0	0,00
US92220P1057 - VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	0	0,00	23	0,32
US9130171096 - ACCIONES UTX US	USD	9	0,08	0	0,00
US9130171096 - UNITED TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	7	0,10
US8923561067 - ACCIONES TSCO US	USD	42	0,36	0	0,00
US8923561067 - TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	0	0,00	32	0,45
US8865471085 - ACCIONES TIF US	USD	58	0,50	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES MMM US	USD	18	0,15	0	0,00
US88579Y1010 - 3M CO	USD	0	0,00	20	0,28
US8825081040 - ACCIONES TXN US	USD	26	0,22	0	0,00
US8825081040 - TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	0	0,00	21	0,30
US8807701029 - ACCIONES TER US	USD	59	0,50	0	0,00
US8742242071 - ACCIONES TLND US	USD	24	0,20	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES 2330 TT	USD	52	0,44	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX US	USD	31	0,26	0	0,00
US8725401090 - TJX COMPANY INC	USD	0	0,00	26	0,36
US8718291078 - SYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	26	0,36
US8715031089 - ACCIONES SYMC US	USD	59	0,50	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES SBUX US	USD	74	0,62	0	0,00
US8336351056 - ACCIONES SQM/B CI	USD	52	0,44	0	0,00
US83088M1027 - ACCIONES SWKS US	USD	54	0,46	0	0,00
US83088M1027 - SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	18	0,25
US8243481061 - ACCIONES SHW US	USD	28	0,24	0	0,00
US8243481061 - SHERWIN-WILLIAMS	USD	0	0,00	24	0,34
US7960508882 - ACCIONES 005930 KS	USD	54	0,45	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROK US	USD	58	0,49	0	0,00
US7739031091 - ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	0	0,00	21	0,30
US7703231032 - ACCIONES RHI US	USD	24	0,20	0	0,00
US7703231032 - ROBERT HALF INTL INC	USD	0	0,00	24	0,34
US7512121010 - ACCIONES RL US	USD	26	0,22	0	0,00
US7512121010 - POLO RALPH LAUREN CORP	USD	0	0,00	23	0,33
US74758T3032 - ACCIONES QLYS US	USD	63	0,53	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES PAYX US	USD	32	0,27	0	0,00
US7043261079 - PAYCHEX INC	USD	0	0,00	25	0,35
US6935061076 - ACCIONES PPG US	USD	62	0,52	0	0,00
US6935061076 - PPG INDUSTRIES	USD	0	0,00	22	0,31
US68389X1054 - ACCIONES ORCL US	USD	28	0,24	0	0,00
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	0	0,00	22	0,31
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US	USD	65	0,55	0	0,00
US67059N1081 - ACCIONES INTNX US	USD	21	0,17	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES IMCO US	USD	29	0,25	0	0,00
US6153691059 - MOODY'S CORP	USD	0	0,00	21	0,29
US61174X1090 - ACCIONES MNST US	USD	62	0,52	0	0,00
US61174X1090 - MONSTER BEVERAGE CORP	USD	0	0,00	21	0,30
US6081901042 - ACCIONES MHK US	USD	65	0,55	0	0,00
US6081901042 - MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	51	0,72
US5926881054 - ACCIONES MTD US	USD	37	0,31	0	0,00
US5926881054 - METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	0	0,00	25	0,35
US5797802064 - MCCORMICK AND CO INC	USD	0	0,00	32	0,44
US5770811025 - MATTEL	USD	0	0,00	22	0,31
US57636Q1040 - ACCIONES JMA US	USD	70	0,59	0	0,00
