

GLOBAL ADVICE PATRIMONIO, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 1301

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015**Gestora:** 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.L**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS A1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.popularbancaprivada.es.

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

Dirección

C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid

Correo ElectrónicobackofficePGP@popularbancaprivada.es

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: 29/08/2000

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: Muy Arriesgado- 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	2,56	1,05	2,56	3,49

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,08	0,00	0,13

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	1.235.710,00	1.275.177,00
Nº de accionistas	136,00	152,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.201	7,4458	6,2389	7,5110
2014	8.290	6,5013	5,9104	6,7961
2013	6.712	6,4853	5,4717	6,4853
2012	4.779	5,6655	4,6882	5,7561

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
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	1,21	1,54	0,33	1,21	1,54	mixta	al fondo
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)

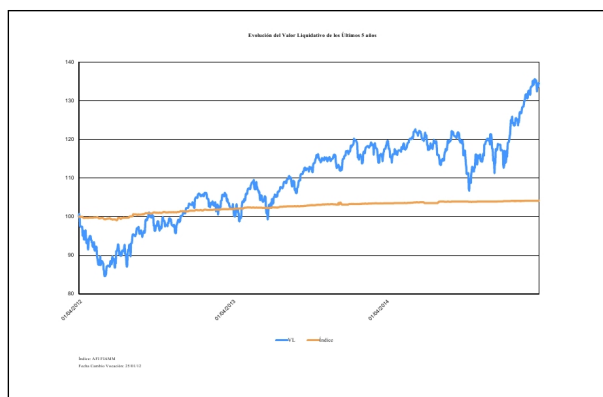
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
14,53	14,53	-2,04	0,18	1,67	0,25	14,47	2,25	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,83	0,82	0,79	0,77	3,19	4,23	1,89	

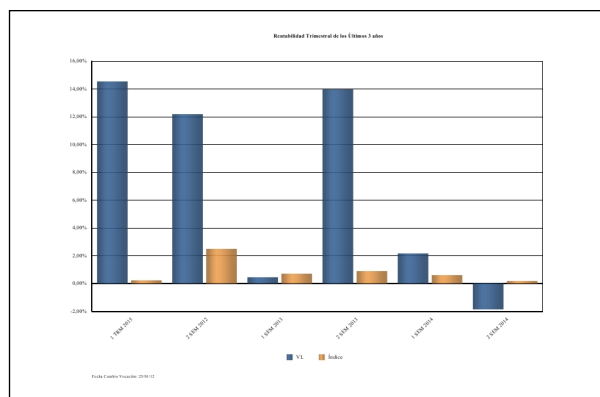
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.838	96,05	8.158	98,41
* Cartera interior	0	0,00	1.483	17,89
* Cartera exterior	8.838	96,05	6.675	80,52
* 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)	96	1,04	105	1,27
(+/-) RESTO	267	2,90	27	0,33
TOTAL PATRIMONIO	9.201	100,00 %	8.290	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.290	8.494	8.290	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,22	-0,45	-3,22	664,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,49	-2,01	13,49	-4.833,17
(+) Rendimientos de gestión	15,48	-1,40	15,48	-6.071,59
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-40,55
+ Dividendos	0,12	0,22	0,12	-37,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,62	-1,61	12,62	-943,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	0,08	0,41	470,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,32	-0,05	2,32	-5.402,35
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-118,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,99	-0,61	-1,99	1.238,42
- Comisión de sociedad gestora	-1,55	-0,16	-1,55	938,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,38	-0,40	-0,38	0,34
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	300,43
(+) 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)	9.201	8.290	9.201	

