

STAMVALOR INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2466

Informe Trimestral del Primer 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 Electrónico

contactesantanderpb@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	0,46	0,07	0,46	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	4.617.500,00	4.617.532,00
Nº de accionistas	347,00	352,00
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	8.256	1,7879	1,7573	1,9305
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	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
-4,40	-4,40	2,26	1,14	-1,46	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)	0,09	0,09	0,08	0,09	0,08	0,36	0,48	0,54	0,62

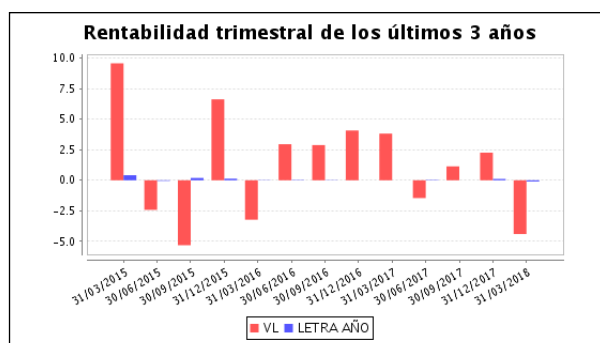
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.163	98,87	7.732	89,53
* Cartera interior	1.441	17,45	1.469	17,01
* Cartera exterior	6.722	81,42	6.263	72,52
* 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)	45	0,55	849	9,83
(+/-) RESTO	48	0,58	54	0,63
TOTAL PATRIMONIO	8.256	100,00 %	8.636	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)	8.636	8.445	8.636	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	171,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,45	2,24	-4,45	-299,06
(+) Rendimientos de gestión	-4,38	2,33	-4,38	-288,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-52,15
+ Dividendos	0,47	0,45	0,47	4,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,61	1,71	-4,61	-370,04
± 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	0,26	-0,17	-165,94
± Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,07	-18,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-9,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-1,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	49,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	170,57
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-44,11
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-3,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-3,23
+ 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)	8.256	8.636	8.256	

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

3. Inversiones financieras

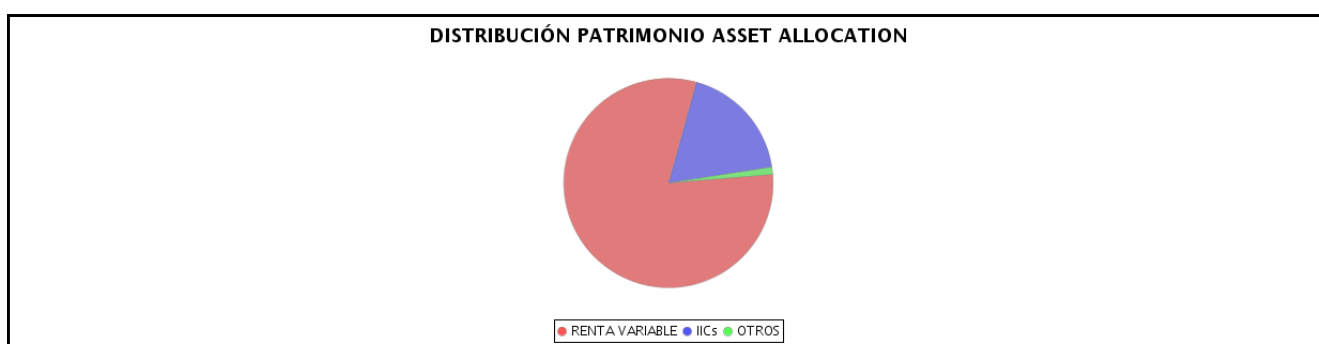
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	738	8,94	750	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE	738	8,94	750	8,68
TOTAL IIC	703	8,51	719	8,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.441	17,45	1.469	17,01
TOTAL RV COTIZADA	5.917	71,67	4.785	55,45
TOTAL RENTA VARIABLE	5.917	71,67	4.785	55,45
TOTAL IIC	805	9,74	1.477	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.722	81,41	6.263	72,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.162	98,86	7.732	89,56

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: 6.259.621,52 - 87,46%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,47 - 28,97%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,42 - 16,61%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 804,93 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 2.322,28 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2018 volvió a observarse un repunte de la volatilidad en el mercado. Más allá de picos asociados a eventos concretos, la volatilidad parece situarse de manera estructural en niveles más elevados que los observados en 2017 (algo que en buena medida era previsible).