US57636Q1040 - MASTERCARD INC-CLASS A	USD	0	0,00	26	0,37
US5719032022 - ACCIONES MAR US	USD	68	0,57	0	0,00
US5719032022 - MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	19	0,27
US5398301094 - ACCIONES LMT US	USD	64	0,54	0	0,00
US5398301094 - LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	18	0,26
US5324571083 - ACCIONES ILLY US	USD	58	0,50	0	0,00
US5324571083 - ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	36	0,51
US5184391044 - ACCIONES EL US	USD	64	0,55	0	0,00
US5184391044 - ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	0	0,00	23	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5178341070 - ACCIONES LVS US	USD	59	0,50	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LRX US	USD	50	0,42	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KMB US	USD	76	0,65	0	0,00
US4943681035 - KIMBERLY-CLARK	USD	0	0,00	25	0,35
US4878361082 - ACCIONES K US	USD	54	0,45	0	0,00
US4878361082 - KELLOGG COMPANY	USD	0	0,00	20	0,29
US4824801009 - ACCIONES KLAC US	USD	52	0,44	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD US	USD	64	0,54	0	0,00
US47215P1066 - JD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	44	0,62
US4612021034 - ACCIONES JNTU US	USD	39	0,33	0	0,00
US4612021034 - INTUIT INC	USD	0	0,00	29	0,41
US4595061015 - ACCIONES JFF US	USD	26	0,22	0	0,00
US4595061015 - INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC	USD	0	0,00	23	0,33
US45168D1046 - ACCIONES IDX US	USD	36	0,31	0	0,00
US45168D1046 - IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	24	0,34
US44980X1090 - ACCIONES JPGP US	USD	61	0,52	0	0,00
US44980X1090 - IPG PHOTONICS CORP	USD	0	0,00	44	0,63
US4456581077 - ACCIONES JBHT US	USD	19	0,16	0	0,00
US4456581077 - JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	0	0,00	19	0,27
US4404521001 - ACCIONES HRL US	USD	30	0,26	0	0,00
US4404521001 - HORMEL FOODS CORP	USD	0	0,00	32	0,45
US4370761029 - ACCIONES JHD US	USD	29	0,25	0	0,00
US4370761029 - HOME DEPOT INC.	USD	0	0,00	24	0,34
US4180561072 - ACCIONES HAS US	USD	37	0,31	0	0,00
US4180561072 - HASBRO	USD	0	0,00	28	0,40
US3848021040 - ACCIONES GWW US	USD	26	0,22	0	0,00
US3848021040 - W.W. GRAINGER INC	USD	0	0,00	27	0,38
US3695501086 - ACCIONES GD US	USD	21	0,18	0	0,00
US3695501086 - GENERAL DINAMICS	USD	0	0,00	18	0,25
US3666511072 - ACCIONES JIT US	USD	71	0,60	0	0,00
US3666511072 - GARTNER INC	USD	0	0,00	27	0,38
US3647601083 - ACCIONES GPS US	USD	13	0,11	0	0,00
US3647601083 - GAP INC.	USD	0	0,00	19	0,26
US34959E1091 - ACCIONES JFNT US	USD	57	0,49	0	0,00
US34354P1057 - ACCIONES JFLS US	USD	31	0,26	0	0,00
US34354P1057 - FLOWSERVE CORP -- NYSE	USD	0	0,00	22	0,31
US3434121022 - FLUOR	USD	0	0,00	14	0,19
US3156161024 - ACCIONES JFV US	USD	24	0,21	0	0,00
US3156161024 - F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	27	0,38
US3119001044 - ACCIONES JFAST US	USD	60	0,51	0	0,00
US3119001044 - FASTENAL CO	USD	0	0,00	24	0,33
US30303M1027 - ACCIONES JFB US	USD	85	0,72	0	0,00
US3024913036 - ACCIONES JFMC US	USD	66	0,56	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES JEW US	USD	65	0,55	0	0,00
