

STAMVALOR INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2466

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033, Madrid (Madrid)

Correo Electrónicocontactesantanderpb@san.corp

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: 02/08/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,13	0,97	0,63
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	4.938.791,00	4.617.437,00
Nº de accionistas	354,00	342,00
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	9.452	1,9138	1,8792	1,9470
2017	8.636	1,8702	1,7593	1,8804
2016	8.122	1,7675	1,4900	1,7816
2015	7.588	1,6569	1,5169	1,7490

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		0,05	0,15		0,15	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
2,33	-0,27	7,33	-4,40	2,26	5,81	6,68	7,94	14,48

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,09	0,08	0,09	0,08	0,36	0,48	0,54	0,62

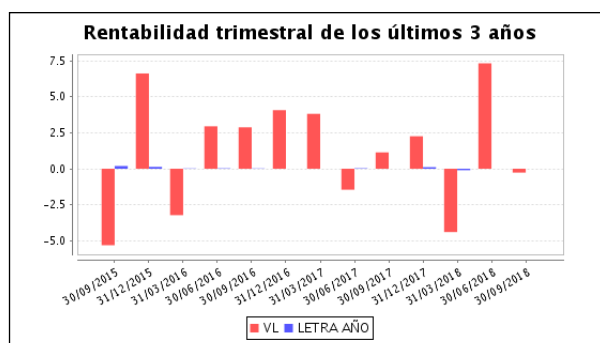
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.838	93,50	8.024	90,55
* Cartera interior	1.526	16,14	1.526	17,22
* Cartera exterior	7.312	77,36	6.498	73,33
* 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)	570	6,03	724	8,17
(+/-) RESTO	44	0,47	112	1,26
TOTAL PATRIMONIO	9.452	100,00 %	8.861	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)	8.861	8.256	8.636	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,60	0,00	6,97	-494.423,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,31	6,91	2,20	-104,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	7,10	2,56	-103,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	105,73
+ Dividendos	0,33	1,13	1,91	-68,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	5,16	0,15	-110,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,76	0,40	-124,62
± Otros resultados	0,11	0,05	0,10	138,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,23	-0,48	-42,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	8,64
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	118,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-1,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,15	-0,22	-76,70
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,12	-17,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,12	-17,98
+ 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)	9.452	8.861	9.452	

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

3. Inversiones financieras

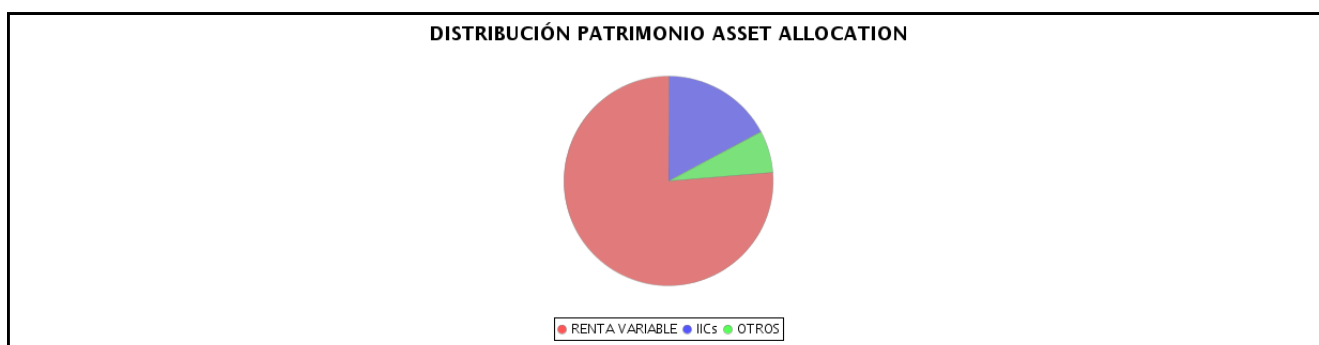
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	794	8,41	792	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE	794	8,41	792	8,95
TOTAL IIC	732	7,74	734	8,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.526	16,15	1.526	17,23
TOTAL RV COTIZADA	6.428	67,99	5.832	65,77
TOTAL RENTA VARIABLE	6.428	67,99	5.832	65,77
TOTAL IIC	884	9,34	666	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.312	77,33	6.498	73,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.838	93,48	8.024	90,51

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 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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	

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 6.757.179,76 - 88,27%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,74 - 7,86%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,72 - 7,69%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 284,13

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 295,75

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Finalizado el tercer trimestre de 2018, los registros de actividad reflejan que el crecimiento a nivel mundial continúa estable en tasas elevadas, próximas al 4% anualizado. EEUU mantiene velocidad de crucero (con un avance anualizado del PIB en el 2T18 del 4,2%) y la zona Euro muestra señales de estabilización (no ahonda en la desaceleración observada en el 1T18). Entre los emergentes, si bien existen divergencias a nivel países, los últimos datos también apuntan a elevadas tasas de crecimiento.