La consecuencia de lo susodicho fue que en los tres primeros meses del año pocas categorías de activo consiguieron "salvar los muebles". La deuda pública española, la renta variable emergente, las materias primas y la deuda soberana de la zona Euro, por este orden, fueron los únicos epígrafes que lograron arrojar retornos positivos en el período enero-marzo. La renta variable japonesa, la española y la europea fueron los activos más rezagados por su parte, registrando pérdidas.

La inestabilidad durante el período de referencia en la renta variable bebió de diversas fuentes: (i) el temor al tensionamiento de las curvas de tipos de interés ¿especialmente la de EEUU-, (ii) la andanada proteccionista por parte de la Administración de EEUU, (iii) una serie de noticias cuestionando a algunos de los grandes nombres del sector tecnológico estadounidense, entre otras, más allá de que el grueso de la misma tuvo un componente técnico muy acusado, aderezado por una complacencia excesiva del mercado durante buena parte del año pasado.

Un entorno de mayor volatilidad supondrá que los inversores exijan una mayor rentabilidad esperada para posicionarse en activos de riesgo. Pero a día de hoy no se observa ninguna señal de que nos situemos en la antesala de una recesión y algunos elementos, como el exceso de liquidez vigente, sugieren que seguirá habiendo apetito por el riesgo.

Los bancos centrales, en consonancia con un entorno cíclico más dinámico a escala global, a la par que sincronizado, siguieron dando pasos hacia la normalización monetaria en el primer trimestre del año, pero a un ritmo muy paulatino y poco (por no decir nada) perturbador para el mercado,

Por un lado, la Reserva Federal acometió en el mes de marzo una nueva subida de 25 pb sus tipos de interés de referencia, hasta el rango 1,5%-1,75%, movimiento ampliamente descontado por el mercado. La subida de tipos se

justificó por la mejora de las perspectivas económicas. Se trata de la primera subida de 2018 y la quinta desde finales de 2016.

Por otro lado, el Banco Central Europeo redujo en su reunión de marzo el sesgo expansivo del programa de adquisición de activos (QE), eliminando del comunicado el compromiso de aumentar las compras de activos si la situación económica empeorase (en concreto, suprimió la expresión que decía que "si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno podría ampliar el volumen y/o la duración del programa de compras de activos"), dado que se ha reforzado la confianza en un ajuste sostenido de la inflación. Pero, teniendo en cuenta que desde la reunión de marzo tanto las señales de desaceleración como la mayor retórica proteccionista se han intensificado, es de esperar que el BCE siga considerando que debe mantener un sesgo acomodaticio a medio plazo.

La evolución de los principales indicadores de ciclo a nivel global no emitió señal de alerta alguna en el período enero-marzo. Todo lo contrario, en los últimos meses se han sucedido las revisiones al alza en materia de crecimiento. Sí que habrá que vigilar muy de cerca, no obstante, el posible impacto (su persistencia, sobre todo) de las caídas bursátiles y el aumento de la volatilidad en las condiciones financieras. Un tensionamiento permanente de las mismas sí podría generar efectos de segunda ronda en la macroeconomía y los precios de los activos. Pero los niveles actuales de los índices de condiciones financieras tanto en EEUU como en la zona Euro se encuentran en terreno laxo y tendrían que tensarse mucho para que el riesgo recesivo a 12 meses vista se incrementara sensiblemente.

Nuestra valoración de lo ocurrido, en definitiva, apunta a la conjunción de un entorno de valoraciones elevadas, cierta complacencia (reflejada en una volatilidad pretérita en mínimos) y un posible desencadenante en la interacción entre el alza de tipos de interés a largo plazo y la vuelta de una cierta prima por riesgo de inflación, derivada de las alzas acaecidas en ambas variables a comienzos de año.