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

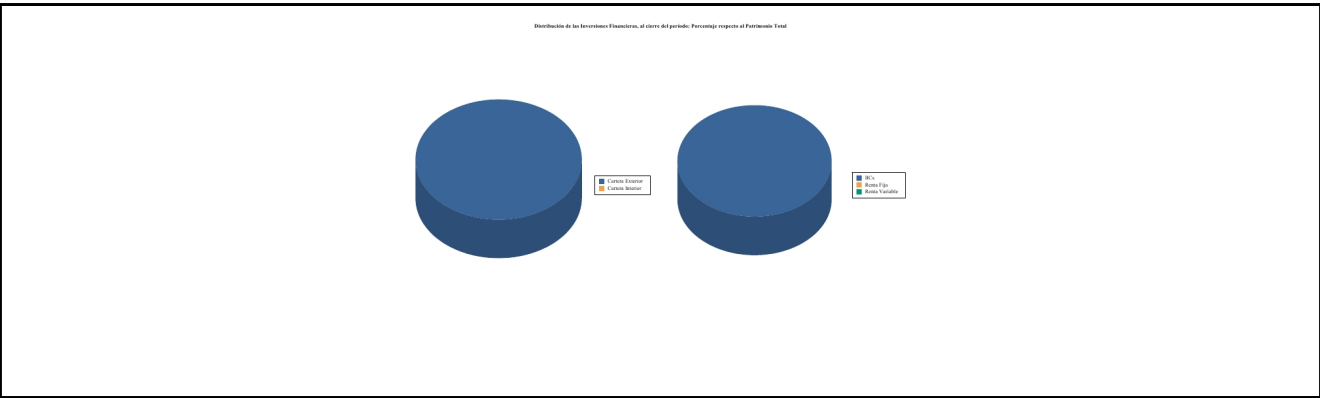
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	340	4,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	340	4,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.143	13,78
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.143	13,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.483	17,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	6.517	78,61
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	6.517	78,61
TOTAL IIC	8.838	96,06	158	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.838	96,06	6.675	80,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.838	96,06	8.158	98,40

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 aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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
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

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo

Las operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente han sido únicamente los REPOS a día.

La rentabilidad media obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del EURIBOR MES menos un diferencial del 0,25%; la obtenida por los REPOS a un día ha sido del 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 14,53%. El patrimonio ha evolucionado en un 10,98%, y el número de accionistas se sitúa en 136, frente a los 152 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,48% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 14,53% frente al 0,25% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 36.1.j del RIIC (libre disposición). No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen. Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito). La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

GLOBAL ADVICE PATRIMONIO SICAV ha obtenido en el primer trimestre de 2015 una rentabilidad de +16,12%. El perfil agresivo de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el periodo GLOBAL ADVICE PATRIMONIO SICAV ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión agresiva de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.

Comenzaba el trimestre lleno de referencias importantes para los mercados de renta variable, y en el caso de Europa marcado por dos fuerzas contrapuestas: la incertidumbre política generada por la victoria del partido de izquierda radical Syriza en las elecciones griegas y el optimismo proporcionado tras el anuncio de un QE en Europa a partir de marzo, que implicará una compra de bonos soberanos y un aumento del balance del BCE por encima de lo esperado. Todo ello se traducía en importantes variaciones en el mercado de divisas, entre las que destaca la prolongación del movimiento de apreciación del dólar hasta niveles cercanos a los 1,1 USD/EUR y la apreciación del franco hasta la paridad con la moneda única, tras el sorpresivo anuncio del Banco Central de Suiza de retirar el suelo de 1,20 CHF/EUR existente desde septiembre de 2011.

De momento, la conjunción de todos estos factores ha tenido una acogida positiva por parte de los inversores, lo que unido a la búsqueda de rentabilidad en activos alternativos a la renta fija, ha conllevado la compra de empresas con dividendo elevado y sostenible, así como de exportadoras que se benefician de la depreciación del Euro. De este modo, el 2015 ha comenzado con una fuerte apreciación de los índices europeos de la mano de sectores como autos, alimentación, telecomunicaciones y farmacéuticas, presentando el DAX alemán una subida anual de un 9,1%, el CAC francés de un 7,8% y el selectivo Eurostoxx 50 de un 6,5%, en el primer mes del trimestre. Respecto a nuestro país, la ampliación de capital de Santander y la rotación hacia sectores no financieros ha afectado a un sector bancario con elevado peso en el IBEX 35, que sólo se revaloriza un 1,2% en enero. En el lado negativo, la apreciación del franco suizo lastra a su índice de referencia, el SMI, que perdía un 6,7% en el mismo mes, mientras que al otro lado del Atlántico las flojas guías para 2015 ofrecidas por unas compañías americanas afectadas por la fortaleza del dólar y unos márgenes en máximos con escasa capacidad de mejora, provocan que el S&P 500 se haya dejado un 3,1% en el mes.

En la primera parte del trimestre ajustábamos nuestra exposición al banco francés BNP, y liquidamos las posiciones en valores suizos, Roche y Nestlé, en los que la apreciación del franco compensa con creces la caída de las acciones. En cuanto a las compras, destaca la entrada en cartera de la eléctrica italiana Enel, mientras que incrementamos el peso ligeramente en la financiera Allianz, y en la industrial Airbus o en la teleco Deutsche Telecom.

Avanzado el trimestre en Europa, el acuerdo alcanzado con Grecia para extender el plan de rescate otros seis meses y el alto el fuego en Ucrania, daban alas a unos mercados que ya mostraban un tono positivo por el anunciado inicio para el mes de marzo de las compras de bonos por parte del Banco Central Europeo dentro de su programa de expansión cuantitativa.