A su vez, la inflación global repunta y su avance se acerca al 2,5% respecto al mismo periodo del año pasado, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes, por el impulso de la energía. La subyacente, salvo en EEUU, sigue subiendo de forma muy gradual, gradualidad que se agradece porque, por un lado, no invalida el ritmo de paulatina normalización de la política monetaria global y, por otro, un poco de inflación favorece el avance del proceso de desapalancamiento al que siguen abocados los agentes económicos, especialmente los soberanos.

Una de las novedades más relevantes del periodo ha sido la relajación parcial de las tensiones en materia comercial. La renovación de NAFTA y una retórica por parte de Trump respecto a Europa menos beligerante han favorecido que el mercado desciente un escenario a medio plazo menos negativo de lo que inicialmente había llegado a descontar. No obstante, pensamos que esta variable volverá a sacar la cabeza en los próximos meses, con el foco en la relación comercial bilateral ente EEUU y China.

La política monetaria también ha sido uno de los principales protagonistas del periodo. Los bancos centrales, cada uno a su ritmo, continúan avanzando en el proceso de salida de una política monetaria ultra-acomodaticia. El principal exponente es la Reserva Federal, que prosigue con su proceso de tensionamiento monetario gradual advirtiéndolo, además, de que el proceso va para largo y, por tanto, en algún momento las condiciones monetarias se tornarán restrictivas.

Lo anterior ha facilitado que las curvas soberanas continúen su tensionamiento en el periodo. El ejemplo más claro es la curva Tesoro soberana estadounidense, con la referencia a 10 años rompiendo la barrera del 3,20%. La curva europea no

ha sido ajena a este proceso y también se ha producido un tensionamiento de la parte larga de la misma, registrando lógicamente cotas más moderadas (la TIR del bono alemán a 10 años alcanzó cotas próximas a 0,55%). Por último, en lo que respecta al Tesoro europeo no conviene pasar por alto el comportamiento de la deuda soberana italiana. Tras la revelación de los planes presupuestarios italianos (que incluyen un déficit sobre PIB del 2,4%) se produjo un fuerte tensionamiento de toda la curva Tesoro italiano (más intenso en la parte larga de la misma) a la luz del previsible pulso entre el Gobierno italiano y la Comisión Europea. No obstante hay que señalar que el deterioro de la deuda pública no se ha extendió al resto de la periferia europea, muestra de que el mercado no percibe que estas novedades constituyan un riesgo de carácter sistémico.

Por último, cabe destacar la fuerte volatilidad en la renta fija emergente, tras las dudas generadas a mediados de trimestre por Turquía y Argentina, que desembocaron en un castigo generalizado a la renta fija de la región para, a posteriori, que el mercado empezase a discriminar en función de las economías con problemas significativos, produciéndose una recuperación parcial en los activos de renta fija emergente.

En cuanto a la renta variable, durante el último trimestre continuó la dinámica que han venido manteniendo las bolsas en la primera parte del año. Mientras el mercado estadounidense siguió profundizando en terreno positivo, las bolsas europeas se anotaron pérdidas moderadas en el periodo. La clave de este comportamiento diferencial radica en los distintos frentes abiertos en Europa (proteccionismo, política Italia y "Brexit"-) mientras que EEUU está mucho más aislado de estas cuestiones, además de que las compañías estadounidenses continúan beneficiando de un entorno cíclico más benigno, espoleado por la reforma fiscal de la Administración Trump.

En concreto, en EEUU, Consumo Cíclico, Tecnología y Energía volvieron a ser los sectores con mejor comportamiento del trimestre. En contraste, en Europa, uno de los sectores más destacados fue el financiero, con caídas generalizadas derivadas de la exposición a Turquía de algunas entidades europeas y, sobre todo, de las dudas presupuestarias en Italia.

