

## ESJAPIOL, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 985

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html](http://wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html).

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

### Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

### Correo Electrónico

[madrid.bnppam@bnpparibas.com](mailto:madrid.bnppam@bnpparibas.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/03/2000

### 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: 5, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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.

#### 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	0,26	0,14	0,26	0,62
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	240.705,00	240.745,00
Nº de accionistas	110,00	110,00
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	2.981	12,3847	12,2483	13,3596
2017	3.110	12,9174	11,6803	13,0482
2016	2.812	11,6806	9,4813	11,7955
2015	2.743	11,3924	10,3911	12,6148

### 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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	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)

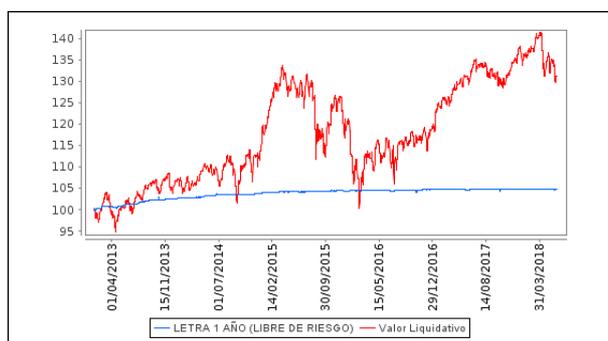
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-4,12	-4,12	2,88	1,47	-0,13	10,59	2,53	7,23	11,15

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)	0,34	0,34	0,34	0,37	0,36	1,43	1,47	1,49	1,46

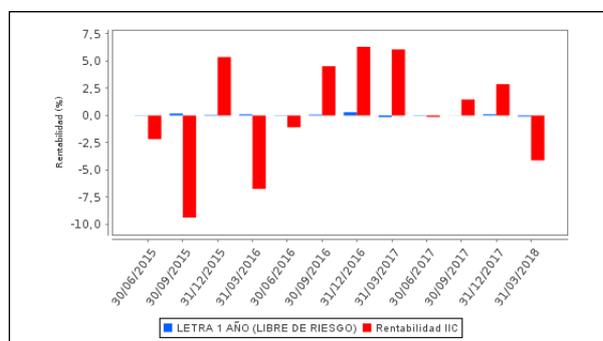
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.893	97,05	3.044	97,88
* Cartera interior	353	11,84	378	12,15
* Cartera exterior	2.540	85,21	2.666	85,72
* 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)	52	1,74	51	1,64
(+/-) RESTO	36	1,21	15	0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.981</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.110</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.110	3.023	3.110	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,13	2,82	-4,13	-247,01
(+) Rendimientos de gestión	-3,87	3,09	-3,87	-225,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-50,03
+ Dividendos	0,31	0,18	0,31	67,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-260,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,09	0,08	-3,09	-4.089,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	455,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,06	2,83	-1,06	-137,56
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-635,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	3,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-2,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	28,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	17,29
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.981</b>	<b>3.110</b>	<b>2.981</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

