

PATRIVAL, FI
Nº Registro CNMV: 349

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) PATRIVALOR, SGIIC, S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.pativalor.com>.

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

Dirección

Pº de la Castellana núm 12 2º Dcha, 28046 - MADRID

Correo Electrónico

mail@pativalor.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice AFI REPO, S P 500, Eurostoxx 50, Swiss Market Index.

El fondo tendrá exposición directa o indirecta (hasta un 10% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora) en renta variable y en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

La renta fija no tendrá límite de rating, por lo que se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media de la cartera de renta fija será indeterminada. No se invertirá en titulaciones de activos. Se invertirá en valores de renta variable de cualquier capitalización (incluso baja). No están predeterminados los porcentajes en los diversos activos en los que se invertirá ni el porcentaje de distribución por tipo de emisor, país (podrá invertir en mercados emergentes sin límite de inversión) o sectores, determinándolos la Gestora en cada momento en función de las expectativas. La distribución geográfica será en países OCDE y no OCDE, incluyendo mercados emergentes.

El riesgo divisa estará entre el 0 y el 100% de la exposición total. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,56	2,16	0,56	2,11
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 Participaciones	3.926.849,76	3.880.883,78
Nº de Partícipes	178	172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.976	9,6709
2015	37.659	9,7036
2014	36.946	9,8054
2013	35.930	9,4532

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,34	3,72	-3,91	2,85	-7,19	-1,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	29-04-2016	-1,74	15-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	06-04-2016	1,29	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,61	7,08	9,88	13,46	17,17	14,37			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,96			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,17	0,18	0,25			
INDICE PATRIVAL	70,80	65,82	75,85	42,25	65,90	47,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,59	7,59	5,32	5,19	5,05	5,19			

(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.

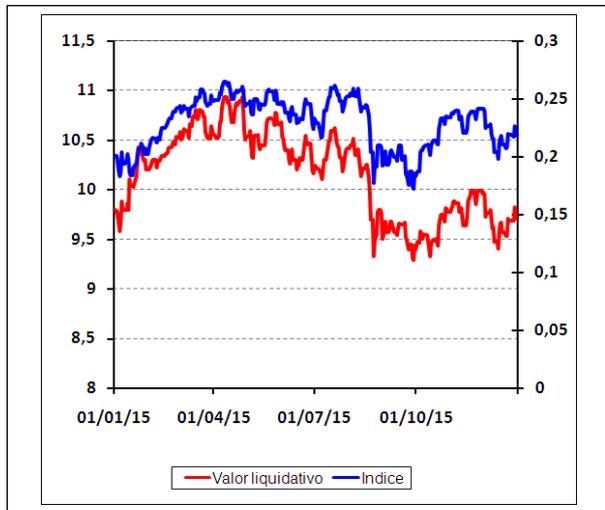
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,37	1,46	1,49	1,46	

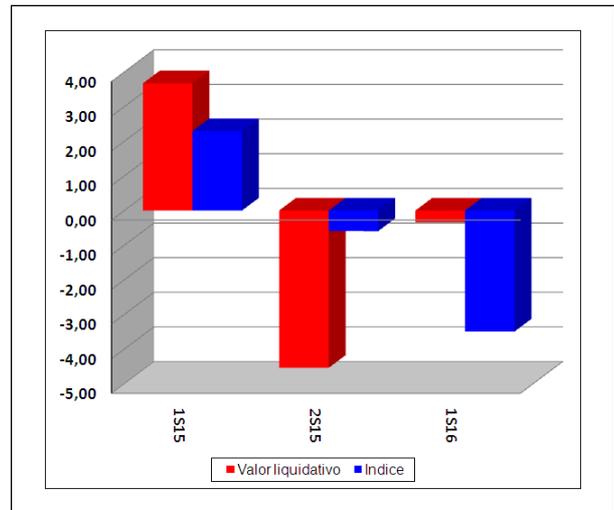
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 29/12/2014 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	53.203	201	0,64
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	35.940	174	-0,34
Total fondos	89.143	375	0,24

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.060	76,52	31.861	84,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.059	76,52	31.861	84,60
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.851	18,04	5.197	13,80
(+/-) RESTO	2.066	5,44	600	1,59
TOTAL PATRIMONIO	37.976	100,00 %	37.659	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)	37.659	39.414	37.659	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,19	-0,03	1,19	-3.522,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-4,58	-0,30	-93,72
(+) Rendimientos de gestión	0,88	-3,74	0,88	-122,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-79,63
+ Dividendos	1,92	0,59	1,92	207,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	239,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	-4,30	-0,69	-84,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	-0,55	0,54	-192,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,78	-0,14	-0,78	411,10
± Otros resultados	-0,12	0,66	-0,12	-117,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-0,84	-1,18	33,83
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-6,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-31,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,30
- Otros gastos repercutidos	-0,48	-0,11	-0,48	331,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.976	37.659	37.976	

