

ALAVA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 293

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,34	0,36	0,94
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	927.433,00	927.433,00
Nº de accionistas	130,00	130,00
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	4.955	5,3423	5,2781	5,5752
2017	5.034	5,4282	5,0308	5,4377
2016	4.755	5,0310	4,3892	5,0488
2015	5.480	4,8396	4,5794	5,2972

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,09			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

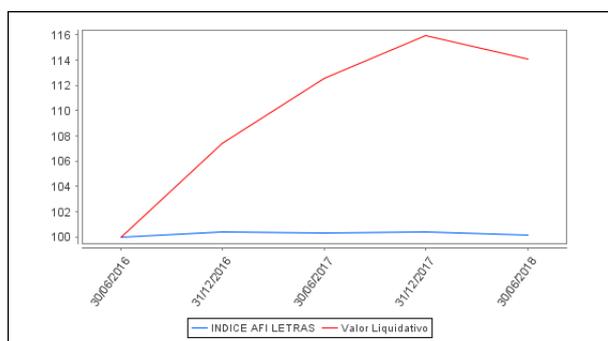
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,58	0,35	-1,93	1,51	1,46	7,90			

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)	0,75	0,38	0,36	0,42	0,38	1,62	1,35	1,20	0,15

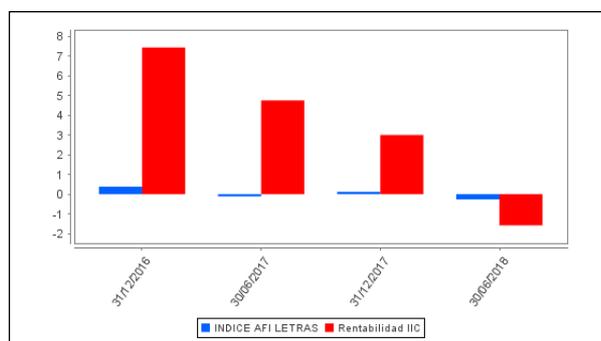
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Febrero de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Febrero de 2016

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.173	84,22	4.541	90,21
* Cartera interior	43	0,87	35	0,70
* Cartera exterior	4.130	83,35	4.505	89,49
* 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)	764	15,42	432	8,58
(+/-) RESTO	18	0,36	62	1,23
TOTAL PATRIMONIO	4.955	100,00 %	5.034	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)	5.034	4.902	5.034	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,29	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,59	2,96	-1,59	9.980,63
(+) Rendimientos de gestión	-1,01	3,54	-1,01	9.699,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,63	0,17	0,63	283,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-197,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,81	0,91	-0,81	-190,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,18	0,25	-236,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,59	2,63	-1,59	-160,93
± Otros resultados	0,51	0,01	0,51	10.201,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	281,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	-0,60
- Comisión de depositario	-0,09	-0,16	-0,09	-40,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	29,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,07	-5,48
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	298,04
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.955	5.034	4.955	