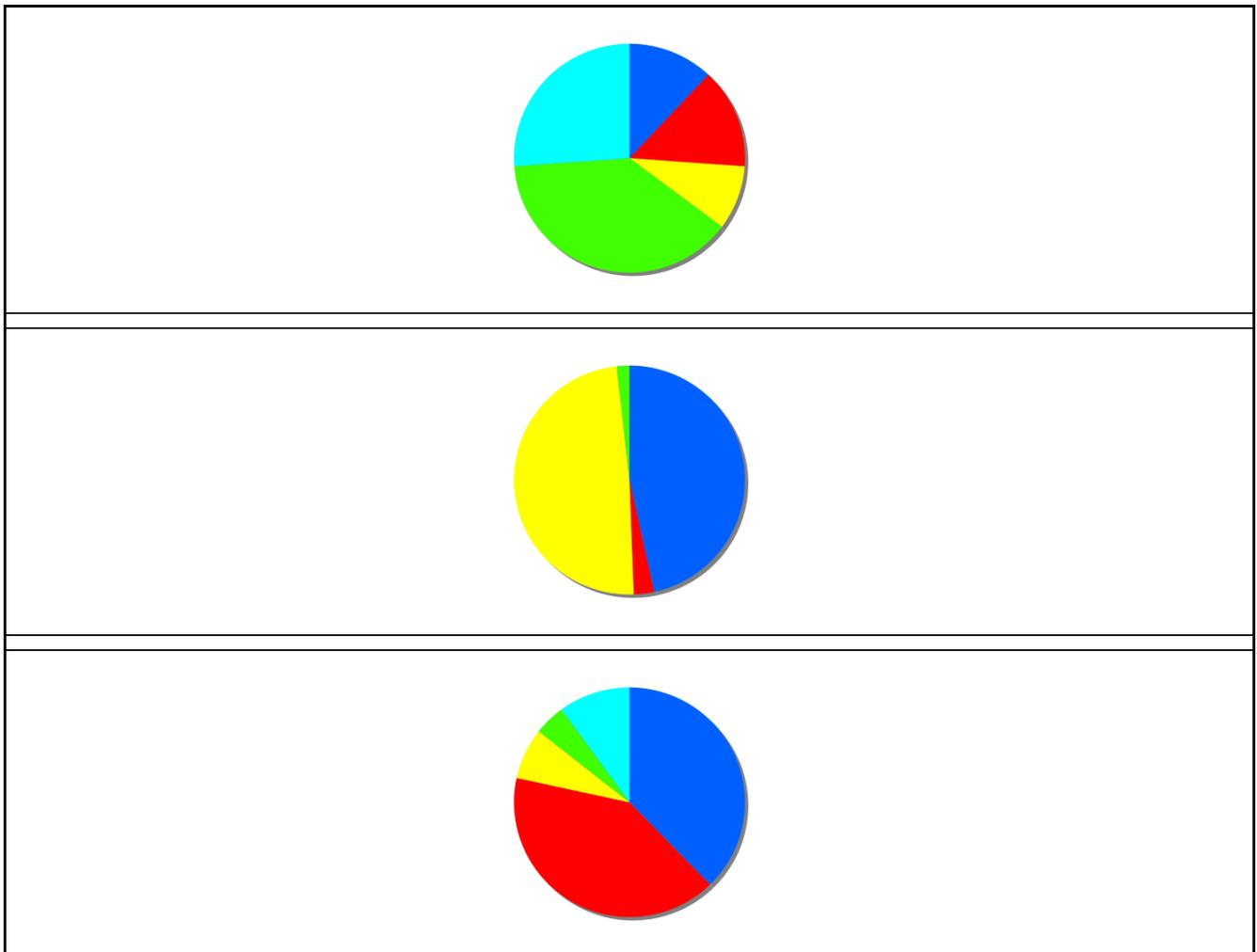
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	237	7,96	258	8,31
TOTAL RENTA VARIABLE	237	7,96	258	8,31
TOTAL IIC	116	3,88	120	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	353	11,84	378	12,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84	2,81	63	2,02
TOTAL RENTA FIJA	84	2,81	63	2,02
TOTAL RV COTIZADA	1.134	38,04	1.181	37,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.134	38,04	1.181	37,97
TOTAL IIC	1.322	44,35	1.422	45,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.540	85,20	2.666	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.893	97,04	3.044	97,88

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		126	

#### 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
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.037.862,63 euros que supone el 34,81% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.993,86 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 815,38 euros (0,03)% corresponden a comisiones de liquidación, 761,35 euros (0,02)% a comisión de depositaria y 417,13 euros (0,01)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre del año la volatilidad volvió a los mercados tras un periodo de volatilidad inusualmente larga. Por otro lado, los datos macroeconómicos globales continuaron mostrando una aceleración a nivel mundial de la actividad económica, especialmente en Europa donde los PMIs llegaron a tocar máximos de una década. En el ámbito político, la tensión comercial entre EEUU y China y el miedo a una posible guerra comercial han traído consigo fuertes correcciones a lo largo del periodo.