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

3. Inversiones financieras

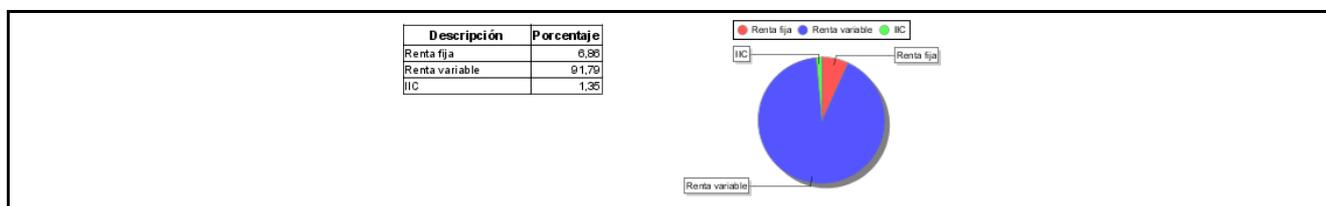
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.000	5,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.000	5,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26.771	70,51	31.121	82,63
TOTAL RENTA VARIABLE	26.771	70,51	31.121	82,63
TOTAL IIC	394	1,04	779	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.166	76,82	31.900	84,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.166	76,82	31.900	84,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO S P 500 50,00 16/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	4.668	Cobertura
FUTURO SX5E 10,00 16/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	4.432	Cobertura
Total subyacente renta variable		9100	
FUTURO EURCHF 125000,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.910	Cobertura
FUTURO EURGBP 125000,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	3.266	Cobertura
FUTURO EURUSD 125000,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	10.108	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15284	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		24384	

4. Hechos relevantes

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

g) En febrero se produce el nombramiento del nuevo Director General tras ampliación de capital de la gestora. El nuevo Director General pasa a poseer un 27,27%
h) Se modifica la comisión del depositario, pasando a ser por tramos en función del patrimonio del fondo.
j) Se cambia de firma de auditoría a UHY Fay Co.

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

d) Se ha realizado la compra de tres bonos flotantes por un importe nominal de 2.000 (miles de EUR) y compra venta de divisa por un efectivo de 773 (miles de EUR)
h) La sociedad gestora, ha realizado reembolsos por importe de 100 (miles de EUR)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

PATRIVAL 1S 2016

Evolución de Indicadores de Referencia al cierre de JUNIO 2016

IPC Plazas		Bolsas		Deuda 10A		Dólar USA	
% v	Indices	% v	Rentab.	% v	Paridades	% v	
1,0	N.York 2.099	+2,7	1,47	-35,2	-----	----	
-0,4	Tokyo 15.576	-18,2	-0,22	----	103,20	-14,2	
0,3	Londres 6.504	+4,2	0,86	-55,9	0,7513	+10,7	
-0,4	Zurich		8.020	-9,1		-0,61	
					-----	0,9760	-2,2
0,3	Francfort 9.680	-9,9	-0,13	----	1,1106	+2,2	
0,2	Paris 4.237	-8,7	0,18	-81,6	1,1106	+2,2	
-0,8	Madrid 821	-15,0	1,16	-34,3	1,1106	+2,2	

PATRIVAL

9,6709 -0,34

Coyuntura económica general

- Políticas monetarias: en 1S16 los bancos centrales siguen con la política de recompra de activos para mantener los tipos de interés muy bajos y facilitar el ajuste en los sectores financiero y público, que han llegado a niveles excesivos en todos los países regulados por el ratio de Basilea, pero con el efecto de sesgar las valoraciones en el resto de activos.
- Actividad económica: en 1S16 la tendencia deflacionista se mantiene. Los desarrollados (excepto USA y España) siguen bastante estancados y los emergentes siguen en crisis.
- Inflación: en 1S16 los precios al consumo IPC siguen cayendo a pesar de las políticas centrales para evitar la deflación; en los emergentes se anima en India y China.
- En conjunto no se esperan variaciones significativas de la situación.

Mercados Materiales

- Petróleo: el barril West Texas cierra el 1S16 a 48,3 \$/bl. (un 30,5% superior al cierre de 2015) con oferta estancada por debilidad de la demanda; hay que recordar que estaba por debajo de 40 \$/bl. hasta 2004.
- Oro: la onza cierra el 1S16 a 1.321\$/oz. (un +24,5% superior al cierre de 2015), reflejando las perspectivas complejas de la situación.

Mercados Divisas

A cierre 1S16 la paridad teórica por poder adquisitivo del dólar USA en los últimos 15 años es de 0,909 euros por dólar USA (1,10 dólares por euro) y de 68.6 yenes por dólar USA.

