

**ESJAPIOL, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 985

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**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:** A+ (FITCH)

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

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,38	0,62	1,27
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	240.745,00	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	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
2014	2.558	10,6239	9,5932	10,7665

### 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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

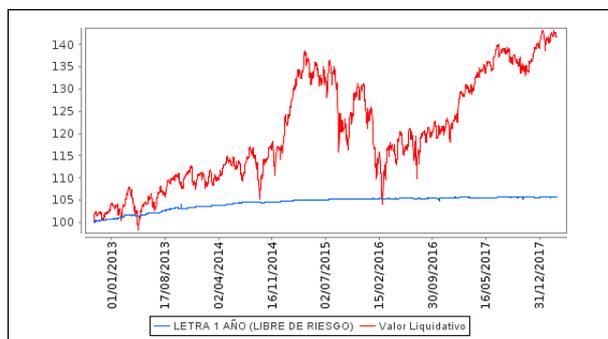
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
10,59	2,88	1,47	-0,13	6,07	2,53	7,23	4,95	11,15

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,34	0,37	0,36	0,35	1,47	1,49	1,52	1,33

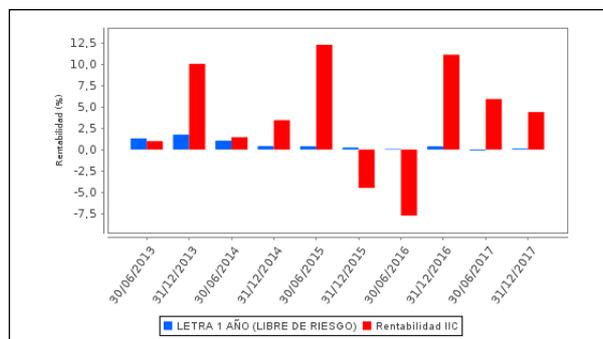
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.044	97,88	2.814	94,46
* Cartera interior	378	12,15	405	13,60
* Cartera exterior	2.666	85,72	2.409	80,87
* 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)	51	1,64	137	4,60
(+/-) RESTO	15	0,48	28	0,94
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.110</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.979</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.979	2.812	2.812	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-14,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	5,63	9,94	-21,45
(+) Rendimientos de gestión	4,88	6,28	11,16	-20,10
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-80,22
+ Dividendos	0,55	1,12	1,66	-49,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	2,45	2,71	-88,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-469,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,11	2,82	6,95	49,24
± Otros resultados	-0,06	-0,11	-0,16	-47,66
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,66	-1,23	-9,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	4,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,19	-4,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	48,52
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,25	-52,41
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	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>3.110</b>	<b>2.979</b>	<b>3.110</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