En general, se observaba una búsqueda generalizada de rentabilidad por parte de los inversores dada la fuerte caída de los tipos en los activos de renta fija, llevando tanto a los gestores institucionales como ahorradores particulares a aumentar su exposición a renta variable como alternativa a activos con menor riesgo pero con apenas atractivo.

A mediados del trimestre la IIC pasaba a tener una gestión vinculada hacia fondos de inversión de terceras gestoras, centradas en bolsa europea fundamentalmente ante las buenas perspectivas de la región. De este modo, tomábamos exposición al sector exportador alemán con el fondo DWS Aktien Deutschland y Dws Invest German Equity. En cuanto a la exposición más genérica a fondos europeos se realizaban diversas incorporaciones: Invesco Pan European Equity, Allianz RCM Europe, Franklin Mutual European, Invesco Pan European Structured Equity, DWS Invest Top Euroland, Pioneer European Potential, BGF European Equity Focus, BGF European Focus, Threadneedle Pan European y Threadneedle European Select. Las estrategias de crecimiento se han jugado con los fondos de Allianz RCM Europe Equity Growth y Fidelity European Dynamic Growth. Las estrategias de rentabilidad por dividendo en Europa se han jugado fundamentalmente a través del fondo JP Morgan Europe Strategic Dividend.

La recta final del trimestre tenía como protagonistas la política monetaria y los movimientos de actividad corporativa como

principales protagonistas del comportamiento del mercado. El Banco Central Europe comenzaba el esperado inicio del denominado QE (Quantitative Easing), con un fuerte impacto en cuestión de días en el mercado de divisas, dando como resultado la depreciación del eurodólar, y provocando un rally en los mercados europeos de renta variable, sobre todo en los sectores más exportadores. La Reserva Federal (FED) por su parte, a la vista de unos datos macro con menor fortaleza de lo anticipado y la rápida apreciación del dólar que se dejaba notar en las cuentas del sector empresarial, enviaba un mensaje de mayor cautela con el que rebajar las expectativas de subidas de tipos que algunos actores empezaban a anticipar para el mismo mes de junio. Por otra parte, la actividad corporativa sostenía parcialmente las caídas de los sectores vinculados a tecnología.

A fin de trimestre la exposición total de GLOBAL ADVICE PATRIMONIO SICAV a otras IIC supone el 96,06% del patrimonio de la SICAV, destacando las posiciones en las siguientes gestoras: Invesco con un 9,36%, Allianz con un +11,63%, DWS con un 16,73% entre otras.

Durante el periodo la IIC ha tenido exposición a instrumentos derivados, concretamente a futuros de Eurostoxx 50 y mini Ibex 35 como instrumento de inversión. El apalancamiento medio de la sicav ha estado aproximadamente entorno al 3,64%, a través de futuros de Eurostoxx 50 y mini Ibex 35. Al cierre de trimestre no mantiene instrumentos derivados en cartera.

El primer trimestre de 2015 ha servido para dar un giro a las expectativas en los países desarrollados. Si hace tan solo 3 meses las perspectivas en Europa eran escasas por el estancamiento de su economía y hacían pensar en la necesidad de actuación del Banco Central Europeo, la sensación actual de que se está apuntalando la recuperación empieza a llegar al mercado, con una mejora de datos macro entre los que destacan unos PMI optimistas que unidos a la depreciación del Euro hacen pensar, aunque sea demasiado pronto para afirmarlo en voz alta, que las medidas implantadas por el BCE están surtiendo efecto. En cambio, el optimismo de fin de año en Estado Unidos ha vuelto a encontrar la excusa del mal tiempo en el primer trimestre, afectado sin duda por la apreciación de su divisa y la moderada mejora del empleo y la inflación. Con este panorama, organismos como el FMI revisan al alza sus previsiones de crecimiento en 2015 para Europa y las mantienen en el resto: nunca llueve a gusto de todos.

Los bajos tipos de interés a los que cotizan los activos de renta fija dificultan que las carteras conservadoras obtengan rentabilidades, y el largo camino recorrido por estos activos hace pensar que el riesgo asumido no compensa la escasa rentabilidad aportada. Por ello ahora más que nunca queremos seguir siendo cautos sin incurrir en duraciones largas o activos de riesgo que aportarían un poco más de rentabilidad pero que no compensaría el riesgo asumido.

