

AVALO CARTERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1168

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

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.varianza.com.

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

Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) (+34 913 190 819)

Correo Electrónico

pablo.garciadrake@varianza.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: global

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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,21		0,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	6.143.949,00	
Nº de accionistas	122,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.389	1,2026	1,1752	1,2088
2016			1,0023	1,1581
2015			1,0541	1,2211
2014			1,0134	1,1299

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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,38	0,14							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61						

(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



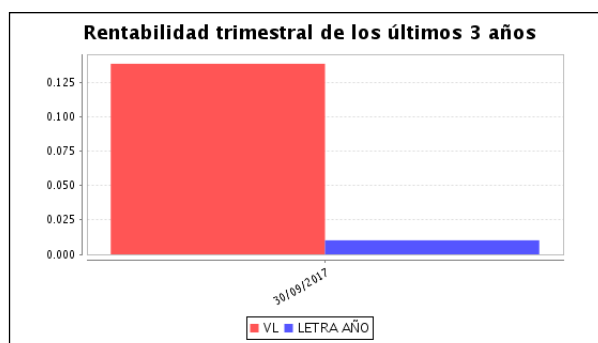
Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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

2.3 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	5.947	80,48		
* Cartera interior	991	13,41		
* Cartera exterior	4.911	66,46		
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,60		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.398	18,92		
(+/-) RESTO	44	0,60		
TOTAL PATRIMONIO	7.389	100,00 %		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)	0		7.079	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00		0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	4,23		4,25	
(+) Rendimientos de gestión	5,48		5,50	
+ Intereses	1,10		1,10	
+ Dividendos	0,25		0,25	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59		-0,59	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,72		3,74	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,47		2,48	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04		0,04	
± Otros resultados	-1,51		-1,52	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,25		-1,25	
- Comisión de sociedad gestora	-0,80		-0,80	
- Comisión de depositario	-0,07		-0,07	
- Gastos por servicios exteriores	-0,13		-0,13	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	
- Otros gastos repercutidos	-0,22		-0,22	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.389		7.389	

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

3. Inversiones financieras

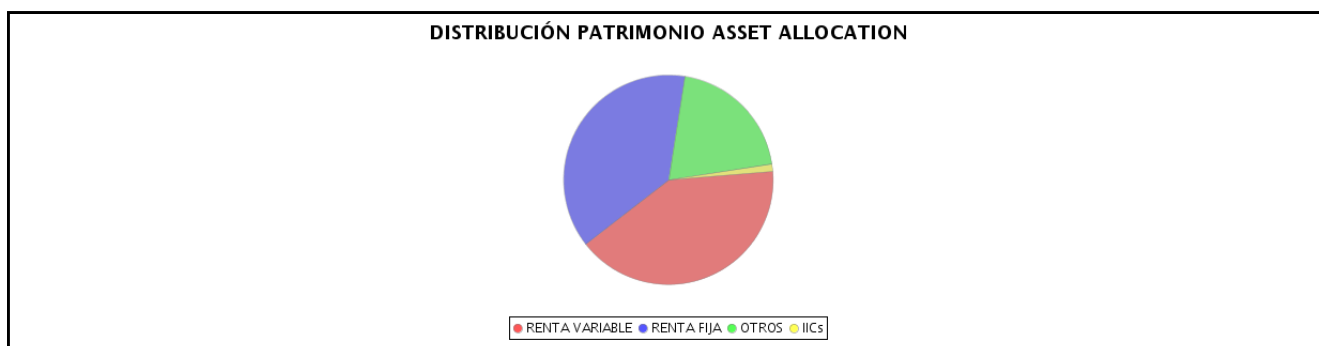
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	867	11,73		
TOTAL RENTA FIJA	867	11,73		
TOTAL RV COTIZADA	124	1,69		
TOTAL RENTA VARIABLE	124	1,69		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	991	13,42		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.944	26,29		
TOTAL RENTA FIJA	1.944	26,29		
TOTAL RV COTIZADA	2.889	39,08		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.889	39,08		
TOTAL IIC	79	1,06		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.911	66,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.902	79,85		

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

<p>AVALO CARTERA, SICAV S.A.</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de AVALO CARTERA, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1168), la revocación del acuerdo de gestión con JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de JULIUS</p>

BAER GESTION, SGIIC, S.A. por VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de AVALO CARTERA, SICAV S.A.