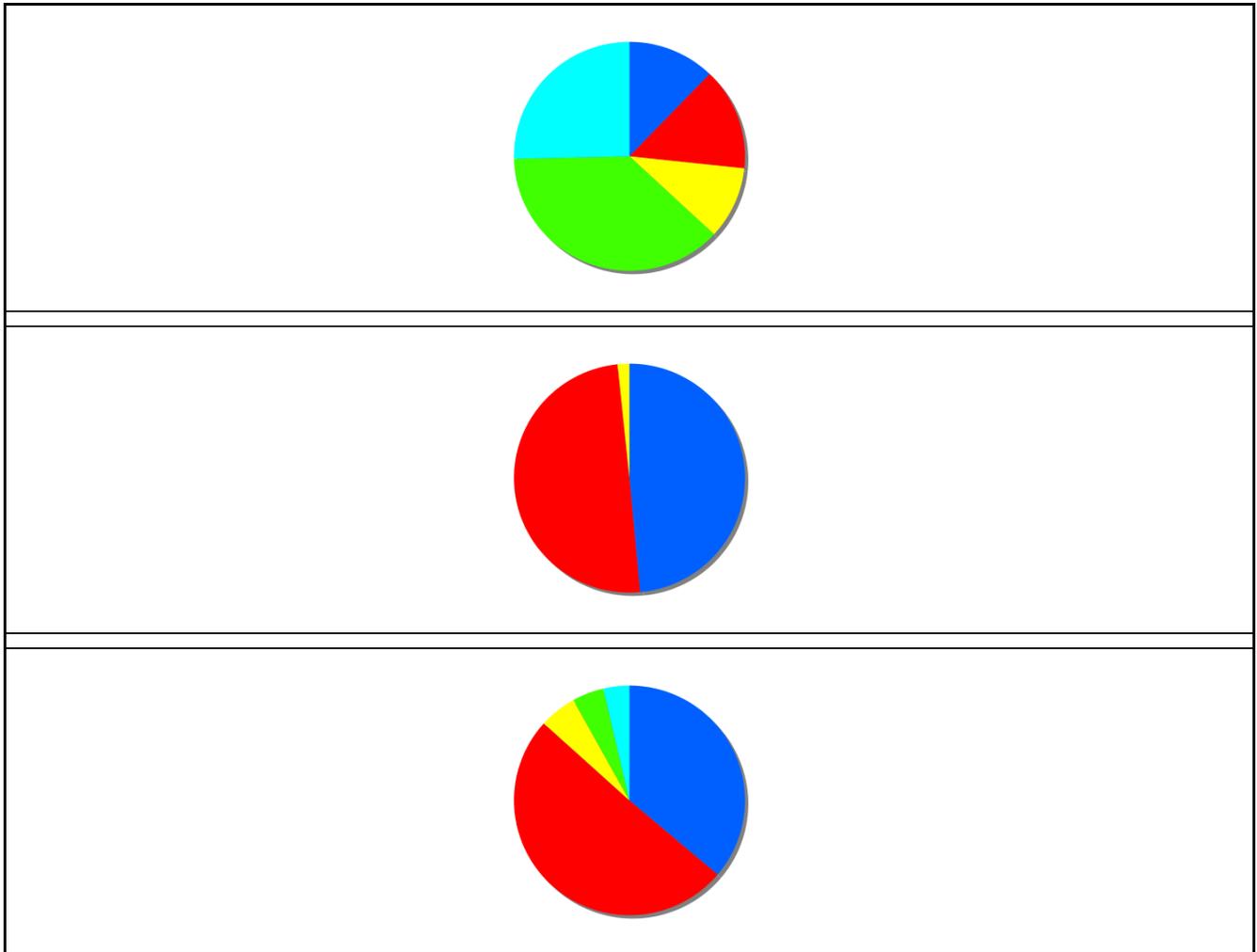
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	258	8,31	281	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE	258	8,31	281	9,45
TOTAL IIC	120	3,86	123	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	378	12,17	405	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63	2,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	63	2,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.181	37,97	1.136	38,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.181	37,97	1.136	38,14
TOTAL IIC	1.422	45,73	1.273	42,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.666	85,72	2.409	80,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.044	97,88	2.814	94,47

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

g.) Con fecha 26 de octubre de 2017 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ESJAPIOL, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 985), ISCOSAN FINANCIERA, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 932), LLAVISA, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2816), TRIGAL INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2606), por BNP PARIBAS DIVERSIFIED, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 925).

#### 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 1.082.506,47 euros que supone el 34,80% 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 4.716,91 euros, lo que supone un 0,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 1.609,55 euros (0,05)% corresponden a comisiones de liquidación, 1.529,66 euros (0,05)% a comisión de depositaria y 1.577,70 euros (0,05)% 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 segundo semestre del año, la recuperación de la actividad económica de la primera mitad del año ha continuado a nivel global. Por otro lado, la geopolítica tuvo menor protagonismo, con algunos eventos locales como el referéndum de Cataluña en el mes de Octubre. En China, la esperada reelección del presidente Xi augura una agenda de reformas en la economía, especialmente en el sector industrial y financiero. Por último, en Navidades se anunció la reforma fiscal de Trump, en la que se contempla una reducción el impuesto de sociedades del 35% al 21%.

En Estados Unidos, los datos macroeconómicos continuaron con la tendencia de mejora y de aceleración. La tasa de paro se situó en mínimos de 4,1% desde el 2007 y marcó niveles de pleno empleo. La creación de empleo se mantuvo en media en 200.000 nuevos empleos mensuales, aunque en ciertos meses con destrucción de empleo debido a los efectos de la temporada de huracanes. El sector inmobiliario y la construcción de nuevas viviendas cerraron el 2017 en máximos desde el 2007, mientras que los índices de manufacturas mostraron un sector acelerándose e incrementando su actividad. Por último, la Reserva Federal anunció el cambio de presidente, donde Janet Yellen dará paso a Powel.