Las revisiones al alza de los resultados empresariales y el bajo coste de endeudamiento de las empresas a los tipos actuales nos hacen pensar que el comportamiento del mercado de renta variable va a ser la fuente de rentabilidad de 2015. De todas formas, no caigamos en exceso de complacencia, y seamos conscientes de que en algún momento habrá un test de mercado, donde deberemos valorar si tenemos los riesgos deseados. Seguiremos buscando oportunidades, como mejores puntos de entrada, poniendo especial énfasis en las valoraciones, pues toca gestionar en un entorno cada vez más exigente.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.02 2015-01-02	EUR	0	0,00	340	4,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	340	4,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	340	4,10
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	176	2,12
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	294	3,54
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	205	2,47
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	39	0,47
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	0	0,00	106	1,28
ES0148396007 - Acciones INDITEX S.A.	EUR	0	0,00	85	1,03
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	56	0,68
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	182	2,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.143	13,78
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.143	13,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.483	17,88
BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INVEB	EUR	0	0,00	174	2,09
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	0	0,00	77	0,93
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	104	1,25
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	0	0,00	197	2,38
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	147	1,77
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	104	1,25
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	0	0,00	174	2,10
DE0007164600 - Acciones SAP SYSTEME	EUR	0	0,00	245	2,95
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	262	3,17
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN-PREF	EUR	0	0,00	129	1,56
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	137	1,66
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	0	0,00	91	1,10
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	0	0,00	301	3,63
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	333	4,02
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	0	0,00	79	0,96
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	148	1,79
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	67	0,81
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	0	0,00	374	4,51
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	84	1,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	0	0,00	295	3,56
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	0	0,00	159	1,92
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	107	1,29
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	132	1,60
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	81	0,98
FR0000121667 - Acciones ESSLOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	70	0,84
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	0	0,00	52	0,62
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	121	1,46
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	0	0,00	168	2,02
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	98	1,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	0	0,00	272	3,28
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	99	1,19
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	98	1,18
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	0	0,00	150	1,81
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	0	0,00	58	0,70
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	125	1,51
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	183	2,20
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	118	1,42
NL0000235190 - Acciones AIRBUS	EUR	0	0,00	131	1,58
NL0000303600 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	169	2,04
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	0	0,00	175	2,11
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SPGS NOVA	EUR	0	0,00	87	1,05
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	213	2,57
US3682872078 - Acciones GAZPROM	USD	0	0,00	54	0,65
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR	USD	0	0,00	75	0,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	6.517	78,61
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	6.517	78,61
DE0009769869 - IIC DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND EUR	EUR	378	4,11	0	0,00
FR0010251744 - IIC LYXOR ETF IBEX 35 EUR	EUR	378	4,11	0	0,00
GB0030810138 - IIC THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT "2" INA EUR	EUR	389	4,23	0	0,00
GB0030810682 - IIC THREADNEEDLE PAN EUROPEAN "2" INA EUR	EUR	382	4,15	0	0,00
IE0008470928 - IIC ISHARES STOXX EUROPE 50 UCITS ETF (GY) EUR	EUR	743	8,08	0	0,00
LU0100598282 - IIC INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	461	5,01	0	0,00
LU0119753134 - IIC INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY "C" EUR	EUR	366	3,98	0	0,00
LU0129442843 - IIC JPMORGAN F. EUROPE STRATEGIC GROWTH "B" EUR	EUR	718	7,81	0	0,00
LU0140363002 - IIC FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN "A" EUR	EUR	276	3,00	0	0,00
LU0145647722 - IIC DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND "FC" EUR	EUR	681	7,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0169527966 - IIC JPMORGAN F. EUROPE STRATEGIC DIVIDEND "B" EUR	EUR	511	5,56	0	0,00
LU0256881128 - IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	1.028	11,17	0	0,00
LU0271656307 - IIC PIONEER F. EUROPEAN POTENTIAL "A" EUR	EUR	279	3,03	0	0,00
LU0318940003 - IIC FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC "Y" EUR	EUR	278	3,02	0	0,00
LU0368266812 - IIC BGF EUROPEAN FOCUS "D2" EUR	EUR	188	2,05	0	0,00
LU0380865021 - IIC DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C	EUR	807	8,77	158	1,91
LU0579997130 - IIC BGF EUROPEAN EQUITY INCOME "D2" EUR	EUR	284	3,08	0	0,00
LU0740823785 - IIC DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITY "FC" EUR	EUR	419	4,55	0	0,00
LU0866838575 - IIC ALKEN FUND EUROPEAN OPPORTUNITIES "1" EUR ACC	EUR	271	2,95	0	0,00
TOTAL IIC		8.838	96,06	158	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.838	96,06	6.675	80,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.838	96,06	8.158	98,40

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.