US28176E1082 - EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	0	0,00	28	0,39
US2567461080 - DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	21	0,30
US2310211063 - CUMMINS INC	USD	0	0,00	21	0,30
US1941621039 - ACCIONES JCL US	USD	101	0,85	0	0,00
US1941621039 - COLGATE PALMOLIVE	USD	0	0,00	42	0,58
US1924461023 - ACCIONES JCTSH US	USD	52	0,44	0	0,00
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	0	0,00	19	0,26
US1924221039 - ACCIONES JCGNX US	USD	51	0,43	0	0,00
US1924221039 - COGNEX CORP	USD	0	0,00	40	0,57
US1890541097 - ACCIONES JCLX US	USD	28	0,24	0	0,00
US1890541097 - CLOROX	USD	0	0,00	28	0,40
US17275R1023 - ACCIONES JCSO US	USD	65	0,55	0	0,00
US1271903049 - ACCIONES JACACI US	USD	72	0,61	0	0,00
US1266501006 - CVS CAREMARK CORPORATIOM	USD	0	0,00	26	0,36
US12541W2098 - ACCIONES JCHRW US	USD	23	0,19	0	0,00
US12541W2098 - C.H. ROBINSON WORLDWIDE	USD	0	0,00	23	0,32
US1101221083 - ACCIONES JBM US	USD	60	0,51	0	0,00
US0997241064 - BORGWARNER INC	USD	0	0,00	36	0,51
US0970231058 - ACCIONES JBA US	USD	58	0,49	0	0,00
US0970231058 - BOEING	USD	0	0,00	22	0,32
US0936711052 - ACCIONES JHRB US	USD	28	0,24	0	0,00
US0936711052 - H&R BLOCK INC	USD	0	0,00	24	0,34
US09062X1037 - ACCIONES JBIB US	USD	49	0,42	0	0,00
US09062X1037 - BIOGEN IDEC INC	USD	0	0,00	31	0,44
US0865161014 - BEST BUY	USD	0	0,00	18	0,25
US0718131099 - ACCIONES JBAX US	USD	30	0,26	0	0,00
US0718131099 - BAXTER INTERNATIONAL	USD	0	0,00	24	0,34
US0382221051 - ACCIONES JAMAT US	USD	63	0,54	0	0,00
US0320951017 - ACCIONES JAPH US	USD	26	0,22	0	0,00
US0320951017 - AMPHENOL	USD	0	0,00	22	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US	USD	57	0,48	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALGN US	USD	72	0,61	0	0,00
US0162551016 - align technology	USD	0	0,00	20	0,28
US0126531013 - ACCIONES ALB US	USD	56	0,47	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBV US	USD	54	0,46	0	0,00
SE0010048884 - ACCIONES FAG SS	SEK	14	0,12	0	0,00
SE0010048884 - FAGERHULT AB	SEK	0	0,00	18	0,25
SE0009922164 - ACCIONES ESSITYA SS	SEK	54	0,46	0	0,00
SE0009922164 - ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	0	0,00	43	0,60
SE0007100581 - ACCIONES ASSAB SS	SEK	26	0,22	0	0,00
SE0007100581 - ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	20	0,29
SE0000806994 - ACCIONES JM SS	SEK	26	0,22	0	0,00
SE0000806994 - JM AB	SEK	0	0,00	22	0,31
SE0000695876 - ACCIONES ALFA SS	SEK	23	0,19	0	0,00
SE0000695876 - ALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	22	0,32
SE0000667891 - ACCIONES SAND SS	SEK	26	0,22	0	0,00
SE0000667891 - SANDVIK AB	SEK	0	0,00	20	0,28
SE0000412371 - ACCIONES MTGB SS	SEK	6	0,05	0	0,00
SE0000412371 - MODERN TIPES GROUP-B SHS	SEK	0	0,00	18	0,26
SE0000310336 - ACCIONES SWMMA SS	SEK	24	0,20	0	0,00
SE0000163628 - ACCIONES IEKTAB SS	SEK	34	0,29	0	0,00
SE0000163628 - ELEKTA AB	SEK	0	0,00	28	0,39
SE0000163594 - ACCIONES SECUB SS	SEK	25	0,21	0	0,00
SE0000163594 - SECURITAS AB-B SHS SEK	SEK	0	0,00	22	0,32