En Europa, los indicadores macroeconómicos mostraron una Eurozona acelerándose, y los PMI del sector manufacturero subieron hasta el 60,6 marcando niveles máximos de 10 años. El sector servicios aceleró su crecimiento a 56,6 puntos de PMI apoyado por una confianza del consumidor en nuevos máximos históricos. Por otro lado, el paro continuó con el descenso visto en los últimos 3 años, llegando a situarse en 8,7% a cierre de Noviembre. La inflación subyacente, aquella que excluye el precio de la energía y los alimentos, se redujo a 0,9% a cierre de 2017. El presidente del BCE, Mario Draghi, mantuvo la política monetaria estable por el momento, aunque dando indicios de que podría dejar de ser tan expansiva en 2018 a medida que la economía de la Eurozona se recupere.

En Japón, la economía continuó una progresiva mejora con crecimientos en torno a 2%, gracias a un crecimiento sostenido del sector manufacturero tal y como recogió el dato de PMI, cerrando el año en 54 puntos, nivel máximo en los últimos 3 años. El sector servicios y el consumidor japonés han continuado su mejora acelerándose a ritmos no vistos desde el 2015.

En cuanto a los mercados emergentes, la economía de China mantuvo su crecimiento estable en 6,8%. El sector manufacturero mostró signos de mejoría, tanto en la producción industrial como en los PMI de actividad, aunque sin superar los 52 puntos. No hubo grandes cambios en las ventas al consumidor, las cuales mantuvieron un ritmo de crecimiento por encima del 10%. El comercio exterior continuó con su fortaleza con fuertes crecimientos tanto en las importaciones como las exportaciones.

Las materias primas han tenido un comportamiento positivo en la segunda mitad del año, liderado por la energía con subidas de más del 30% ante la mejora de la demanda y los recortes de la OPEC. Metales industriales tales como el aluminio o el cobre también obtuvieron fuertes revalorizaciones de alrededor de 17% y de 23% respectivamente en el periodo. El oro sufrió poca volatilidad y cerró el semestre con una subida de 6,77%.

En cuanto a divisas, el dólar mantuvo la tendencia de depreciación frente al Euro del primer semestre depreciándose otro 5,1% en el segundo semestre, rozando niveles de 1,20. El euro se apreció frente al yen un 5,36% hasta llegar a niveles de

135.

Los mercados de renta variable subieron generalizadamente durante el semestre. El Stoxx 600 se revalorizó un 2,58%, el S&P 500 subió un 10,32% el TOPIX 100 un 11,61% mientras que los mercados emergentes subieron un 14,61%. En renta fija, nuestro índice de referencia, el EuroAggregate 3-5 se revalorizó cerca de un 0,59%.

En este periodo los mercados de renta variable y renta fija han tenido un buen comportamiento. Los buenos datos macroeconómicos globales y el crecimiento de los beneficios empresariales han sido los principales motores para estas revalorizaciones. En este semestre los principales índices de renta variable suben entre el +8,8% de los mercados emergentes en euros hasta el +1,8% del Euro Stoxx 50. El Ibex 35 pierde un 3,84% en este periodo por la incertidumbre política y la composición del índice con más bancos que otros mercados. El mercado americano, S&P 500, sube un 4,74% en euros y el Japonés se anota un 6,83% en euros. Este buen comportamiento de la renta variable ha contribuido de manera positiva a la rentabilidad de la IIC en el periodo. El peso de la renta variable se sitúa en el 97,89% a final del semestre, subiendo desde el 94,47% de comienzos del periodo.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de 4,40%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,12%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 3.110 miles de euros con una variación de 4,40% 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 0,95%. 0,50%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,21% corresponden a los gastos de la propia IIC.

A pesar de la ausencia de grandes correcciones en los índices, ha habido oportunidades para incorporar valores a la IIC. Así, hemos comprado valores con sesgo defensivo como Essity o Reckitt Benckiser a finales del periodo. También hemos incorporado nombres más cíclicos pero con valoraciones atractivas como son Bayer, BMW o Intesa San Paolo. Hemos tomado beneficios en dos valores que se han comportado muy bien, BP y Smurfit Kappa. A finales del periodo hemos comprado para IIC una posición del 2% en Oro ante las buenas expectativas de rentabilidad para los próximos meses y su cobertura ante eventos imprevistos.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 49,59% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 12,65%, Nomura 8,18%, Credit Agricole 6,87%, Wellington 6,31% y AB Sicav 4,80%.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 48,30%.