A corto plazo, es posible que los ajustes de posiciones y estrategias mantengan la volatilidad en niveles más elevados a los que estábamos acostumbrados. A medio plazo, y aun asumiendo que las actuales valoraciones de los activos implican mayor inestabilidad a futuro (al menos mayor de la complacencia que la depresión de volatilidad reflejaba hasta ahora y durante muchos meses) y rentabilidades esperadas bajas, no encontramos motivos fundamentales (ciclo positivo, inflación al alza pero muy inferior a la histórica, bancos centrales saliendo de posiciones ultra-laxas de forma muy gradual y transparente) para pensar en que estamos en el inicio de una tendencia bajista en mercado.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 64,13% en RV en directo y 25,43% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 47,08% en divisa EUR, un 28,77% en divisa USD, un 5,70% en divisa GBP, un 3,97% en divisa CHF, un 2,92% en divisa HKD, un 0,78% en divisa SEK y un 0,34% en divisa CAD.

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, 80,61% en RV en directo y 18,25% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 41,76% en divisa EUR, un 32,76% en divisa USD, un 13,52% en divisa CHF, un 5,48% en divisa GBP, un 3,03% en divisa HKD, un 0,93% en divisa SEK, un 0,69% en divisa DKK, un 0,40% en divisa NOK y un 0,29% en divisa CAD.

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.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -4,40%. 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 0,09% 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.

los activos que mejor se han comportado han sido INTEL CORP, INTERROLL y FIDELITY FUNDS CHINA FOCUS. Por el contrario, los que peor comportamiento han tenido son METAVALOR GLOBAL FI, TEVA PHARMA y VEOLIA ENVIRONMENT.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 4,40% hasta 8.255.715,68 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 5 lo que supone 347 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -

4,40% y la acumulada en el año de -4,40%.

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*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 4,30% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 0,02%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

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 8,94% en renta variable interior y un 71,67% 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 ejercerá 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: ROBO GLOBAL, HSBC, FIDELITY, ISHARES, XACT, PARVEST, SCHRODERS Y NORDEA.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 18,25% 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).

