

STAMVALOR INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2466

Informe Semestral del Primer Semestre 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 | 0,59 | 0,18 | 0,59 | 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 | 4.617.437,00 | 4.617.532,00 |
| Nº de accionistas | 342,00 | 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 | 8.861 | 1,9189 | 1,7573 | 1,9792 |
| 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 | 0,10 | | 0,10 | 0,10 | | 0,10 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | 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 |
| 2,61 | 7,33 | -4,40 | 2,26 | 1,14 | 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) | 0,17 | 0,08 | 0,09 | 0,08 | 0,09 | 0,36 | 0,48 | 0,54 | 0,62 |

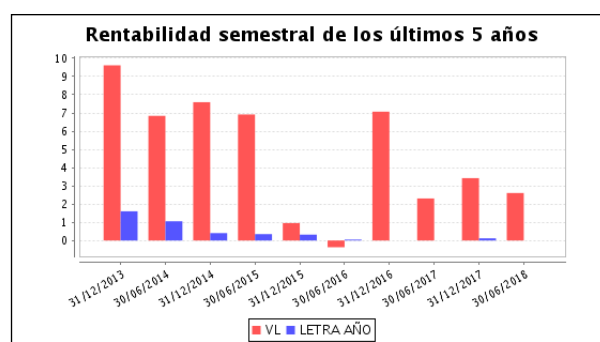
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 | 8.024 | 90,55 | 7.732 | 89,53 |
| * Cartera interior | 1.526 | 17,22 | 1.469 | 17,01 |
| * Cartera exterior | 6.498 | 73,33 | 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) | 724 | 8,17 | 849 | 9,83 |
| (+/-) RESTO | 112 | 1,26 | 54 | 0,63 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.861 | 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 | 8.350 | 8.636 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -574,42 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,60 | 3,39 | 2,60 | -21,25 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,87 | 3,55 | 2,87 | -17,08 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -52,62 |
| + Dividendos | 1,61 | 0,93 | 1,61 | 77,33 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,68 | 2,24 | 0,68 | -68,80 |
| ± 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) | 0,60 | 0,74 | 0,60 | -17,13 |
| ± Otros resultados | -0,02 | -0,37 | -0,02 | -93,80 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,36 | -0,26 | -0,36 | 41,36 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,10 | -0,10 | -0,10 | 0,83 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 0,83 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -4,95 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 51,93 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,19 | -0,09 | -0,19 | 105,41 |
| (+) Ingresos | 0,09 | 0,10 | 0,09 | -6,33 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,09 | 0,10 | 0,09 | -6,28 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 8.861 | 8.636 | 8.861 | |

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

3. Inversiones financieras

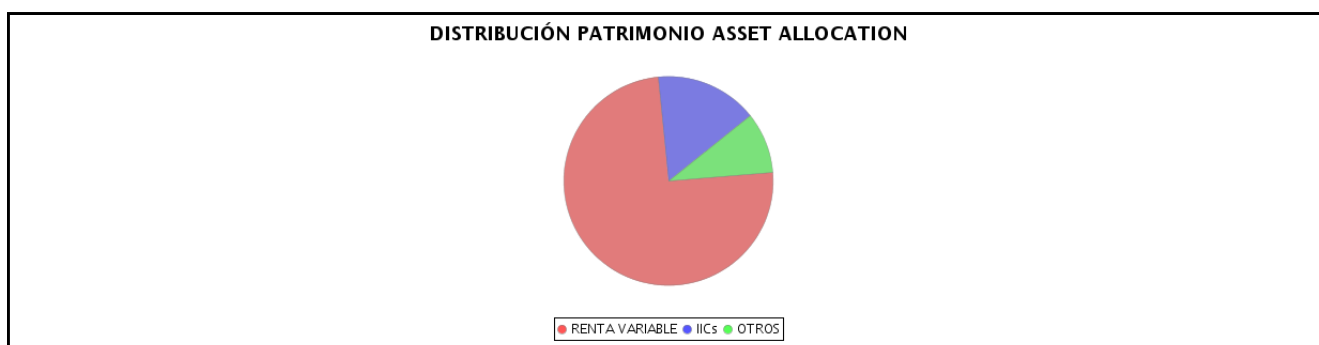
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 792 | 8,95 | 750 | 8,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 792 | 8,95 | 750 | 8,68 |
| TOTAL IIC | 734 | 8,28 | 719 | 8,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.526 | 17,23 | 1.469 | 17,01 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.832 | 65,77 | 4.785 | 55,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 5.832 | 65,77 | 4.785 | 55,45 |
| TOTAL IIC | 666 | 7,51 | 1.477 | 17,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.498 | 73,28 | 6.263 | 72,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 8.024 | 90,51 | 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: 6.259.536,12 - 87,46%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,73 - 31,59%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,12 - 24,52%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 1.366,21 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 2.492,4 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En lo que a la evolución de los mercados se refiere, este trimestre hemos tenido un viaje de ida y vuelta en las bolsas europeas, que tras el impulso inicial dado sobre todo por la depreciación del dólar, las continuas decepciones macro, la amenaza de guerra comercial con EE.UU. y las turbulencias políticas en Italia y Alemania vuelven a situar a los índices cerca de los mínimos de finales de marzo.