La Sociedad Gestora aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de Dirección, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC, las Directrices de ESMA y la normativa interna del Grupo BNP Paribas. La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

Los criterios específicos considerados para la determinación de la remuneración variable de los distintos grupos de empleados son:

-Para el colectivo que realiza funciones de gestión: 1/ consecución de los objetivos de gestión en relación con el riesgo asumido, 2/ cumplimiento de la normativa, 3/ cumplimiento de los límites de riesgo tanto genéricos como específicos y, 4/ satisfacción del cliente.

-Para el colectivo que realiza funciones de control y riesgos: 1/ ejecución de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa, 2/ adaptación de los controles a la evolución normativa y, 3/ supervisión de las actividades delegadas.

-Para el colectivo que realiza funciones de ejecución: 1/volumen de incidencias y resolución de las mismas y, 2/cumplimiento de los procedimientos y normativa aplicable.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2017 son los siguientes (datos en miles de euros);

Remuneración total: 1.429 miles de euros (de los cuales 1.243 miles corresponde a remuneración fija y 186 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 17 beneficiarios (16 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IICs que tienen comisión variable)

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 320 miles de euros de los cuales 254miles corresponden a remuneración fija y 66 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 10 empleados con una remuneración total de 1.100 miles de euros de los cuales 948 miles corresponden a remuneración fija y 152 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2017.

De forma general se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las Juntas de Accionistas correspondientes a los valores que tenemos en cartera.

Se ha delegado el voto en el Consejo de Administración en las Juntas de Accionistas de Acerinox, B. Santander, Ferrovial, Grifols, Iberdrola e Inditex por estar de acuerdo con su gestión.

Para el siguiente periodo, la sincronía mostrada por el crecimiento de las principales economías, tanto en Estados Unidos como en Europa y Japón debería favorecer una mejora de beneficios empresariales, lo que daría cierta continuidad a las subidas de las principales bolsas. La recuperación de los precios de las materias primas e igualmente buenos datos procedentes de países emergentes, debería igualmente favorecer un buen comportamiento de los activos radicados en dichas regiones. Por el lado de la renta fija los principales bancos centrales han expresado su inclinación hacia la normalización de los tipos de interés, lo cual podría afectar negativamente al precio de los bonos del Tesoro, aunque los movimientos se espera que sean progresivos y limitados, lo que debería favorecer también los flujos hacia la renta variable. En este sentido, el vehículo debería de mostrar un buen comportamiento, salvo que el crecimiento económico se frene, los riesgos políticos aumenten o los movimientos de las divisas muestren cierta volatilidad.

## 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	40	1,29	48	1,61
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	50	1,61	50	1,69
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	43	1,37	46	1,54
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	30	0,96	33	1,12
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	44	1,42	51	1,71
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	52	1,66	53	1,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		258	8,31	281	9,45
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		258	8,31	281	9,45
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	120	3,86	123	4,14
<b>TOTAL IIC</b>		120	3,86	123	4,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		378	12,17	405	13,58
IE00B579F325 - Obligaciones SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12	USD	63	2,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63	2,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		63	2,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		63	2,02	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	38	1,24	47	1,59
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	40	1,29	46	1,55
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	41	1,32	43	1,44
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	39	1,25	48	1,63
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	55	1,77	49	1,66
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	51	1,64	46	1,56
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	35	1,13	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	37	1,19	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	65	2,18
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	55	1,76	51	1,73
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	34	1,09	33	1,09
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	45	1,45	56	1,88
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	46	1,48	49	1,64
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	51	1,63	52	1,76
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	54	1,73	43	1,46
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	48	1,55	51	1,72
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	46	1,47	46	1,56
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	51	1,65	48	1,62
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	31	1,00	34	1,15
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	47	1,53	49	1,66
FR0000120404 - Acciones ACCOR S.A.	EUR	45	1,44	43	1,43
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	36	1,16	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	37	1,19	43	1,43
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	51	1,64	44	1,48
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA PLC	EUR	0	0,00	48	1,62
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	38	1,23	36	1,20
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	35	1,14	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	38	1,22	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	56	1,80	62	2,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.181	37,97	1.136	38,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.181	37,97	1.136	38,14
LU0318939179 - Participaciones FIDELITY FUND	USD	0	0,00	28	0,96
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	70	2,26	145	4,85
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	149	4,80	140	4,69
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	254	8,18	220	7,37
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	214	6,87	195	6,53
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	281	9,04	218	7,31
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	145	4,66	139	4,68
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	196	6,31	91	3,04
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	112	3,61	99	3,31
<b>TOTAL IIC</b>		1.422	45,73	1.273	42,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.666	85,72	2.409	80,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.044	97,88	2.814	94,47

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.