SE0000117970 - NCC AB-B SHS	SEK	0	0,00	20	0,29
SE0000108227 - ACCIONES SKFB SS	SEK	23	0,19	0	0,00
SE0000108227 - SKF AB - B SHARES	SEK	0	0,00	19	0,26
SE0000106270 - ACCIONES HMB SS	SEK	78	0,66	0	0,00
SE0000106270 - HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	0	0,00	21	0,30
NL0011031208 - ACCIONES MYL US	USD	42	0,35	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA	EUR	73	0,62	0	0,00
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	55	0,77
NL0009434992 - ACCIONES LYB US	USD	49	0,42	0	0,00
NL0009434992 - LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	0	0,00	47	0,66
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK	HKD	63	0,54	0	0,00
JP3951600000 - ACCIONES 8113 JP	JPY	82	0,69	0	0,00
JP3951600000 - UNICHARM CORP	JPY	0	0,00	28	0,40
JP3885400006 - ACCIONES 9962 JP	JPY	22	0,19	0	0,00
JP3885400006 - MISUMI GROUP INC	JPY	0	0,00	18	0,26
JP3866800000 - ACCIONES 6752 JP	JPY	70	0,59	0	0,00
JP3866800000 - PANASONIC CORP	JPY	0	0,00	40	0,56
JP3802400006 - ACCIONES 6954 JP	JPY	49	0,41	0	0,00
JP3802400006 - FANUC LTD.	JPY	0	0,00	40	0,56
JP3802300008 - ACCIONES 9983 JP	JPY	53	0,45	0	0,00
JP3802300008 - FAST RETAILING CO.LTD.	JPY	0	0,00	45	0,63
JP3734800000 - ACCIONES 6594 JP	JPY	72	0,61	0	0,00
JP3726800000 - ACCIONES 2914 JP	JPY	19	0,16	0	0,00
JP3726800000 - JAPAN TOBACO INC	JPY	0	0,00	21	0,29
JP3689050007 - ACCIONES 2127 JP	JPY	17	0,14	0	0,00
JP3689050007 - NIHON M&A CENTER INC	JPY	0	0,00	14	0,20
JP3684000007 - ACCIONES 6988 JP	JPY	56	0,48	0	0,00
JP3684000007 - NITTO DENKO	JPY	0	0,00	18	0,25
JP3670800006 - ACCIONES 4021 JP	JPY	28	0,23	0	0,00
JP3670800006 - NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	0	0,00	32	0,45
JP3667600005 - ACCIONES 1963 JP	JPY	16	0,13	0	0,00
JP3667600005 - JGC CORP	JPY	0	0,00	16	0,22
JP3637300009 - ACCIONES 4704 JP	JPY	59	0,50	0	0,00
JP3571400005 - ACCIONES 8035 JP	JPY	49	0,42	0	0,00
JP3496400007 - ACCIONES 9433 JP	JPY	25	0,21	0	0,00
JP3496400007 - KDDI CORPORATION	JPY	0	0,00	23	0,32
JP3435750009 - ACCIONES 2413 JP	JPY	22	0,19	0	0,00
JP3435750009 - M3 INC	JPY	0	0,00	16	0,23
JP3358200008 - ACCIONES 8227 JP	JPY	13	0,11	0	0,00
JP3358200008 - SHIMAMURA CO LTD	JPY	0	0,00	13	0,19
JP3322930003 - ACCIONES 3436 JP	JPY	52	0,44	0	0,00
JP3218900003 - ACCIONES 9697 JP	JPY	25	0,21	0	0,00
JP3218900003 - CAPCOM CO LTD	JPY	0	0,00	24	0,34
JP3197800000 - ACCIONES 6645 JP	JPY	60	0,50	0	0,00
JP3197800000 - OMRON CORP	JPY	0	0,00	41	0,58
JP3167500002 - ACCIONES 8848 JP	JPY	8	0,07	0	0,00
JP3167500002 - LEOPALACE21 CORP	JPY	0	0,00	12	0,18
IT0005252728 - BREMBO SPA	EUR	0	0,00	17	0,24
IT0004176001 - ACCIONES PRY IM	EUR	114	0,97	0	0,00
IT0003428445 - ACCIONES MARR IM	EUR	22	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003428445 - MARR SPA	EUR	0	0,00	23	0,32
IL0011334468 - ACCIONES CYBR US	USD	71	0,60	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHKP US	USD	61	0,52	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACN US	USD	29	0,25	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCENTURE PLC CL A	USD	0	0,00	22	0,31