Si hablamos de bolsas emergentes, también acusaron retrocesos desde que la TIR del bono a 10 años americano superara los niveles de neutralidad estimados por la Fed en torno a 2,80%, también contribuyeron a esto la situación política (elecciones en México y Brasil y huelga de transportes en Brasil) y más recientemente la escalada en las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Así los índices STOXX y el MSCI de emergentes volvieron a comportarse peor que el S&P 500, el FTSE 100 o el Nikkei.

En línea con la peor evolución de las bolsas, el aplanamiento de pendientes, la ampliación en los spreads de crédito y en general la mayor aversión al riesgo, destaca la mejor evolución de los sectores growth frente a value (sobre todo lastrados en Eurozona por bancos ante el retraso en las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE) y de los defensivos frente a los cíclicos (en parte también justificado por la excelente comportamiento relativo acumulado a favor de los últimos en 2017).

En divisas continúa la apreciación del dólar fruto del diferencial de tipos (subidas de tipos por parte de la Fed vs mensajes más dovish de lo esperado por parte del BCE) y el diferencial en sorpresas macro (positivas en EE.UU. y negativas en Eurozona y emergentes).

Por la parte macro, en la zona euro persisten ciertas decepciones de algunos datos macro, aunque los datos en absoluto por lo general son todavía positivos (salvo la confianza del consumidor se torna negativa en junio) y se moderan las decepciones al final del trimestre. Con el repunte del precio del petróleo, la inflación se ha situado en junio en el 2,0% mientras que la inflación subyacente no despega del 1,0%. El BCE anuncia en junio el final del QE en diciembre'18, con reducción previa de octubre a diciembre de las compras de activos desde 30.000 M euros/mes hasta 15.000 M. En cuanto a tipos, el BCE avisa de que no habrá subidas antes del verano de 2019. Al otro lado del Atlántico, en EE.UU. la tasa de desempleo se sitúa en el 3,8% y previsiblemente se mantendrá por debajo del 3,9% durante 2018 impulsando a los salarios (2,7% a/a en mayo). La Fed sube tipos por segunda vez este año en junio y eleva las estimaciones de tipos de interés para 2018 (dejando la puerta abierta a otras dos subidas hasta finales de año) y para 2019.

En China, los indicadores apuntan a un ritmo de crecimiento en el 2T'18 del 6,6% a/a, por debajo del alcanzado en el 1T'18 que marcaría el pico de este año (6,8% a/a). Para combatir la ralentización de la economía el PBoC ha reducido el ratio de reservas bancario (con entrada en vigor el 5 de julio) en 50 p.b, este cambio de dirección en la política monetaria china habría contribuido a una mayor depreciación del yuan con el peligro de ser interpretado por EE.UU. como una respuesta a la imposición de aranceles alimentando una mayor escalada de las tensiones.

En el entorno político, EE.UU. Prosigue la escalada en las amenazas arancelarias, incrementándose inicialmente sobre un número limitado de productos pero sin embargo el presidente D. Trump sigue amenazando con nuevos aranceles en la medida en que los países afectados por las medidas responden a las primeras amenazas (EE.UU. ha amenazado por imponer aranceles sobre importaciones chinas por valor de 450.000 M dólares vs importaciones totales de China por algo más de 500.000 M dólares).