A nivel cambiario, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad del cruce EUR/USD moviéndose entre la cota de 1,135 y 1,1175, al calor del impacto de los distintos elementos de riesgo, especialmente los de corte político, y los mensajes que fue vertiendo la Reserva Federal durante el periodo.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 74,72% en RV en directo y 15,79% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 36,61% en divisa EUR, un 32,67% en divisa USD, un 11,97% en divisa CHF, un 5,50% en divisa GBP, un 2,39% en divisa HKD, un 0,78% en divisa SEK, un 0,23% en divisa DKK, un 0,20% en divisa CAD y un 0,16% en divisa NOK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 76,40% en RV en directo y 17,08% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 40,50% en divisa EUR, un 30,92% en divisa USD, un 13,61% en divisa CHF, un 5,00% en divisa GBP, un 2,15% en divisa HKD, un 0,82% en divisa SEK, un 0,23% en divisa CAD, un 0,14% en divisa NOK y un 0,11% en divisa DKK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más rentabilidad han aportado son:

AXA (PARIS)

SCHINDLER HOLDING AG

KOMAX HOLDING AG- REG (CHF)

Los valores que menos rentabilidad han aportado son:

TEVA PHARM ADR

SCHNITZER STEEL INDS INC-A

KRAFT HEINZ COOMPANY

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,33%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que

a cierre del trimestre supone un 0,26% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 6,68% hasta 9.451.966,86 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 12 lo que supone 354 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -0,27% y la acumulada en el año de 2,33%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,09% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 8,41% en renta variable interior y un 67,99% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

