

ULLASGES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/05/2014

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: 6, 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 un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, perteneciente o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,26	1,25	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	0,00	-0,12	-0,01

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	800.000,00	803.073,00
Nº de accionistas	3,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.784	10,9795	9,3333	11,0333
2015	8.616	10,7285	9,9145	11,8614
2014	8.090	10,0736	9,4332	10,0784
2013				

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	0,18		0,18	0,35		0,35	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 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,34	3,71	1,63	0,32	-3,22	6,50			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,14	0,14	0,15	0,61	0,54		

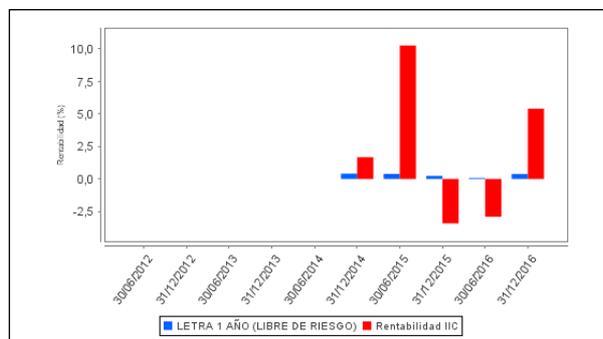
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.123	81,09	6.826	81,60
* Cartera interior	5.550	63,18	1.585	18,95
* Cartera exterior	1.573	17,91	5.245	62,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-4	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.611	18,34	1.491	17,82
(+/-) RESTO	49	0,56	48	0,57
TOTAL PATRIMONIO	8.784	100,00 %	8.365	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)	8.365	8.616	8.616	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,39	0,00	-0,39	141.211,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,29	-3,02	2,41	-280,13
(+) Rendimientos de gestión	5,65	-2,59	3,20	-324,48
+ Intereses	0,10	0,02	0,12	569,33
+ Dividendos	0,51	1,45	1,94	-63,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,20	0,04	-182,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,78	-4,20	0,73	-217,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,03	55,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,12	0,02	-186,43
± Otros resultados	0,54	-0,17	0,38	-422,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,43	-0,79	-11,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,35	4,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,08	32,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-17,34
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,23	-45,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-18,09
+ 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)	8.784	8.365	8.784	

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

3. Inversiones financieras

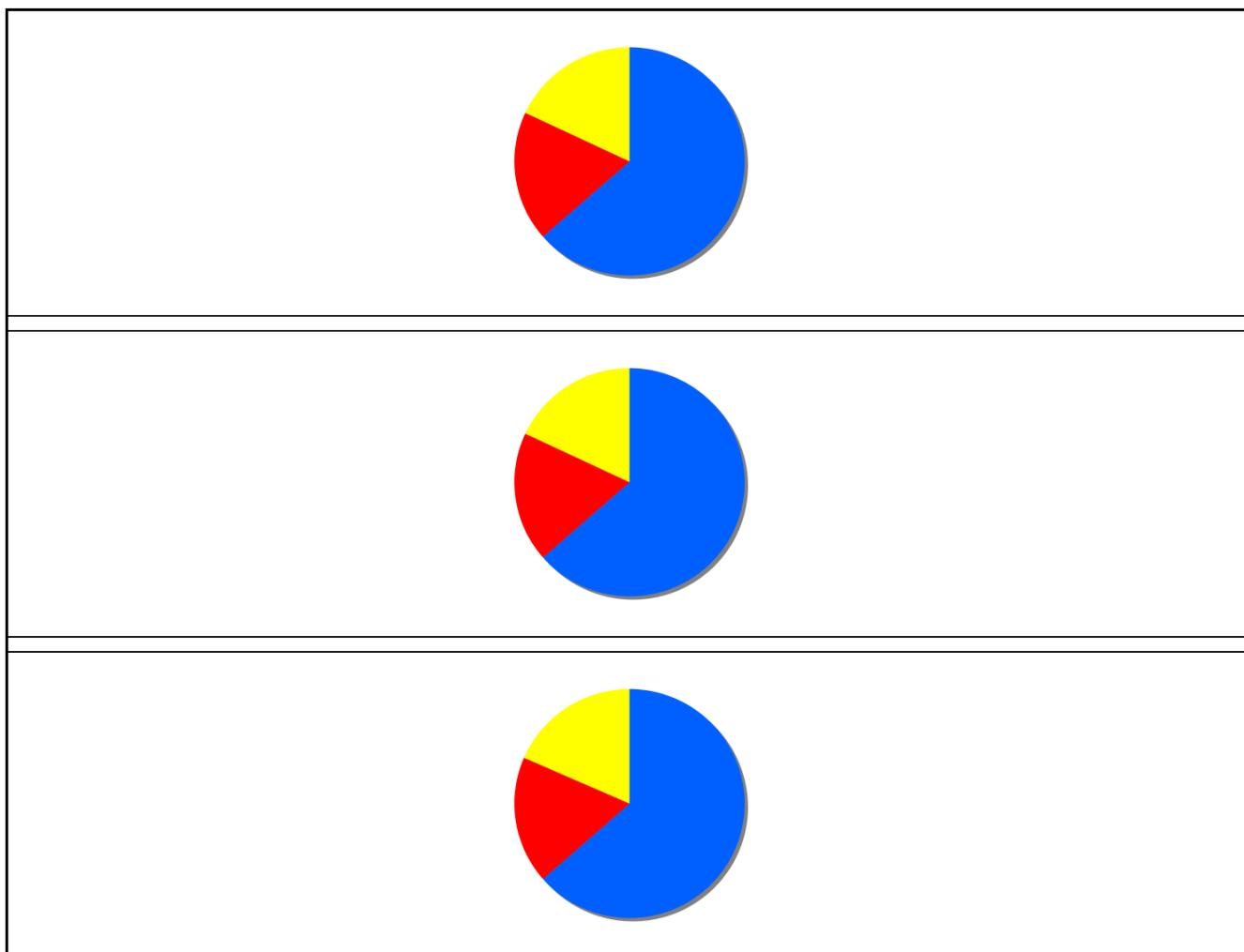
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	239	2,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.550	63,19	650	7,77
TOTAL RENTA FIJA	5.550	63,19	889	10,63
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	696	8,32
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	696	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.550	63,19	1.585	18,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	205	2,45
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	205	2,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	4.759	56,90
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	4.759	56,90
TOTAL IIC	1.573	17,91	281	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.573	17,91	5.245	62,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.123	81,10	6.830	81,65