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

3. Inversiones financieras

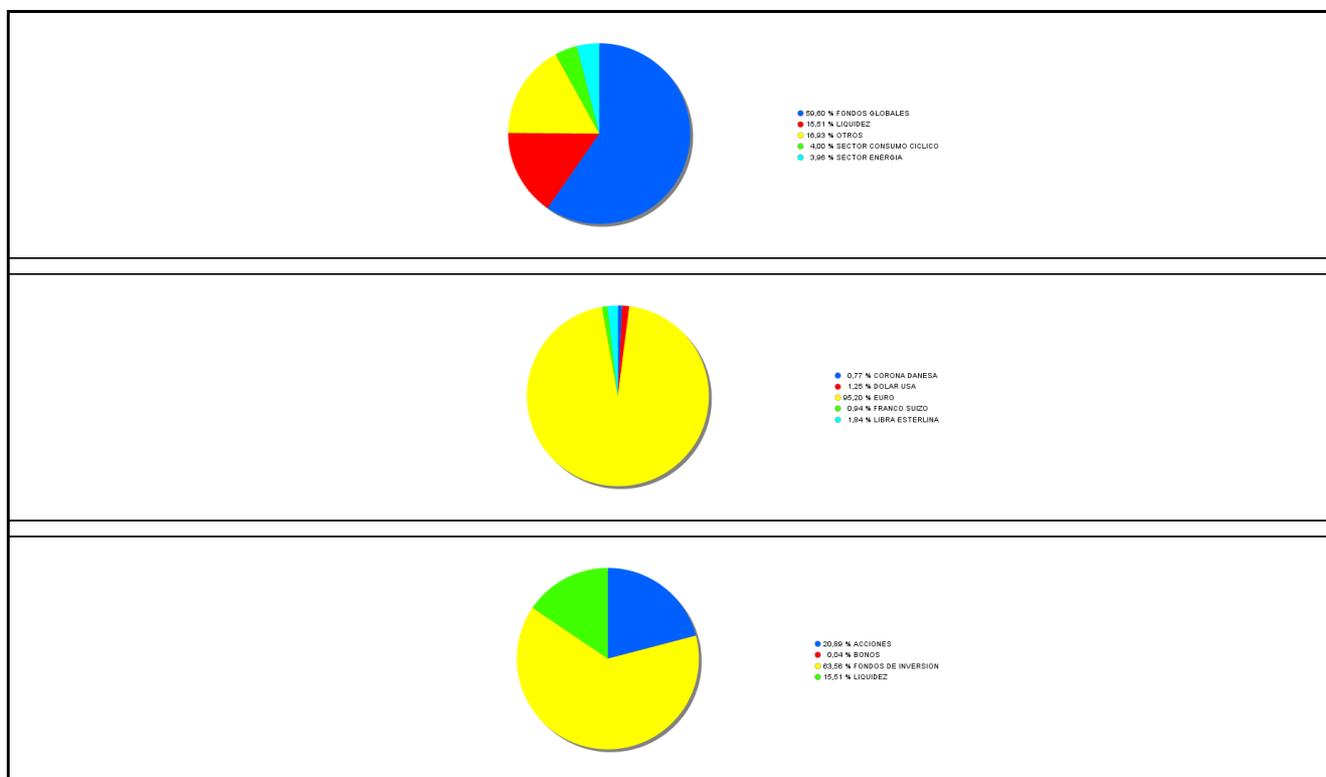
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	20	0,40	22	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE	20	0,40	22	0,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	22	0,45	13	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43	0,86	35	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2	0,04	2	0,04
TOTAL RENTA FIJA	2	0,04	2	0,04
TOTAL RV COTIZADA	1.009	20,36	1.112	22,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.009	20,36	1.112	22,09
TOTAL IIC	3.107	62,71	3.388	67,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.118	83,12	4.503	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.161	83,98	4.538	90,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,04% 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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	172	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	174	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	178	Cobertura
Total subyacente renta variable		524	
TOTAL DERECHOS		524	
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	275	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	168	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	169	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	170	Inversión
Total subyacente renta variable		781	
TOTAL OBLIGACIONES		781	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.315.417,44 euros que supone el 66,92% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 71.616,59 suponiendo un 1,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 645,88 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los inversores siguieron debatiéndose entre unos indicadores económicos y empresariales sólidos y los numerosos frentes de incertidumbre política. Por un lado, la economía mundial sigue creciendo con fuerza, sostenida por unas políticas monetarias expansivas y la expansión fiscal en EE.UU., que las empresas cotizadas convierten en un robusto crecimiento de sus beneficios. Pero por otro lado, las repetidas amenazas de nuevos aranceles a las importaciones del gobierno estadounidense y los anuncios de represalias de los países afectados mantienen el riesgo de un amplio conflicto comercial que podría dar al traste con el ciclo económico global.