FIDELITY

HSBC

ISHARES

METAVALAR

RENTA

SCHRODER

SHORT-TERM

XACT

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 17,08% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el tercer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	225	2,39	214	2,41
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	9	0,10	9	0,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	12	0,13	11	0,13
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			6	0,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	302	3,19	307	3,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	148	1,57	142	1,60
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	65	0,69	69	0,78
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	33	0,34	35	0,40
TOTAL RV COTIZADA		794	8,41	792	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE		794	8,41	792	8,95
ES0162741005 - PARTICIPACIONES METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	732	7,74	734	8,28
TOTAL IIC		732	7,74	734	8,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.526	16,15	1.526	17,23
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	13	0,13	13	0,15
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	10	0,10		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	58	0,62	60	0,68
US6362744095 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	USD	217	2,29	232	2,61
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	52	0,55		
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	26	0,28	24	0,27
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	17	0,18	38	0,43
CH0011029946 - ACCIONES INFICON HOLDING AG	CHF	27	0,28	26	0,30
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	54	0,57	47	0,53
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	104	1,10	135	1,52
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	49	0,52	54	0,61
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	90	0,95	82	0,92
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	32	0,34	30	0,34
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	40	0,42	48	0,54
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	18	0,19	18	0,21
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG (CHF)	CHF	39	0,41	23	0,26
CH0010702154 - ACCIONES KOMAX HOLDING AG	CHF			72	0,82
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	62	0,66	11	0,12
CH0008012236 - ACCIONES GURIT HOLDING AG	CHF	33	0,35	31	0,35
DE0005790430 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	23	0,24	37	0,42
CH0003541510 - ACCIONES Forbo Holding AG	CHF			26	0,29
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	4	0,05	4	0,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	30	0,31	28	0,31
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	447	4,72	501	5,65
US78667J1088 - ACCIONES SAGE THERAPEUTICS INC	USD	12	0,13		
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	9	0,09		
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	22	0,23	17	0,20
CA1380351009 - ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	CAD	6	0,07		
CH0360826991 - ACCIONES COMET HOLDING AG	CHF	74	0,79	42	0,47
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	45	0,48	36	0,40
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	13	0,14	13	0,14
CH0033361673 - ACCIONES U-BLOX AG	CHF	12	0,13	17	0,19
CH0022427626 - ACCIONES Lem Holding SA	CHF	31	0,32	38	0,43
CH0012684657 - ACCIONES BOBST SA	CHF	37	0,39	48	0,54
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUE	CHF	12	0,13		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	102	1,08	103	1,16
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	54	0,57	51	0,57
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	47	0,50		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	8	0,09		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	267	2,82	263	2,97
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	154	1,62		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	24	0,26		
US92857W3088 - ACCIONES VODAFONE GROUP	USD	170	1,80	38	0,43
GB00BVFD7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE PLC	GBP	8	0,08	8	0,09
US8068821060 - ACCIONES SCHNITZER STEEL	USD	120	1,27	148	1,67
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	347	3,67	335	3,78
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	81	0,86	39	0,44
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	359	3,80	372	4,20
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	46	0,49	46	0,52
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	19	0,20	21	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2	0,02	2	0,02
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	12	0,12	11	0,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	226	2,39	205	2,31
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	7	0,08		
US1307881029 - ACCIONES CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP	USD	7	0,08	7	0,08
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	29	0,30	27	0,31
CH0012530207 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	50	0,53	42	0,48
CH0012100191 - ACCIONES TECAN GROUP AG	CHF	31	0,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006969603 - ACCIONES PUMA SE	EUR	6	0,07		
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	51	0,53	55	0,62
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	4	0,04	4	0,05
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	22	0,23	21	0,23
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	6	0,07	6	0,07
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	48	0,50	42	0,47
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	60	0,64	55	0,63
CH0239229302 - ACCIONES SFS GROUP AG	CHF	26	0,28	24	0,27
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	67	0,71	52	0,58
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	26	0,27	24	0,27
CH0021545667 - ACCIONES VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	5	0,05	5	0,06
CH0011795959 - ACCIONES DORMA+KABA HOLDING AG	CHF	10	0,10	9	0,10
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	170	1,80	170	1,92
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	9	0,09	8	0,09
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7	0,07		
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	11	0,11	10	0,11
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	25	0,27		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	36	0,38	34	0,38
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	6	0,06	6	0,06
CH0014284498 - ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG	CHF	12	0,13		
CH0009320091 - ACCIONES FEINTOOL INTL HOLDING- REG	CHF	10	0,10		
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	29	0,31		
CH0016440353 - ACCIONES JEMS CHEMIE HOLDING AG	CHF	9	0,10	10	0,11
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING AG	CHF	42	0,45	40	0,45
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	210	2,22	224	2,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	16	0,17		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	91	0,96	80	0,90
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD			9	0,10
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	2	0,02	2	0,02
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	10	0,10	9	0,10
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	35	0,37	35	0,39
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	27	0,29		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	84	0,89	78	0,88
US88688T1007 - ACCIONES TILRAY INC	USD	19	0,20		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	493	5,22	326	3,68
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	12	0,12	10	0,12
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	33	0,35	6	0,06
CH0110240600 - ACCIONES ARBONIA AG	CHF	1	0,01	1	0,01
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS AG	CHF	14	0,15		
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ COMPANY	USD	163	1,73	9	0,10
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	15	0,15		
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	54	0,57		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	12	0,13		
US7672041008 - ACCIONES RIO TINTO PLC	USD			465	5,24
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD			16	0,18
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	10	0,11	10	0,11
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	13	0,14	14	0,16
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EUR			9	0,10
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	19	0,20	18	0,20
CH0244017502 - ACCIONES CONZZETA AG	CHF	7	0,07		
CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG	CHF	34	0,36	32	0,36
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	7	0,07		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10	0,10		
AT0000831706 - ACCIONES WIENERBERGER AG	EUR	26	0,27		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			12	0,14
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD			42	0,47
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			15	0,16
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTACION COUCHE TARD INC.	CAD			11	0,13
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	14	0,15	14	0,16
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S - B	DKK			11	0,12
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF			40	0,45
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF			20	0,22
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	30	0,31	26	0,29
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	7	0,07		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	10	0,10		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	21	0,22		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	57	0,60	57	0,64
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	13	0,14	11	0,13
CH0406705126 - ACCIONES SENSIRION HOLDING AG	CHF	15	0,16	13	0,15
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	103	1,09	116	1,31
CH0001752309 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	45	0,48	22	0,25
CH0360674466 - ACCIONES GALENICA AG	CHF	15	0,16		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	73	0,77		
CH0006372897 - ACCIONES INTERROLL HLDG AG	CHF	17	0,18		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005772206 - ACCIONES FIELMANN AG	EUR	10	0,11	12	0,13
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD			8	0,08
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD			9	0,10
TOTAL RV COTIZADA		6.428	67,99	5.832	65,77
TOTAL RENTA VARIABLE		6.428	67,99	5.832	65,77
LU0213961682 - PARTICIPACIONES HSBC GIF TURKEY EQUITY	EUR	87	0,92	105	1,19
LU0254978488 - PARTICIPACIONES HSBC GIF BRAZIL BOND	USD	37	0,39	38	0,42
LU0149534421 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF HONG KONG E	HKD	204	2,15	212	2,39
IE00B52XQP83 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SOUTH AFRIC	EUR	243	2,57		
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	17	0,18	16	0,19
SE0000693293 - PARTICIPACIONES XACT OMXS30	SEK	44	0,46	40	0,45
LU0318931192 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	208	2,20	210	2,37
DE000A1JF7Q9 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI INDONESIA UCIT	EUR	44	0,47	44	0,50
TOTAL IIC		884	9,34	666	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.312	77,33	6.498	73,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.838	93,48	8.024	90,51

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.