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
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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 3.842.807,85 y 3.842.807,85 euros que suponen el 43,75% y el 43,75% respectivamente 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 32.900,34 euros, lo que supone un 0,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia, de este importe, 16.187,60 euros (0,19)% corresponden a comisiones de liquidación, 4.304,94 euros (0,05)% a comisión de depositaría y 12.407,80 euros (0,14)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Repos 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

El segundo semestre del año 2016 ha sido considerablemente distinto al primero, con una reducción de la volatilidad a pesar de la apretada agenda política empezando con el referéndum sobre el Brexit, las elecciones españolas, la victoria de Donald Trump y el referéndum en Italia. Por otro lado, estamos experimentando una recuperación de la actividad económica en los mercados desarrollados, especialmente en los Estados Unidos. Los mercados emergentes, aunque con ciertos eventos como la prohibición de ciertos billetes en rupias en India, han logrado estabilizarse por el momento a la espera de las posibles medidas que Trump pueda tomar en materia de comercio internacional.

En Estados Unidos, la segunda mitad del año ha visto como se incrementaba el crecimiento económico gracias a la generación de empleo que se mantuvo alta en la media de 200.000 puestos de trabajo creados al mes lo que impulso la subida salarial y por tanto el consumo. La estabilización del petróleo ha contribuido al incremento de la inflación además de una mejora en los indicadores industriales y manufactureros. La fortaleza del dólar ha penalizado a aquellas compañías exportadoras, sin embargo otorgo un mayor poder al consumidor estadounidense el cual representa cerca del 70% de la economía. El S&P 500, creció en un 6,67% apoyado en buenos resultados y expectativas de mayor inflación y de subida de tipos, factor que impulso al sector financiero.

En Europa, pese al crecimiento moderado, ha estado síntomas de mejora tanto por el lado exportador e industrial como por el lado del consumidor. Cabe destacar la cantidad de eventos políticos tras el shock sufrido por la votación a favor de que el Reino Unido abandonase la Unión Europea. La economía, apoyada en un petróleo más barato ha conseguido hacerse más competitiva mejorando la producción manufacturera e industrial. Los shock políticos y en especial el referéndum Italiano, no tuvieron un impacto severo en los mercados donde la tendencia de mejora macroeconómica de fondo fue la que dominó. Esta mejora de la mano de unas expectativas de inflación mayores y una política monetaria menos expansiva, impulsó al Euro Stoxx 50 y en especial al sector financiero un 14,86% en el periodo.