En Estados Unidos, la economía continuó creando nuevos empleos a un ritmo superior a los 150.000 nuevos puestos mensuales. Asimismo, los índices de actividad manufacturera ISM mostraron una continuada aceleración del sector gracias en parte al buen comportamiento de la producción petrolera americana, que se situó en máximos históricos. Por otro lado, la venta de nuevas viviendas se redujo tras unos de los mejores trimestres en la última década. Por último, la Reserva Federal subió sus tipos de interés tal y como esperaba el consenso de mercado desde el 1,5% hasta el 1,75%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo sus tipos de interés estables aunque recordó que la economía y la inflación continúan recuperándose. La inflación en Europa se mantuvo estable en 1,4%, mientras que la confianza del consumidor se redujo ligeramente desde los niveles máximos en enero. Los índices PMI de actividad, que miden el sentimiento económico tanto del sector manufacturero como del sector de servicios, se desaceleraron hasta niveles de 55,3 tras haberse situado en máximos históricos en el periodo anterior. El paro continuó con su tendencia a la baja reduciéndose desde el 8,6% al 8,5%.

En Japón, la producción industrial repuntó un 4,1% tras unos datos de principios de año negativos. La inflación subió hasta el 0,1%. La inflación continuó acercándose al objetivo del Banco de Japón de en torno a 1,5%. Por otro lado, el paro llegó a tocar mínimos históricos en 2,4%.

En China, la actividad del sector manufacturero se desaceleró, como muestran los índices PMI, hasta un nivel de 51,6. Por otro lado, el gobierno chino anunció que incrementaría las tasas de importación a cerca de 50.000 millones de dólares de importaciones norteamericanas. Sin embargo, el presidente chino Xi Jinping anunció un cambio en la política de inversiones extranjera dentro del país hacia un modelo menos restrictivo. En India, la producción industrial continuó acelerando su crecimiento hasta el 7,5%, un nivel por encima de la media de 2,5% en el 2017. El crecimiento de la economía india cerró 2017 en un 7,2%.

Los mercados de renta variable han sufrido caídas en el trimestre. El índice europeo Stoxx600 corrigió un -4,7%, el S&P500 cayó un -1,22%, mientras que el Topix 100 perdió más de un -5,48%. Por último, los mercados emergentes fueron más resistentes a las correcciones y lograron cerrar el trimestre en +1,07%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento generalmente positivo. El petróleo Brent subió un +3,46% y el oro en torno a 1,74%.

En cuanto a divisas, el dólar se depreció más de un 2,59% mientras que el yen se revalorizó un 3,29% en el primer trimestre.

Los mercados de renta variable han caído en el trimestre, a excepción del índice de mercados emergentes. Así, el índice S&P 500 cae 1.22%, Eurostoxx 50 cae un 4.07%, Topix cae un 6.25% y MSCI EM sube un 0.93%, todos los índices en monedas locales. Comenzábamos el trimestre con subidas muy importantes para en el mes de febrero tener fuertes caídas. Los principales motivos para esta corrección los encontramos en una Reserva Federal Americana que dejaba entrever más subidas de tipos de lo que el mercado descontaba ante los buenos datos macroeconómicos y de mayor inflación, los temores ante una posible guerra comercial entre EE.UU. y China y unos datos macroeconómico que a pesar de continuar mostrando fortaleza disminuyeron en su tasa de crecimiento.

La exposición a renta variable de la IIC terminaba el periodo en el 94,23%.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de -4,12%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,10%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 2.981 miles de euros con una variación de -4,14% y el número de accionistas era de 110, con una variación de 0 accionistas con respecto al periodo anterior. En general ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad al final del periodo ha sido de 0,34%. 0,24%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,10% corresponden a los gastos de la propia IIC.

A comienzos del trimestre vendíamos la posición de Banco Intesa por su buena evolución tanto en absoluto como en relativo a su sector. A finales del periodo nos salíamos de Accor una vez que anunció la venta de un porcentaje relevante de su negocio de hoteles en propiedad. A mitad del trimestre y aprovechando las caídas del mercado, incorporábamos a la IIC varias compañías como Sodexo, Meggitt o Glencore. También incorporábamos a la IIC un ETF de oro, activo que vemos buenas revalorizaciones y nos puede cubrir ante eventos inesperados en el mercado.