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 primer 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	%
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	31	0,38	33	0,39
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	79	0,96	82	0,95
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	148	1,79	147	1,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	277	3,35	280	3,24
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	11	0,14	12	0,14
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	8	0,09	8	0,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	184	2,23	183	2,12
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			5	0,05
TOTAL RV COTIZADA		738	8,94	750	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE		738	8,94	750	8,68
ES0162741005 - PARTICIPACIONES METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	703	8,51	719	8,33
TOTAL IIC		703	8,51	719	8,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.441	17,45	1.469	17,01
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	65	0,78	67	0,77
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EUR	17	0,20	35	0,41
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF	19	0,23	22	0,26
US92857W3088 - ACCIONES VODAFONE GROUP	USD	42	0,50	49	0,57
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	307	3,72	260	3,01
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	24	0,29	24	0,28
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	18	0,22		
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	53	0,65	28	0,32
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR	13	0,16	7	0,08
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	19	0,23		
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	58	0,70	59	0,68
US6350171061 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE CORP	USD	14	0,18		
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	58	0,70	59	0,69
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	57	0,69		
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	14	0,17		
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	334	4,04	409	4,73
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	1	0,02	1	0,02
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	50	0,60	58	0,68
US6362744095 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	USD	222	2,69	237	2,75
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	8	0,09	8	0,09
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	45	0,54	59	0,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	211	2,55	241	2,79
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD			13	0,15
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING AG	CHF	42	0,51		
CH0003541510 - ACCIONES Forbo Holding AG	CHF	23	0,28		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	41	0,50		
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	17	0,21		
CH0011029946 - ACCIONES INFICON HOLDING AG	CHF	10	0,12		
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	34	0,41		
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTACION COUCHE TARD INC.	CAD	11	0,13		
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	7	0,08		
CH0360826991 - ACCIONES COMET HOLDING AG	CHF	51	0,61		
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	17	0,21	18	0,21
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	11	0,13		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	76	0,92	69	0,80
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	6	0,08		
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	13	0,16		
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	4	0,04	4	0,05
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	60	0,73	58	0,67
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	128	1,55	39	0,45
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ COMPANY	USD	8	0,10	11	0,13
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	46	0,56	6	0,07
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	24	0,29	11	0,12
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC	USD	40	0,48	40	0,46
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	20	0,24	21	0,25
DE0005790430 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	38	0,46	39	0,45
GB000B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	89	1,08	110	1,28
CH0012684657 - ACCIONES BOBST SA	CHF	49	0,60		
CH0033361673 - ACCIONES JU-BLOX AG	CHF	15	0,18		
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	26	0,32		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	10	0,12		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	31	0,37	34	0,40
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	19	0,23		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	9	0,11		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	220	2,66	237	2,74
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF			10	0,12
CH0011339204 - ACCIONES Ascom Holding AG	CHF			22	0,25
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	9	0,10	10	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	287	3,47	330	3,82
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	8	0,09	8	0,09
US1307881029 - ACCIONES CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP	USD	6	0,07	19	0,22
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP.	CAD			11	0,13
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	51	0,62	58	0,67
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD			10	0,12
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	77	0,93	86	1,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	14	0,17		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	19	0,23	20	0,23
CH0006372897 - ACCIONES INTERROLL HLDG AG	CHF	15	0,19	6	0,07
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	384	4,65	406	4,71
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	36	0,43		
CH0010702154 - ACCIONES KOMAX HOLDING AG	CHF	75	0,91		
CH0014284498 - ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG	CHF	8	0,10		
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	7	0,08		
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	12	0,14		
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	9	0,11		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	13	0,16		
CH0239229302 - ACCIONES SFS GROUP AG	CHF	25	0,30		
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	9	0,11		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	17	0,21		
PTCOROAE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	10	0,13		
FR0000124141 - ACCIONES IVEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	235	2,85	273	3,16
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	47	0,57	51	0,59
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	12	0,14	13	0,16
CA1360691010 - ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD			8	0,09
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD			15	0,18
US09075E1001 - ACCIONES BIOERATIV INC.	USD			1	0,01
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	193	2,34	191	2,21
CH0001752309 - ACCIONES GEORG FISCHER AG	CHF	22	0,26		
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	43	0,52		
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	15	0,18		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	10	0,12		
CH0011795959 - ACCIONES DORMA+KABA HOLDING AG	CHF	10	0,12	8	0,09
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	23	0,28		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	27	0,32		
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	28	0,34		
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	11	0,14		
US7672041008 - ACCIONES RIO TINTO PLC	USD	409	4,96	431	5,00
CH0012100191 - ACCIONES TECAN GROUP AG	CHF	20	0,24	9	0,10
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD			8	0,09
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	9	0,11		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2	0,03	3	0,03
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	24	0,29		
DE0005772206 - ACCIONES FIELMANN AG	EUR	13	0,16		
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	40	0,48	39	0,45
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	42	0,51		
CH0022427626 - ACCIONES Lem Holding SA	CHF	61	0,74		
GB00BVF7DQ58 - ACCIONES STANDARD LIFE PLC	GBP	9	0,11	11	0,13
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	15	0,19		
CH0406705126 - ACCIONES SENSIRION HOLDING AG	CHF	12	0,14		
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	17	0,20		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	80	0,97	91	1,05
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER SE	EUR			12	0,14
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	123	1,50	148	1,71
US8068821060 - ACCIONES SCHNITZER STEEL	USD	135	1,64	144	1,66
CH0012530207 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	40	0,49		
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S - B	DKK	10	0,13		
CH0110240600 - ACCIONES ARBONIA AG	CHF	1	0,01	1	0,01
CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG	CHF	33	0,40		
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	14	0,16		
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	11	0,13		
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	8	0,09		
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	29	0,35		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	13	0,16		
CH0008012236 - ACCIONES GURIT HOLDING AG	CHF	30	0,36		
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	11	0,13		
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	24	0,30		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	36	0,44		
CA1380351009 - ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	CAD	4	0,05		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	33	0,40		
TOTAL RV COTIZADA		5.917	71,67	4.785	55,45
TOTAL RENTA VARIABLE		5.917	71,67	4.785	55,45
US3015057074 - PARTICIPACIONES ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD			14	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0254978488 - PARTICIPACIONES HSBC GIF BRZIL BOND	USD	42	0,51	42	0,49
LU0318931192 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	410	4,96	408	4,72
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	15	0,18	17	0,19
SE0000693293 - PARTICIPACIONES XACT OMXS30	SEK	39	0,48	42	0,48
DE000A1JF7Q9 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI INDONESIA UCIT	EUR	48	0,58	54	0,62
LU0823431720 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR			257	2,97
LU0149534421 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF HONG KONG E	HKD	250	3,03	252	2,92
LU0173778175 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	EUR			393	4,55
TOTAL IIC		805	9,74	1.477	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.722	81,41	6.263	72,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.162	98,86	7.732	89,56

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.