Aparentemente ajenos al ruido político, los grandes bancos centrales reiteraron en sus reuniones de junio sus planes de gradual y prudente normalización de los tipos de interés. Así, la Reserva Federal volvió a subir un cuarto de punto hasta el rango 1,75%-2,00% y anunció su intención de repetir este movimiento en cada trimestre hasta rondar el 3%. Por su parte, el BCE concretó el calendario en el que concluirá sus compras de bonos en diciembre y reafirmó su decisión de no comenzar a elevar sus tipos hasta, al menos, el verano del próximo año, lo que probablemente implique no entrar en territorio positivo hasta 2020.

En este entorno de vientos cruzados, la mayoría de activos financieros siguió moviéndose erráticamente en el mismo rango de los últimos meses. La estabilidad de los diferenciales crediticios y de la curva de tipos en USD permitió que los bonos europeos y estadounidenses recuperaran parte de lo perdido en el último tramo del trimestre. La recuperación fue algo mayor en la deuda pública de EE.UU, pese a ello en Europa la deuda pública de los países centrales de la Zona Euro, volvió a actuar como refugio en el mes de junio. Aun así, las rentabilidades siguen siendo negativas en el conjunto de los primeros seis meses del año y vemos probable que el final de las compras del BCE acabe elevando las curvas de tipos y ponga mayor presión sobre los rendimientos.

Los bonos de mercados emergentes volvieron a sufrir pérdidas considerables por las salidas de fondos desatadas por la tensión comercial y la depreciación de sus divisas frente al dólar, a pesar de la solidez económica y financiera de muchos de estos países, en especial en Asia. Este contagio se ha producido tanto en los bonos con un aumento de las primas de riesgo que deja los índices globales en pérdidas superiores al 5% en el año- como en las acciones, que después de dejarse más de 4% en junio acumulan un retroceso de más del 7% en el primer semestre pero cercano al 15% desde el máximo alcanzado a final de enero.

El resto de bolsas se mantiene en un amplio rango lateral sin que se vislumbre una tendencia definida a corto plazo. Los índices estadounidenses y europeos saldaron el trimestre con ganancias por encima del 2.50%, en tanto que japoneses subieron ligeramente y el castigo a los emergentes continuó con caídas en el trimestre de alrededor del -8.50%. En tanto que no se desate una guerra comercial generalizada -que seguimos considerando improbable- mantenemos la expectativa de continuación del ciclo económico y financiero que, en el contexto de bajos tipos de interés, fuerte aumento de los beneficios empresariales y previsible depreciación del USD, debería de traducirse en un buen comportamiento de los activos de riesgo, en especial de las acciones globales y los bonos de mercados emergentes, en la segunda parte del año. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 4.954.612 EUR, lo que supone una disminución de 79.687 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 130, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 53,58% en renta variable, lo que implica una disminución del 3,54% con respecto al trimestre anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 22,97% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (8,98%), M&G INVESTMENT FUNDS (8%) y PICTET FIF (6,33%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 63,17%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 12.457 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 45,36%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5,57% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,95%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos emergentes y la renta fija americana de alta calidad y grado de inversión. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas han recuperado en el trimestre parte de lo perdido en el anterior, no obstante solamente en el caso de EE.UU. encontramos rentabilidades positivas en el año. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -1,58%, siendo en el trimestre de un 0,35 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Las caídas en prácticamente todas las zonas geográficas a excepción de EE.UU ha dificultado la gestión de las carteras. Pese a lo complicado de la situación, la cartera ha conseguido una rentabilidad en línea con su referencia aún manteniendo una mayor exposición a renta variable. La buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en renta variable EE.UU. y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,38%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,13%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 0,45% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: BBVA CAPITAL PRIVADO FCR. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

Como complemento a la estrategia de inversión de la sociedad en renta variable, a fecha del informe la IIC mantiene un