En renta variable americana, incrementábamos peso en bancos americanos a través del fondo Robeco US Premium a costa de rebajar el peso en los fondos AB Sicav Select US Equity y Wellington US Research Equity. En renta variable japonesa cambiábamos el fondo Nomura Japan Strategic value por su clase en Yen japonés.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 48,22% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 13,04%, Credit Agricole 7,07%, Robeco 6,31%, Nomura 6,15% y Wellington 5,37%.

La sociedad ha invertido en derivados con la finalidad de inversión. En concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de divisas E-Mini EUR/USD.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 48,27%.

Consideramos que esta evolución positiva de la economía continuará a lo largo de 2018, y será la que marque la referencia de los precios de los activos. Por ello, favorecemos los activos de riesgo en nuestras carteras. Respecto a la renta fija, mantenemos una posición cauta para minimizar los efectos en el precio de las potenciales subidas de tipos de interés, derivada de la normalización de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales europeo y americano.

En este escenario, sobreponderamos la renta variable, prefiriendo el mercado europeo debido a la evolución económica de Europa, un menor riesgo político, unas buenas perspectivas de beneficios, así como un elevado apalancamiento operativo de las compañías europeas y una atractiva valoración.

Las previsiones para la evolución de la cartera son positivas, si bien es previsible que continuemos con una elevada volatilidad tanto en la renta variable como en la renta fija. Las caídas de las bolsas durante el primer trimestre han vuelto a

colocar las valoraciones en niveles más atractivos. En renta fija, los bajos niveles de rentabilidad ofrecidos por la deuda alemana, hacen que sean previsible caídas en los precios. Sin embargo, la diversificación en renta fija global como la norteamericana y emergente, así como deuda periférica como la española, en la que la IIC mantiene una apuesta significativa, hacen que se pueda manejar la volatilidad actual y obtener rentabilidades positivas reduciendo el riesgo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	36	1,21	40	1,29
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	48	1,60	50	1,61
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	39	1,32	43	1,37
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	30	0,99	30	0,96
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	39	1,30	44	1,42
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	46	1,55	52	1,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		237	7,96	258	8,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		237	7,96	258	8,31
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	116	3,88	120	3,86
<b>TOTAL IIC</b>		116	3,88	120	3,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		353	11,84	378	12,17
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	84	2,81	63	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		84	2,81	63	2,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		84	2,81	63	2,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		84	2,81	63	2,02
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	36	1,19	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	36	1,21	38	1,24
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	40	1,34	40	1,29
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	36	1,21	41	1,32
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	39	1,32	39	1,25
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	53	1,77	55	1,77
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	44	1,49	51	1,64
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	31	1,04	35	1,13
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	38	1,26	37	1,19
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	51	1,72	55	1,76
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	32	1,09	34	1,09
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	40	1,35	45	1,45
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	47	1,57	46	1,48
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	47	1,59	51	1,63
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	50	1,67	54	1,73
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	43	1,43	48	1,55
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	43	1,43	46	1,47
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	52	1,73	51	1,65
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	29	0,97	31	1,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	46	1,53	47	1,53
FR0000120404 - Acciones ACCOR S.A.	EUR	0	0,00	45	1,44
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	36	1,16
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	35	1,18	37	1,19
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	51	1,71	51	1,64
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	32	1,07	38	1,23
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	34	1,13	35	1,14
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	34	1,12	38	1,22
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	33	1,10	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	51	1,71	56	1,80
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	33	1,12	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.134	38,04	1.181	37,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.134	38,04	1.181	37,97
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	70	2,35	70	2,26
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	121	4,06	149	4,80
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	0	0,00	254	8,18
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	211	7,07	214	6,87
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	277	9,29	281	9,04
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	188	6,31	145	4,66
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	183	6,15	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	160	5,37	196	6,31
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	112	3,75	112	3,61
<b>TOTAL IIC</b>		1.322	44,35	1.422	45,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.540	85,20	2.666	85,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.893	97,04	3.044	97,88

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.