La paridad efectiva del dólar USA al cierre 1S16 es de 0,90 euros (1,11 dólares por euro) y de 103,2 yenes.

Por tanto la diferencia con su paridad teórica es nula en el euro y del 30% en el yen. Según este criterio de medio plazo, el dólar cotiza bien respecto del euro y muy alto contra el yen; pero el mercado parece valorar los activos totales de los respectivos bancos centrales como criterio de fijación de paridades y no se esperan variaciones significativas.

Mercados Deuda Pública

A cierre 1S16 el nivel de la rentabilidad de deuda pública a 10 años sigue muy bajo y bajando. Las curvas de tipos nominales y los tipos a largo en términos reales no son significativas en las circunstancias actuales, aunque lo más probable parece el mantenimiento de los niveles actuales en el resto de 2016.

Mercados Acciones

En 1S16 las Bolsas han bajado una media del 8%, con Nueva York y Londres en ligera alza.

El nivel de Precio a Beneficios PER está en un nivel medio de 15,8 veces (+2%), lo que implica que la renta variable ofrece una renta del orden del 6,3%; si se le deduce un 1% de la renta fija pública, la prima de riesgo está en el 5,3% que parece razonable.

No se espera modificación de estos niveles en 2016 respecto de 2015, dadas las perspectivas de nula reactivación y resultados empresariales en ligera baja, pero con apoyo de los bancos centrales.

Perspectivas de mercado y actuación previsible

Patrival FI es un fondo libre que puede invertir hasta un 97% como máximo en renta variable; su política de inversiones se centra en el mayor crecimiento compatible con la protección del valor liquidativo de la participación.

El criterio elegido es la aplicación de criterios fundamentales en la selección de las empresas (calidad del balance, crecimiento estable de los resultados) para luego tratar de alcanzar la mejor relación entre el riesgo y el rendimiento bursátil.

Patrival Fim

Al cierre de 1S16 el valor liquidativo de PATRIVAL baja un -0,34% en el semestre.

Dadas las perspectivas, al cierre de 1S16 el porcentaje de renta variable era del 71% distribuido en 21 valores.

Diversificaciones significativas de la cartera:

Sectorial de renta variable:

13,7% en ventas a empresas; 21,1% en sectores regulados; 36,2% en ventas a hogares.

Por divisas:

En dólar USA un 25,2%; en libra esterlina un 11,9%, en franco suizo un 20,7% y el restante 42,8% en euro.

Del total en euros, el 29% está en liquidez y emisiones de renta fija corporativa de gran calidad.

Promedios significativos de la cartera:

ROE de 28,6%, ROA de 10,8%, rentabilidad por beneficios 6,7%, rentabilidad por dividendos 3,3%, y beta media de 0,80.

El descuento sobre su valor liquidativo teórico es del 69%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0012432904 - BONOS DANONE SA VTO 14/01/20 2020-01-14	EUR	1.001	2,64	0	0,00
FR0012315133 - BONOS LVMH MOET HENNESSY VUI 2019-02-14	EUR	1.000	2,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.000	5,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.000	5,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.000	5,27	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	1.045	2,75	1.146	3,04
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	1.114	2,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.945	5,12	2.064	5,48
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.339	3,52	1.065	2,83
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	707	1,88
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.106	2,91	1.056	2,80
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	0	0,00	309	0,82
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	827	2,18	1.125	2,99
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	876	2,31	619	1,64
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON JOHNSON	USD	2.403	6,33	2.081	5,52
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN-W/I	USD	629	1,66	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES LILLY (ELI) CO	USD	0	0,00	737	1,96
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	804	2,12	640	1,70
US5828391061 - ACCIONES MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	572	1,51	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	703	1,85	1.275	3,38
GB00B08SNH34 - ACCIONES NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	2.115	5,57	1.984	5,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REGISTERED	CHF	2.236	5,89	2.621	6,96
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	1.745	4,59	2.042	5,42
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	729	1,92	684	1,82
PTRELOAM0008 - ACCIONES REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	0	0,00	709	1,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	2.008	5,29	2.921	7,76
IT0003153415 - ACCIONES SNAM RETE GAS	EUR	1.715	4,52	1.546	4,10
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG- REG	CHF	1.670	4,40	1.733	4,60
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	796	2,10	1.083	2,88
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	1.508	3,97	1.489	3,95
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	0	0,00	372	0,99
TOTAL RV COTIZADA		26.771	70,51	31.121	82,63
TOTAL RENTA VARIABLE		26.771	70,51	31.121	82,63
US4642875565 - ACCIONES ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	USD	394	1,04	779	2,07
TOTAL IIC		394	1,04	779	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.166	76,82	31.900	84,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.166	76,82	31.900	84,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.