En Japón, el semestre comenzó con altas expectativas de que el Banco de Japón (BOJ) y el Gobierno creasen un paquete de estímulo fiscal a través de reducción de impuestos o de mayor inversión en infraestructuras. El estímulo vino en forma monetaria manteniendo las compras de bonos e incrementando las compras de ETFs para impulsar los mercados financieros. El Topix 100 reacciono bien ante los nuevos estímulos los cuales estaban orientados a depreciar el Yen. La victoria de Trump, y el incremento de los spreads en los Treasuries americanos crearon una oleada de compras por parte de inversores japoneses lo que debilito el yen lo que as u vez impulso a las grandes empresas exportadoras con lo que el Topix 100 logró revalorizarse un 23,5% en el periodo.

En cuanto a los mercados emergentes, la debilidad de la economía China y las repercusiones que una mayor desaceleración podría tener en el resto del mundo es un problema todavía latente. Los indicadores manufactureros que representan la ¿vieja China¿ han mostrado cómo el sector, plagado con sobre capacidad y menor demanda, se estancaba mientras que la economía basada en el consumo daba cierto signos de menor crecimiento pero aun así creciendo a entorno un 10%. Otro país del entorno a destacar y donde nos hemos mantenido sobre ponderados es India, la cual ha logrado arrebatarse a China la corona de país emergente de mayor crecimiento con un crecimiento de 7,5%. Este sólido crecimiento ha venido de la mano de unas mejores cosechas a raíz de una mejor temporada de monzón. Por otro lado, el menor coste del petróleo del cual India es netamente importadora, ha incrementado el consumo de los hogares indios.

Uno de los reveses en la bolsa india fue tras el anuncio de que los billetes de 500 y 1000 rupias iban a ser substituidos en pocas semanas. Esta es una medida para aflorar todo el capital no declarado y luchar contra la falsificación. Sin embargo, estos billetes forman el 84% de toda la liquidez en circulación lo que ha llevado a los analistas a cuestionarse si India sufrirá una desaceleración temporal en los próximos meses. La bolsa india sufrió caídas de hasta un 10% en las semanas siguientes al evento afectando negativamente nuestra exposición a los países emergentes.

Las materias primas cerraron un semestre tras 6 meses de caídas que debilitaron al sector, debido a una caída de los precios energéticos. Los precios de las materias primas se revalorizaron hasta un 25% en el caso del zinc y 18% en el caso del cobre. El oro, tras un buen inicio del año, perdió cerca de un 13% de su cotización antes de la mejora económica y la menor volatilidad en los mercados.

En cuanto a las divisas, el dólar mantuvo su fortaleza y tras las elecciones americanas, logró romper la barrera frente al euro de 1,09 llegando a tocar los 1,04. Fueron en estos niveles en los que decidimos reducir nuestra sobreponderación al dólar hasta niveles neutrales. Realizamos las ventas de dólar en 3 fases a lo largo del último trimestre del año.

En renta fija, el índice EuroAggregate 3-5 tuvo una revalorización cercana a 0,15%, tras una corrección con los de las elecciones americanas el índice logró recuperar buena parte de lo perdido cerrando un año en 1,93%. En el semestre, la renta fija soberana cerró plana mientras que la renta fija corporativa se revalorizó un 1,11%. La renta fija financiera subordinada y high yield también han tenido buen comportamiento, con una bajada de la prima de riesgo. La deuda emergente subió en media casi un 10%, aunque tras las elecciones en EEUU corrigió de manera generalizada.

Durante el periodo, los mercados de renta fija europeos han sufrido de un aumento de la volatilidad con oscilaciones significativas de los tipos de referencia, especialmente en el tramo más largo de la curva de tipos de interés, donde el bono alemán pasó de cotizar con una rentabilidad hasta el vencimiento negativa, hasta casi rozar los 10 puntos básicos, para posteriormente con la mejora de las expectativas de inflación y crecimiento subir en rentabilidad. Los mercados de renta variable durante el periodo vivieron también un aumento de la volatilidad, motivado especialmente por la sorpresa del Referéndum en el Reino Unido, cuyo resultado motivó en un primer momento fuertes caídas de las bolsas, especialmente las europeas. Posteriormente una reacción alcista, unida a unos datos macro ligeramente por encima de lo esperado, y la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses hicieron que las bolsas mundiales fueran recuperando valor y reduciendo la volatilidad de la primera parte del periodo. En este entorno la IIC redujo su peso en bolsa variable al 0% tras decidirse la transformación de la IIC en sociedad anónima.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de 5,41%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,17%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 8.784 miles de euros con una variación de 5,01% y el número de accionistas era de 3, con una variación de -108 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 0,65%. 0,29%, corresponden a la

inversión en IIC subyacentes y 0,01% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Con respecto a la renta variable durante este periodo se produjo la venta de la totalidad de activos de renta variable de la sociedad, dejando la cartera en liquidez, incluidos fondos monetarios en dólares.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 17,91% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 11,94% y Goldman Sachs 5,97%

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 4,48%.