Número de registro: 254878

AVALO CARTERA, SICAV S.A.

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario; el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: CALLE ZURBANO, 23, 1 IZQUIERDA, 28010, MADRID; así como la modificación del artículo 9 de sus estatutos sociales, al objeto de adaptarse al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

Número de registro: 254877

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Accionistas significativos: 7.388.854,41 - 99,98%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año ha continuado con la senda marcada durante el segundo trimestre de 2017. El entorno ha sido positivo en general para todos los mercados, si bien la segunda quincena de agosto mostró incrementos de volatilidad y correcciones en algunos mercados (por ejemplo, bolsa europea). Estas correcciones son normales y además pertenecen a un periodo del año que ya de por sí suele ofrecer menos liquidez y más vulnerabilidad a noticias. 2017 por el momento se consolida como un año en general muy positivo para gran parte de los mercados financieros.

El entorno político se mantiene complicado, con incrementos de retórica nociva en Corea del Norte y dentro de la Unión Europea las fisuras aumentan. Así, a la incertidumbre de las negociaciones sobre el Brexit, se ha añadido las tensiones internas en España a raíz de Cataluña. Aunque muy difíciles de valorar, los vaivenes políticos generan incertidumbre, y por tanto riesgos de mercado de corto plazo.

Desde el punto de vista macroeconómico, sin embargo, la situación es positiva. Es evidente una aceleración de crecimiento global sincronizado en ausencia de inflación (y aquí es donde existe otro debate: ¿por qué no son capaces las economías occidentales de generar más inflación, tras casi una década de estímulos monetarios e iliquidez ilimitada? El tercer trimestre marca un cierto cambio en la visibilidad sobre las reformas en USA: el impulso fiscal vuelve a acelerarse y la aprobación de una rebaja fiscal masiva es cada vez más clara. Esta rebaja podría añadir alrededor de un 12% de crecimiento de beneficios al sector corporativo durante 2018 y 2019. Este impulso vuelve a situar a la bolsa norteamericana en máximos históricos durante el segundo trimestre. Cabe recordar que aún sin rebaja fiscal, tanto en EE.UU. como Europa se espera para 2017 crecimientos de beneficios corporativos superiores al 15%, y para 2018 es muy posible que ese crecimiento se acerque al 10%. Estos crecimientos soportan las valoraciones bursátiles ajustadas. China, por otro lado, consolida su suave desaceleración económica con control y sin sorpresas, reduciendo el riesgo de un aterrizaje forzoso.

Respecto a la actitud de los bancos centrales, tras el endurecimiento de su discurso durante el segundo trimestre, nuevas dudas surgen, dado los bajos índices de inflación en USA y Europa. El banco central europeo se enfrenta este otoño al anuncio de un recorte de los estímulos, y ya da señales de que éste debe ser muy progresivo y suave. En nuestra opinión, la regularización de la política monetaria y la velocidad de la misma se mantiene como uno de los principales factores de riesgo de mercado. Este movimiento muestra el potencial riesgo de desestabilización de los mercados en un eventual escenario de descontrol de las subidas de tipos de interés.

En este contexto, las bolsas mundiales avanzan con importantes ganancias (4,4% a nivel mundial), con algunas excepciones, como la bolsa española, en negativo, que sufre la incertidumbre política mencionada.