GB0033986497 - ACCIONES ITV LN	GBP	20	0,17	0	0,00
GB0033986497 - ITV PLC	GBP	0	0,00	23	0,32
GB0032089863 - ACCIONES NXT LN	GBP	27	0,22	0	0,00
GB0032089863 - NEXT PLC	GBP	0	0,00	19	0,27
GB0031743007 - ACCIONES BRBY LN	GBP	58	0,49	0	0,00
GB0031743007 - BURBERRY GROUP	GBP	0	0,00	23	0,33
GB0030927254 - ACCIONES ASC LN	GBP	23	0,19	0	0,00
GB0030927254 - ASOS PLC	GBP	0	0,00	20	0,29
GB0007197378 - RPC GROUP PLC	GBP	0	0,00	36	0,51
GB0004052071 - ACCIONES HLMA LN	GBP	38	0,32	0	0,00
GB0004052071 - HALMA PLC	GBP	0	0,00	26	0,36
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN	GBP	81	0,68	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REL LN	GBP	30	0,25	0	0,00
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPN LN	GBP	35	0,29	0	0,00
GB00B19NLV48 - EXPERIAN GROUP	GBP	0	0,00	28	0,39
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMIN LN	GBP	23	0,19	0	0,00
GB00B1WY2338 - SMITHS GROUP PLC	GBP	0	0,00	20	0,28
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES IHL/ LN	GBP	26	0,22	0	0,00
GB00B1VZ0M25 - HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	0	0,00	25	0,35
GB00B1KJ408 - ACCIONES WTB LN	GBP	27	0,23	0	0,00
GB00B1KJ408 - WHITBREAD	GBP	0	0,00	27	0,38
GB00B0744B38 - ACCIONES BNZL LN	GBP	23	0,20	0	0,00
GB00B0744B38 - BUNZL PLC	GBP	0	0,00	26	0,37
GB00B02L3W35 - ACCIONES BKG LN	GBP	54	0,46	0	0,00
GB00B02L3W35 - BERKELEY GROUP HOLIONGS	GBP	0	0,00	21	0,29
GB00B24BQC70 - ACCIONES JMAT LN	GBP	80	0,68	0	0,00
GB00B24BQC70 - JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0	0,00	67	0,95
GB00BYZWX769 - CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	23	0,33
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPX LN	GBP	6	0,05	0	0,00
GB00BD8QVH41 - INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	0	0,00	21	0,30
GB00BD6K4575 - ACCIONES CPG LN	GBP	27	0,23	0	0,00
GB00BD6K4575 - COMPASS GROUP -- LONDRES	GBP	0	0,00	24	0,34
FR0010307819 - ACCIONES LR FP	EUR	58	0,49	0	0,00
FR0010307819 - LEGRAND SA	EUR	0	0,00	18	0,25
FR0004170017 - ACCIONES LNA FP	EUR	29	0,24	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORP FP	EUR	29	0,25	0	0,00
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	0	0,00	17	0,24
FR0000121485 - ACCIONES KER FP	EUR	62	0,53	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES OR FP	EUR	65	0,55	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES RMS FP	EUR	70	0,59	0	0,00
FI0009014377 - ACCIONES ORNBV FH	EUR	27	0,23	0	0,00
FI0009014377 - ORION OYJ-CLASS B	EUR	0	0,00	26	0,36
FI0009013403 - ACCIONES KNEBV FH	EUR	73	0,62	0	0,00
FI0009013403 - KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	23	0,32
FI0009005870 - ACCIONES KCR FH	EUR	44	0,37	0	0,00
FI0009005870 - KONECRANES OYJ	EUR	0	0,00	34	0,48
FI0009005318 - NOKIAN RENKAAT	EUR	0	0,00	17	0,23
FI0009003727 - ACCIONES WRT1V FH	EUR	16	0,13	0	0,00
FI0009003727 - WARTSILA OYJ ABP	EUR	0	0,00	17	0,24
DK0060448595 - ACCIONES COLOB DC	DKK	33	0,28	0	0,00
DK0060448595 - COLOPLAST B ORD	DKK	0	0,00	27	0,38
DK0060079531 - ACCIONES DSV DC	DKK	32	0,27	0	0,00
DK0060079531 - DSV DC Equity	DKK	0	0,00	21	0,30