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 2016 son los siguientes (datos en miles de euros);

Remuneración total: 1.417 miles de euros (de los cuales 1.236 miles corresponde a remuneración fija y 181 miles a

remuneración variable).

Número de beneficiarios: 16 beneficiario (14 con remuneración variable).

No existen retribuciones ligadas a la evolución de la IIC

Alta Dirección: 2 empleados con una remuneración total de 292 miles de euros de los cuales 229 miles corresponden a remuneración fija y 63 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 1.094 miles de euros de los cuales 946 miles corresponden a remuneración fija y 148 a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2016.

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.

Este nuevo año volverá a tener incertidumbres políticas que podrían traer consigo volatilidad, con varios hitos como el Brexit, las elecciones en Francia y Alemania, o el comienzo de la presidencia de Trump en EEUU. También los bancos centrales tendrán un papel importante, con la gestión que hagan de este entorno de mayor inflación y crecimiento económico.

De cara a 2017, continuamos con una visión positiva del crecimiento mundial y una mejora de la inflación. En este entorno, consideramos que la renta variable es el activo más atractivo. En renta fija, mantenemos nuestra preferencia por duraciones bajas, la renta fija corporativa, los bonos de alto rendimiento y la diversificación en posiciones de renta fija americana.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.000 2020-04-30	EUR	0	0,00	239	2,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	239	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	239	2,86
ES00000124C5 - REPO BNP PARIBA 0,500 2017-01-02	EUR	5.550	63,19	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,410 2016-07-01	EUR	0	0,00	650	7,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.550	63,19	650	7,77
TOTAL RENTA FIJA		5.550	63,19	889	10,63
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	0	0,00	152	1,82
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	103	1,23
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	124	1,49
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	0	0,00	66	0,79
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	84	1,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	112	1,34
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	54	0,65
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	696	8,32
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	696	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.550	63,19	1.585	18,95
US912828VB32 - Bonos TREASURY BILLS 0,875 2023-05-15	USD	0	0,00	205	2,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	205	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	205	2,45
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	205	2,45
US5324571083 - Acciones LILLY (ELI) & CO	USD	0	0,00	80	0,96
IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA	EUR	0	0,00	142	1,69
AU000000QBE9 - Acciones QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	0	0,00	97	1,16
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	0	0,00	127	1,52
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	0	0,00	140	1,67
US7415034039 - Acciones PRICELINE COM INC.	USD	0	0,00	150	1,79
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	0	0,00	97	1,16
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	0	0,00	124	1,48
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	0	0,00	166	1,98
GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE	GBP	0	0,00	84	1,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	145	1,73
US90130A1016 - Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	0	0,00	118	1,41
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	80	0,95
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	108	1,29
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	132	1,58
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	99	1,18
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	116	1,39
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	94	1,13
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	91	1,08
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	0	0,00	119	1,43
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	122	1,46
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	112	1,33
NL0000009355 - Acciones UNILEVER CVA	EUR	0	0,00	152	1,81
FR0000120404 - Acciones ACCOR S.A.	EUR	0	0,00	80	0,96
US17275R1023 - Acciones CYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	89	1,07
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	91	1,09
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	0	0,00	88	1,05
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	0	0,00	189	2,26
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS	USD	0	0,00	138	1,65
US2605431038 - Acciones DOW CHEMICAL	USD	0	0,00	155	1,85
US9884981013 - Acciones YUM BRANDS INC	USD	0	0,00	125	1,50
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	78	0,93
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	150	1,79
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA PLC	EUR	0	0,00	96	1,14
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	107	1,27
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	84	1,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	0	0,00	188	2,25
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	0	0,00	137	1,63
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	168	2,01
CA8672241079 - Acciones SUNCOR ENERGY	CAD	0	0,00	105	1,25
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	4.759	56,90
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	4.759	56,90
IE00B2Q5LW12 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	524	5,97	0	0,00
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	88	1,05
LU0090884072 - Participaciones PARVEST	USD	524	5,97	0	0,00
LU0102011102 - Participaciones PARVEST	USD	524	5,97	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	193	2,31
TOTAL IIC		1.573	17,91	281	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.573	17,91	5.245	62,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.123	81,10	6.830	81,65

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.