En renta fija, se han alcanzado las rentabilidades son más modestas. High Yield y Deuda Emergente siguen mostrando mucha fortaleza. Los tipos de interés de largo plazo no acaban de repuntar y eso favorece su comportamiento. En el caso de emergentes, el mejor tono macro de países como Brasil apoya de manera importante

En materias primas cabe destacar el repunte de más de un 20% en los precios del crudo, al hilo de la consolidación económica, el menor nivel de sobreoferta (OPEC cumpliendo cuotas) y una menor estabilidad geopolítica en Oriente Medio.

En divisas, el repunte del Euro en el trimestre continua, acumulando una apreciación en el año del 12% contra el Dólar USA. Este repunte tan significativo implica que, salvo haber aplicado coberturas de divisas, las rentabilidades de los activos financieros denominados en dólares, cuando son traducidos a Euros, son mucho menores. Así por ejemplo una inversión en bolsa americana sin cubrir genera una rentabilidad en el año escasamente positiva.

Así, durante el trimestre, el resumen de rentabilidades de los mercados claves es el siguiente:

MSCI Mundial (USD) 4.4%

MSCI Emerging Markets (USD) 7.0%

Stoxx600 (EUR) 2.3%

FTSE100 (Gbp) 0.8%

IBEX35 (EUR) -0.6%

S&P500 (USD) 4.0%

NIKKEI225 (JPY) 1.6%

MSCI Asia Ex Japan (USD) 5.7%

Renta Fija Soberana EE.UU. (LUAGTRUU) 0.4%

Renta Fija Soberana Europa (LEATTREU) 0.6%

Renta Fija High Yield Global (LG50TRUU) 2.7%

Renta Fija Mercados Emergentes (BSEKTRUU) 2.2%

EUR/USD 3.4%

Crudo Brent 17.2%

Oro 3.1%

PERSPECTIVAS

De cara a los próximos trimestres, los riesgos políticos se mantienen, pero el impulso fiscal en USA, el alto crecimiento de beneficios corporativos para los próximos 24 meses y la prudencia de los bancos centrales nos permiten pensar que las

correcciones serán moderadas y que, aunque las valoraciones sean en general altas, el ciclo positivo en activos financieros (que ya acumula más de 8 años) aún puede continuar.

EVOLUCIÓN

La rentabilidad de Avalo durante el primer semestre ha sido 0.40%.

Respecto a los gastos totales sobre el patrimonio de la SICAV, en el ejercicio han sido de 0.57% incluyendo los gastos directos y los gastos soportados indirectamente derivados de las inversiones en otras IIC.

La asignación de activos a 30 de septiembre es la siguiente: Renta Variable 42.16%, Renta Fija 38.84%, liquidez 19.00%.

A cierre de trimestre, las posiciones más destacadas en cartera corresponden a SPGB 0 ¿ 01/31/19 (6.3%), TELEFO 6 ¿ PERP (1.8%) y ASSGEN 6.416 PERP (1.7%).

La volatilidad de la SICAV anualizada, utilizando su desviación típica durante el trimestre es del 3,86%.