DK0010287234 - H LUNDBECK A/S	DKK	0	0,00	20	0,28
DE0007446007 - ACCIONES TTK GR	EUR	13	0,11	0	0,00
DE0007446007 - TAKKT	EUR	0	0,00	14	0,19
DE0007165607 - ACCIONES SRT GR	EUR	38	0,32	0	0,00
DE0007165607 - SARTORIUS AG	EUR	0	0,00	22	0,31
DE0007074007 - ACCIONES KWS GR	EUR	22	0,19	0	0,00
DE0007074007 - KWS SAAT SE	EUR	0	0,00	18	0,26
DE0007010803 - ACCIONES RAA GR	EUR	64	0,54	0	0,00
DE0007010803 - RATIONAL AG	EUR	0	0,00	52	0,73
DE0006916604 - ACCIONES PFV GR	EUR	52	0,44	0	0,00
DE0006916604 - PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	43	0,61
DE0006766504 - NORDDEUTSCHE AFFINERIE	EUR	0	0,00	15	0,21
DE0006602006 - ACCIONES G1A GR	EUR	45	0,38	0	0,00
DE0006602006 - GEA GROUP	EUR	0	0,00	40	0,57
DE0006335003 - ACCIONES KRN GR	EUR	46	0,39	0	0,00
DE0006335003 - KRONES	EUR	0	0,00	44	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - ACCIONES IFX GR	EUR	16	0,13	0	0,00
DE0006231004 - INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	17	0,24
DE0006204407 - ACCIONES KU2 GR	EUR	56	0,48	0	0,00
DE0006204407 - KUKA AG	EUR	0	0,00	28	0,40
DE0006062144 - ACCIONES 1COV GR	EUR	54	0,45	0	0,00
DE0006062144 - COVESTRO AG	EUR	0	0,00	52	0,73
DE0006048432 - ACCIONES HEN3 GR	EUR	86	0,73	0	0,00
DE0006048432 - HENKEL	EUR	0	0,00	57	0,81
DE0005790406 - ACCIONES FPE GR	EUR	17	0,14	0	0,00
DE0005790406 - FUCHS PETROLUB	EUR	0	0,00	19	0,26
DE0005772206 - ACCIONES FIE GR	EUR	64	0,54	0	0,00
DE0005772206 - FIELMANN	EUR	0	0,00	54	0,76
DE0005565204 - ACCIONES DUE GR	EUR	50	0,43	0	0,00
DE0005565204 - DUERR AG	EUR	0	0,00	51	0,72
DE0005550636 - ACCIONES DRW3 GR	EUR	59	0,50	0	0,00
DE0005550636 - DRAEGERWERK AG-PREF	EUR	0	0,00	50	0,70
DE0005439004 - ACCIONES CON GR	EUR	51	0,43	0	0,00
DE0005439004 - CONTINENTAL	EUR	0	0,00	48	0,68
DE0005158703 - ACCIONES BC8 GR	EUR	33	0,28	0	0,00
DE0005158703 - BECHTLE AG	EUR	0	0,00	22	0,32
DE0005089031 - ACCIONES UTDI GR	EUR	12	0,10	0	0,00
DE0005089031 - UNITED INTERNET AG-REG SHARE	EUR	0	0,00	16	0,23
DE000WAF3001 - ACCIONES WAF GR	EUR	77	0,65	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES BOSS GR	EUR	18	0,15	0	0,00
DE000A1PHFF7 - HUGO BOSS AG ORD	EUR	0	0,00	17	0,24
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADS GR	EUR	35	0,30	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	0	0,00	24	0,33
CNE100000296 - ACCIONES 1211 HK	HKD	57	0,48	0	0,00
CH0256424794 - ORIFLAME HOLDING AG	SEK	0	0,00	47	0,66
CH0210483332 - ACCIONES CFR SW	CHF	75	0,63	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GRMN US	USD	33	0,28	0	0,00
CH0114405324 - GARMIN	USD	0	0,00	26	0,37
CH0102993182 - ACCIONES TEL US	USD	56	0,47	0	0,00
CH0030170408 - ACCIONES GEBN SW	CHF	25	0,21	0	0,00
CH0030170408 - GEBERIT AG-REG	CHF	0	0,00	20	0,29
CH0025238863 - ACCIONES KNIN SW	CHF	23	0,20	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABBN SW	CHF	46	0,39	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES SCMN SW	CHF	22	0,19	0	0,00
CH0008742519 - SWISSCOM	CHF	0	0,00	21	0,29
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB	EUR	72	0,61	0	0,00