En la Eurozona, Italia y la formación de un gobierno populista que agrupa a la extrema izquierda (M5E) y a la extrema derecha (Liga) que por una parte se muestra reacia a cumplir con las reglas de disciplina fiscal (lo que se habría traducido en fuertes ampliaciones en las primas de riesgo italiana y en menor medida del resto de la periferia) y por otra mantiene un discurso agresivo contra la inmigración han sido la excusa para todo el fuerte movimiento de la deuda europea.

En Alemania la coalición de gobierno CDU/CSU también se ha llegado a poner en entredicho por las discrepancias en materia de inmigración.

Reino Unido continúa la incertidumbre en torno al Brexit. Las asociaciones empresariales piden al ejecutivo de T. May mayor concreción (y velocidad) en sus planes de salida de la UE: de momento no parece haber una posición consensuada en el seno del Gobierno, lo que estaría retrasando el inicio de las negociaciones con al UE mientras que la fecha límite para la salida efectiva se acerca inexorablemente (marzo'19).

Por último y no por eso menos importante, en España el cambio de gobierno tras prosperar la moción de censura al presidente Rajoy, apenas habría tenido impacto en los mercados financieros.

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, 74,72% en RV en directo y 15,79% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: 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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que

se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,61%. 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 0,17% 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 2,60% hasta 8.860.520,49 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 10 lo que supone 342 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 7,33% y la acumulada en el año de 2,61%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,08% 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 8,95% en renta variable interior y un 65,77% 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:

NORDEA-1
HSBC
SCHRODER
HSBC
PARVEST
ISHARES
FIDELITY

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15,79% de los activos de la cartera de la SICAV.

Los activos que han contribuido positivamente al rendimiento de la cartera han sido:

RIO TINTO PLC-SPON
TEVA PHARM ADR

Los activos que han contribuido negativamente al rendimiento de la cartera han sido:

BMW
BARCLAYS

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

En el primer semestre del año 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 primer semestre 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 | % |
| ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | | | 5 | 0,05 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 214 | 2,41 | 183 | 2,12 |
| ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA | EUR | 9 | 0,10 | 8 | 0,09 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 11 | 0,13 | 12 | 0,14 |
| ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 6 | 0,07 | | |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 307 | 3,46 | 280 | 3,24 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA | EUR | 142 | 1,60 | 147 | 1,70 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 69 | 0,78 | 82 | 0,95 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 35 | 0,40 | 33 | 0,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 792 | 8,95 | 750 | 8,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 792 | 8,95 | 750 | 8,68 |
| ES0162741005 - PARTICIPACIONES METAVALOR GLOBAL, FI | EUR | 734 | 8,28 | 719 | 8,33 |
| TOTAL IIC | | 734 | 8,28 | 719 | 8,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.526 | 17,23 | 1.469 | 17,01 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 82 | 0,92 | 91 | 1,05 |
| US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP | USD | 30 | 0,34 | | |
| US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO | USD | 48 | 0,54 | 59 | 0,69 |
| US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH | USD | 18 | 0,21 | | |
| CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG (CHF) | CHF | 23 | 0,26 | | |
| CH0010702154 - ACCIONES KOMAX HOLDING AG | CHF | 72 | 0,82 | | |
| CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG | CHF | 11 | 0,12 | | |
| CH0008012236 - ACCIONES GURIT HOLDING AG | CHF | 31 | 0,35 | | |
| DE0005790430 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE | EUR | 37 | 0,42 | 39 | 0,45 |
| CH0003541510 - ACCIONES Forbo Holding AG | CHF | 26 | 0,29 | | |
| SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB | SEK | 4 | 0,04 | 4 | 0,05 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 28 | 0,31 | 24 | 0,28 |
| US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL | USD | 501 | 5,65 | 409 | 4,73 |
| US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES | USD | 55 | 0,63 | 59 | 0,69 |
| US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC | USD | 18 | 0,20 | 18 | 0,21 |
| US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO | USD | 36 | 0,40 | 34 | 0,40 |
| CH0110240600 - ACCIONES ARBONIA AG | CHF | 1 | 0,01 | 1 | 0,01 |
| CH0011795959 - ACCIONES DORMA+KABA HOLDING AG | CHF | 9 | 0,10 | 8 | 0,09 |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE, S.A. | EUR | 372 | 4,20 | 406 | 4,71 |
| GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC | GBP | 46 | 0,52 | 39 | 0,45 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 21 | 0,23 | 20 | 0,23 |
| SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON | SEK | 26 | 0,29 | 21 | 0,25 |
| US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC | USD | 13 | 0,15 | | |
| US92857W3088 - ACCIONES VODAFONE GROUP | USD | 38 | 0,43 | 49 | 0,57 |
| GB00BVFD7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE PLC | GBP | 8 | 0,09 | 11 | 0,13 |
| US8068821060 - ACCIONES SCHNITZER STEEL | USD | 148 | 1,67 | 144 | 1,66 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | 335 | 3,78 | 330 | 3,82 |
| CH0022427626 - ACCIONES Lem Holding SA | CHF | 38 | 0,43 | | |
| CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG | CHF | 39 | 0,44 | 6 | 0,07 |
| CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT | CHF | 51 | 0,57 | | |
| NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV | EUR | 2 | 0,02 | 3 | 0,03 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP | GBP | 116 | 1,31 | 148 | 1,71 |
| DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER SE | EUR | | | 12 | 0,14 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA | EUR | 205 | 2,31 | 241 | 2,79 |
| US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES | USD | 4 | 0,05 | | |
| US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC | USD | 21 | 0,23 | | |
| CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA | CAD | 6 | 0,07 | 10 | 0,12 |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON | USD | 42 | 0,47 | | |
| US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP | USD | 60 | 0,68 | 58 | 0,67 |
| CH0239229302 - ACCIONES SFS GROUP AG | CHF | 24 | 0,27 | | |
| US2193501051 - ACCIONES CORNING INC | USD | 52 | 0,58 | 58 | 0,68 |
| DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S | EUR | 24 | 0,27 | | |
| CH0021545667 - ACCIONES VAUDOISE ASSURANCES HOLDING | CHF | 5 | 0,06 | | |
| US7672041008 - ACCIONES RIO TINTO PLC | USD | 465 | 5,24 | 431 | 5,00 |
| US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC | USD | | | 8 | 0,09 |
| CH0012100191 - ACCIONES TECAN GROUP AG | CHF | | | 9 | 0,10 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 103 | 1,16 | 110 | 1,28 |
| CH0006372897 - ACCIONES INTERROLL HLDG AG | CHF | | | 6 | 0,07 |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA | EUR | 11 | 0,13 | | |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | 80 | 0,90 | 69 | 0,80 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO | USD | 9 | 0,10 | | |
| US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC | USD | 2 | 0,02 | 1 | 0,02 |
| CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD | USD | 27 | 0,31 | | |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 9 | 0,10 | 10 | 0,11 |
| CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG | CHF | 38 | 0,43 | 59 | 0,68 |