La SICAV se ha negociado durante todo el periodo en el MAB.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124B7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.75 2018-10-31	EUR	47	0,64		
ES00000128A0 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2019-01-31	EUR	464	6,28		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		512	6,92		
ES0376156008 - RFIIJA SA DE OBRAS SERV 7.50 2018-12-19	EUR	102	1,38		
XS1043535092 - RFIIJA BANCO SANTANDER 6.25 2049-03-12	EUR	103	1,40		
ES0214974075 - RFIIJA CAIXA TERRASSA 0.97 2049-03-01	EUR	43	0,58		
XS1169199152 - RFIIJA HIPERCOR S.A 3.88 2022-01-19	EUR	107	1,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		355	4,81		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		867	11,73		
TOTAL RENTA FIJA		867	11,73		
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	47	0,64		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	41	0,56		
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	36	0,49		
TOTAL RV COTIZADA		124	1,69		
TOTAL RENTA VARIABLE		124	1,69		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		991	13,42		
XS0969340768 - RFIIJA AMERICA MOVIL SA 5.12 2073-09-06	EUR	104	1,41		
US581557BD67 - RFIIJA MCKESSON CORP 2.28 2019-03-15	USD	41	0,56		
US48123UAA25 - RFIIJA J.P. MORGAN CHAS 2.31 2047-05-15	USD	8	0,10		
US189754AA23 - RFIIJA COACH INC 4.25 2025-04-01	USD	100	1,36		
US38145GAK67 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.12 2019-12-13	USD	70	0,95		
USU65478BD78 - RFIIJA NISSAN MOTOR CO 1.69 2020-07-13	USD	71	0,96		
US35671DAU90 - RFIIJA FREEPORT MCMORAN 3.55 2022-03-01	USD	62	0,84		
US25468PDS20 - RFIIJA WALT DISNEY CO/T 1.71 2022-03-04	USD	71	0,96		
XS1069439740 - RFIIJA AXA 3.88 2049-05-20	EUR	111	1,50		
US87927VAR96 - RFIIJA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	84	1,14		
XS0283627908 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 6.42 2049-02-08	GBP	124	1,67		
US023135AL05 - RFIIJA AMAZON.COM INC 2.60 2019-12-05	USD	22	0,30		
XS1642546078 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.12 2021-07-06	EUR	100	1,35		
XS1616341829 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.47 2024-05-22	EUR	101	1,37		
USP31442AC34 - RFIIJA CORP LINDLEY SA 4.62 2023-04-12	USD	8	0,11		
USU31434AD25 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 4.12 2020-10-25	USD	65	0,88		
US883203BV22 - RFIIJA TEXTRON INC 3.88 2025-03-01	USD	44	0,59		
XS1195201931 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	103	1,39		
PTGALJOE0008 - RFIIJA GALP ENERGIA SGP 3.00 2021-01-14	EUR	107	1,45		
USK0479SAB45 - RFIIJA JAP MOLLER MAERSK 2.55 2019-09-22	USD	57	0,77		
FR0010154385 - RFIIJA CASINO GUICHARD 1.93 2049-01-29	EUR	79	1,07		
XS1626039819 - RFIIJA HENKEL KGAA VORZ 2.00 2020-06-12	USD	71	0,97		
NL0000116150 - RFIIJA AEGON 0.79 2049-07-15	EUR	94	1,28		
XS0997326441 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	GBP	126	1,71		
USP8585LAC65 - RFIIJA CORPORATIVO JAVE 9.88 2021-04-06	USD	24	0,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.849	25,01		
US268648AP77 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 1.88 2018-06-01	USD	95	1,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	1,28		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.944	26,29		
TOTAL RENTA FIJA		1.944	26,29		
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	69	0,93		
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	73	0,99		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	97	1,31		
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	92	1,24		
GB0005758098 - ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	77	1,04		
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	84	1,13		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	109	1,47		
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OY-JA SHS	EUR	76	1,02		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	109	1,47		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	63	0,85		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	66	0,90		
CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	127	1,71		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	35	0,47		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	128	1,73		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	95	1,29		
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	37	0,49		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	60	0,81		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	104	1,41		
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	53	0,72		
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	65	0,89		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	114	1,55		
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	126	1,71		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	76	1,03		
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	65	0,89		
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	93	1,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	100	1,36		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	45	0,60		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	89	1,21		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	61	0,83		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	63	0,85		
DE0006084403 - ACCIONES HORNBAACH Baumrkt	EUR	55	0,74		
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	109	1,48		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	108	1,47		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	73	0,99		
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	92	1,24		
TOTAL RV COTIZADA		2.889	39,08		
TOTAL RENTA VARIABLE		2.889	39,08		
US85208J1097 - PARTICIPACIONES SPROTT FOCUS TRUST INC U	USD	79	1,06		
TOTAL IIC		79	1,06		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.911	66,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.902	79,85		

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.