BE0974276082 - ONTEX GROPU NV	EUR	0	0,00	57	0,81
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB	EUR	29	0,25	0	0,00
BE0974268972 - BPOST SA	EUR	0	0,00	28	0,39
BE0003810273 - ACCIONES PROX BB	EUR	22	0,19	0	0,00
BE0003810273 - PROXIMUS	EUR	0	0,00	20	0,29
US5801351017 - ACCIONES MCD US	USD	35	0,29	0	0,00
US5801351017 - MAC DONALD S	USD	0	0,00	29	0,41
US4781601046 - ACCIONES JNJ US	USD	61	0,52	0	0,00
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	0	0,00	25	0,35
US4592001014 - ACCIONES IBM US	USD	49	0,41	0	0,00
US4592001014 - IBM	USD	0	0,00	18	0,25
NL0010558797 - OCI NV	EUR	0	0,00	53	0,75
US5017971046 - ACCIONES LB US	USD	57	0,49	0	0,00
US5017971046 - L BRANDS INC	USD	0	0,00	19	0,26
US5951121038 - ACCIONES MU US	USD	48	0,40	0	0,00
NL000009355 - ACCIONES UNA NA	EUR	66	0,56	0	0,00
NL000009355 - UNILEVER CERT	EUR	0	0,00	26	0,36
GB0002875804 - ACCIONES BATS LN	GBP	55	0,47	0	0,00
GB0002875804 - BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	50	0,70
GB0002374006 - ACCIONES DGE LN	GBP	32	0,27	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP	EUR	48	0,41	0	0,00
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	0	0,00	43	0,60
FR0000121667 - ACCIONES EL FP	EUR	68	0,57	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES MC FP	EUR	75	0,63	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR	EUR	33	0,28	0	0,00
DE0007164600 - SAP AG	EUR	0	0,00	23	0,33
DE000BASF111 - ACCIONES BAS GR	EUR	64	0,54	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW	CHF	27	0,23	0	0,00
US8552441094 - STARBUCKS	USD	0	0,00	28	0,39
US67066G1040 - NVIDIA	USD	0	0,00	38	0,53
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	0	0,00	57	0,80
US0382221051 - APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	46	0,64
US0378331005 - APPLE COMPUTER INC.	USD	0	0,00	22	0,31
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	0	0,00	27	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000310336 - SWEDISH MATCH	SEK	0	0,00	22	0,31
GB0002374006 - DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	26	0,37
GB00B24CGK77 - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	24	0,34
GB00B2B0DG97 - Reed Elsevier PLC	GBP	0	0,00	25	0,35
DE000BASF111 - BASF AG	EUR	0	0,00	60	0,85
CNE100000296 - BYD CO LTD - H	HKD	0	0,00	49	0,69
CH0025238863 - KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	0	0,00	20	0,28
CH0012221716 - ABB LTD	CHF	0	0,00	43	0,61
CH0012138605 - ADECCO SA REG-CHF-	CHF	0	0,00	16	0,22
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	0	0,00	25	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.208</b>	<b>86,35</b>	<b>5.552</b>	<b>78,14</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.208</b>	<b>86,35</b>	<b>5.552</b>	<b>78,14</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.208</b>	<b>86,35</b>	<b>5.552</b>	<b>78,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.261</b>	<b>86,80</b>	<b>5.722</b>	<b>80,55</b>

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 existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total