| CH0011029946 - ACCIONES INFICON HOLDING AG | CHF | 26 | 0,30 | | |
| CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG-REG | CHF | 35 | 0,39 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 170 | 1,92 | 191 | 2,21 |
| US09075E1001 - ACCIONES BIOERATIV INC. | USD | | | 1 | 0,01 |
| US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY | USD | | | 15 | 0,18 |
| CA1360691010 - ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BANK | CAD | | | 8 | 0,09 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA | EUR | 13 | 0,14 | 13 | 0,16 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG | CHF | 47 | 0,53 | 51 | 0,59 |
| FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | EUR | 224 | 2,53 | 273 | 3,16 |
| US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP | USD | 78 | 0,88 | 86 | 1,00 |
| US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP | USD | 10 | 0,12 | | |
| US1307881029 - ACCIONES CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP | USD | 7 | 0,08 | 19 | 0,22 |
| US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL | USD | 8 | 0,09 | 8 | 0,09 |
| US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP | USD | 16 | 0,18 | | |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 10 | 0,11 | | |
| NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA | NOK | 14 | 0,16 | | |
| DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA | EUR | 55 | 0,62 | 28 | 0,32 |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO | EUR | 9 | 0,10 | 35 | 0,41 |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 135 | 1,52 | 39 | 0,45 |
| CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP. | CAD | | | 11 | 0,13 |
| CH0011339204 - ACCIONES Ascorm Holding AG | CHF | | | 22 | 0,25 |
| DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE GMBH | EUR | | | 7 | 0,08 |
| CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG | CHF | | | 10 | 0,12 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | 263 | 2,97 | 237 | 2,74 |
| 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 | 0,16 | | |
| US0126531013 - ACCIONES Albermarle | USD | 10 | 0,11 | | |
| DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S - B | DKK | 11 | 0,12 | | |
| CH0033361673 - ACCIONES JU-BLOX AG | CHF | 17 | 0,19 | | |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG | CHF | 40 | 0,45 | | |
| CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG | CHF | 20 | 0,22 | 22 | 0,26 |
| US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC | USD | | | 40 | 0,46 |
| CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG | CHF | | | 11 | 0,12 |
| US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ COMPANY | USD | 9 | 0,10 | 11 | 0,13 |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC | GBP | 54 | 0,61 | 58 | 0,67 |
| US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC | USD | 11 | 0,13 | | |
| US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO | USD | 17 | 0,20 | | |
| CH0406705126 - ACCIONES SENSIRION HOLDING AG | CHF | 13 | 0,15 | | |
| CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG | CHF | 32 | 0,36 | | |
| CH0130293662 - ACCIONES BKW AG | CHF | 6 | 0,06 | | |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO | USD | 34 | 0,38 | | |
| CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG | CHF | 24 | 0,27 | | |
| CH0012684657 - ACCIONES BOBST SA | CHF | 48 | 0,54 | | |
| CH0001752309 - ACCIONES GEORG FISCHER AG | CHF | 22 | 0,25 | | |
| CH0016440353 - ACCIONES EMS CHEMIE HOLDING AG | CHF | 10 | 0,11 | | |
| CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING AG | CHF | 40 | 0,45 | | |
| US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC | USD | | | 13 | 0,15 |
| US9598021098 - ACCIONES Western Union | USD | 9 | 0,10 | 8 | 0,09 |
| US6362744095 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC | USD | 232 | 2,61 | 237 | 2,75 |
| US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC | USD | 8 | 0,08 | | |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP | USD | 326 | 3,68 | 260 | 3,01 |
| CH0360826991 - ACCIONES COMET HOLDING AG | CHF | 42 | 0,47 | | |
| CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG | CHF | 6 | 0,06 | | |
| CH0012530207 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG | CHF | 42 | 0,48 | | |
| DE0005772206 - ACCIONES FIELMANN AG | EUR | 12 | 0,13 | | |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA | EUR | 57 | 0,64 | 67 | 0,77 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.832 | 65,77 | 4.785 | 55,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.832 | 65,77 | 4.785 | 55,45 |
| LU0173778175 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER | EUR | | | 393 | 4,55 |
| LU0254978488 - PARTICIPACIONES HSBC GIF BRAZIL BOND | USD | 38 | 0,42 | 42 | 0,49 |
| LU0149534421 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF HONG KONG E | HKD | 212 | 2,39 | 252 | 2,92 |
| DE000A1JF7Q9 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI INDONESIA UCIT | EUR | 44 | 0,50 | 54 | 0,62 |
| LU0213961682 - PARTICIPACIONES HSBC GIF TURKEY EQUITY | EUR | 105 | 1,19 | | |
| LU0823431720 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY RUSSIA | EUR | | | 257 | 2,97 |
| IE00852SF786 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CANADA ETF | EUR | 16 | 0,19 | 17 | 0,19 |
| LU0318931192 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO | EUR | 210 | 2,37 | 408 | 4,72 |
| SE0000693293 - PARTICIPACIONES XACT OMXS30 | SEK | 40 | 0,45 | 42 | 0,48 |
| US3015057074 - PARTICIPACIONES ROBO GLOBAL ROBOTICS AND | USD | | | 14 | 0,16 |
| TOTAL IIC | | 666 | 7,51 | 1.477 | 17,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.498 | 73,28 | 6.263 | 72,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.024 | 90,51 | 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.