0,04% del patrimonio invertido en los siguientes productos estructurados: Bonos LANDSBANK 0,00 23/09/2040.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	20	0,40	22	0,44
TOTAL RV COTIZADA		20	0,40	22	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE		20	0,40	22	0,44
ES0180660039 - Participaciones BBVA	EUR	22	0,45	13	0,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		22	0,45	13	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43	0,86	35	0,70
ZZ000004364 - Bonos LANDSBANKI 0,000 2040-09-23	EUR	2	0,04	2	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2	0,04	2	0,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2	0,04	2	0,04
TOTAL RENTA FIJA		2	0,04	2	0,04
ZZ000004372 - Acciones LANDSBANKI	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	44	0,89	48	0,95
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	51	1,02	51	1,01
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	42	0,85	49	0,98
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	14	0,29	16	0,32
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	37	0,75	44	0,87
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GBP	46	0,93	32	0,63
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	46	0,93	40	0,79
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	29	0,59	34	0,67
DE0007100000 - Acciones DAILMERCHRYSLER AG	EUR	26	0,52	33	0,66
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	16	0,32	18	0,35
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	32	0,64	28	0,55
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	36	0,72
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	49	0,99	46	0,91
SE0000106270 - Acciones HENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	0	0,00	24	0,48
FR0004035913 - Acciones LIAD SA	EUR	0	0,00	25	0,50
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	22	0,44	23	0,46
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	37	0,75	49	0,97
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	29	0,59	37	0,73
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	43	0,86	37	0,73
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	47	0,94	50	1,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	38	0,76	43	0,85
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	29	0,59	25	0,50
US74005P1049 - Acciones PRAXAIR INC	USD	61	1,23	58	1,15
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	36	0,72	33	0,66
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	20	0,40	19	0,38
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	45	0,90	42	0,84
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	31	0,63	32	0,63
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	20	0,40	24	0,47
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	26	0,53	25	0,50
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	14	0,27	17	0,33
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	27	0,55	34	0,68
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	36	0,72	42	0,83
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP GROUP PLC	GBP	18	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.009	20,36	1.112	22,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.009	20,36	1.112	22,09
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	247	4,99	251	4,99
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	68	1,36
LU0451400328 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	61	1,23	60	1,18
LU0368235932 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	68	1,36
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	43	0,85
LU0368231436 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	85	1,72	87	1,72
LU0368236740 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	50	0,98
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	26	0,52	0	0,00
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	242	4,88	146	2,90
LU0145657366 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	62	1,23
LU0971934798 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	85	1,69
LU1598044615 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	51	1,03	0	0,00
LU1064793307 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	54	1,08	192	3,81
LU1135780176 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	48	0,96	0	0,00
IE00BBHDX989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	24	0,48	0	0,00
LU1564318779 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	49	0,99	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	55	1,12	0	0,00
LU0186679246 - Participaciones JULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	82	1,65	83	1,66
LU0256065409 - Participaciones JULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	63	1,28	0	0,00
LU0512128199 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	58	1,17	62	1,23
LU0217390060 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	142	2,87	0	0,00
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	197	3,97	197	3,91
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	48	0,97	0	0,00
GB00B3FFY088 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	237	4,79	252	5,00
GB00BMP3SH07 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	109	2,19	109	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	50	1,02	52	1,02
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	128	2,59	130	2,58
LU0170991672 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	168	3,34
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	82	1,65	83	1,66
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	66	1,33	68	1,36
LU1256216513 - Participaciones PICTET FIF	EUR	166	3,35	169	3,36
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	75	1,52	80	1,60
IE00B531PK96 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	0	0,00	100	1,99
LU1549401112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	34	0,68
LU0199356550 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	28	0,56	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	111	2,21
LU0747140647 - Participaciones SCHRODER	EUR	295	5,96	311	6,17
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	130	2,63	128	2,55
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	119	2,40	71	1,42
LU0629460675 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	24	0,48	0	0,00
LU0929189982 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	65	1,31	67	1,34
TOTAL IIC		3.107	62,71	3.388	67,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.118	83,12	4.503	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.161	83,98	4.538	90,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,04% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.