FINANCIERA PONFERRADA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3138

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES, S.A (GRECONSULT, S.A.)
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.juliusbaer.com/global/en/menus/services/locations/europe/spain/documentos-legales.

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

Dirección
Paseo de la Castellana 7, Planta 2- 28046 Madrid y/o C/Diego de Leon, 31 28006 Madrid

Correo Electrónico
beatriz.delacruz@juliusbaer.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: 28/09/2005

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: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad podrá 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. La Sociedad podrá 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. Dentro de la rentafija 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 laOCDE 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 (publico 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% del patrimonio.La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.La sociedad no 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. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,50	0,31	0,90
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	1.405.345,00	1.383.107,00
Nº de accionistas	1.523,00	1.582,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,25	0,25

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	48.617	34,5943	32,4636	37,5764
2014	46.023	33,2753	32,1335	35,9507
2013	47.887	33,1966	30,7248	33,3579
2012	44.198	30,7863	29,3682	40,3089

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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)

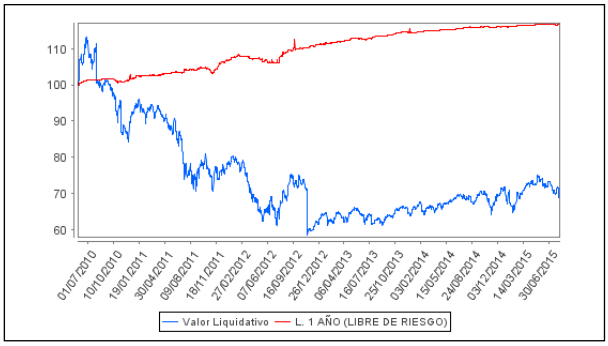
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
3,96	-4,89	9,31	-4,18	1,17	0,24	7,83	-19,65	-30,85

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,08	0,07	0,29	0,32	0,39	

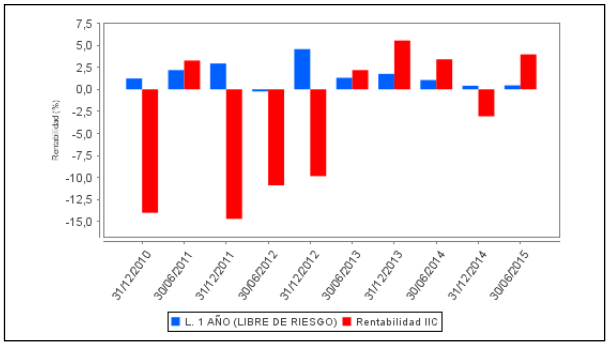
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.662	87,75	44.976	97,73
* Cartera interior	9.530	19,60	10.384	22,56
* Cartera exterior	33.051	67,98	34.529	75,03
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,17	63	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.923	12,18	2.045	4,44
(+/-) RESTO	32	0,07	-997	-2,17
TOTAL PATRIMONIO	48.617	100,00 %	46.023	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)	46.023	48.898	46.023	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,49	-7,90	1,49	-119,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	1,56	-1,45	1,56	-211,46
± Rendimientos netos	5,27	3,43	5,27	58,61
(+) Rendimientos de gestión	6,52	4,96	6,52	36,42
+ Intereses	0,21	0,26	0,21	-16,07
+ Dividendos	1,41	0,83	1,41	77,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,46	0,02	-94,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,42	3,38	5,42	66,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,21	-0,59	195,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-55,22
± Otros resultados	0,06	0,27	0,06	-75,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,66	-1,34	-15,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,07	-0,10	57,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-13,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,15
- Otros gastos repercutidos	-1,20	-1,53	-1,20	-18,57
(+) Ingresos	0,09	0,13	0,09	-25,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,09	0,13	0,09	-25,96
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.617	46.023	48.617	

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

3. Inversiones financieras

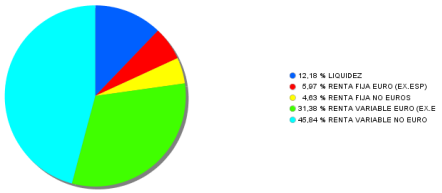
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.550	3,19	1.816	3,95
TOTAL RENTA FIJA	1.550	3,19	1.816	3,95
TOTAL RV COTIZADA	7.980	16,41	8.568	18,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.980	16,41	8.568	18,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.530	19,60	10.384	22,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.523	7,25	2.597	5,64
TOTAL RENTA FIJA	3.523	7,25	2.597	5,64
TOTAL RV COTIZADA	29.544	60,77	32.030	69,60
TOTAL RENTA VARIABLE	29.544	60,77	32.030	69,60
TOTAL IIC	25	0,05	32	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.092	68,07	34.659	75,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.622	87,67	45.043	97,87

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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion|DJ EURO STOXX|10|	3.300	Inversión
Total subyacente renta variable		3300	
TOTAL DERECHOS		3300	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX|10|	2.356	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX|10|	1.377	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX|10|	1.596	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion|DJ EURO STOXX|10|	1.800	Inversión
Total subyacente renta variable		7129	
DIV: GBP	Venta Forward|Divisa EUR/GBP||Fisica	731	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward|Divisa EUR/USD||Fisica	6.020	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6751	
TOTAL OBLIGACIONES		13880	

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 25 de febrero de 2015 se anunció en CNMV que el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión del día 6 de febrero de 2015, acordó el pago de un primer dividendo por el Ejercicio 2015 a todas sus acciones en circulación.

Primer dividendo - Fecha de devengo 28 de marzo de 2015

Con fecha 20 de marzo de 2015 se anunció en CNMV que el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión del día 18 de marzo de 2015, acordó convocar a los señores accionistas a Junta General Ordinaria el día 24 de abril de 2015, a las 12:00 horas en segunda convocatoria.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2015 se adoptaron los siguientes acuerdos

aprobar las Cuentas anuales e Informe de gestión del ejercicio 2014

aprobar la propuesta de aplicación del resultado de 2014

Con fecha 8 de junio de 2015 se anunció en CNMV que el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión del 1 de junio DE 2015, acordó el pago del segundo dividendo por el Ejercicio 2015 a todas sus acciones en circulación.

Segundo dividendo - Fecha de devengo 27 de junio de 2015

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

	SI	NO
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

h) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública,que realiza la Gestora con el Depositario. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado relativas a compraventa de Divisas que realiza la Gestora con entidades del grupo Julius Baer.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre de 2015 ha estado marcado por la incertidumbre en torno a la situación política y económica de Grecia. Después de más de cinco meses de negociaciones, el primer ministro Alexis Tsipras decidió el 26 de junio someter a referéndum las propuestas de austeridad presentadas por la ?Troika? (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional). Además, Grecia no pudo hacer frente al pago de 1.600 millones que debía al Fondo Monetario Internacional (FMI) a finales de junio. Pese a todo, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su programa de inyección de liquidez a los bancos griegos en 89.000 millones. Esto significa que los bancos ya no pueden hacer frente a retiradas masivas de liquidez, pero de momento se ha podido evitar la bancarrota. En general, nuestra opinión es que un ?default? de Grecia tendría un impacto muy limitado en las bolsas y los mercados de bonos ya que el riesgo de contagio está ya muy controlado (La gran parte de la deuda griega ya no la tienen los bancos europeos sino la propia ?Troika?). Además, seguimos viendo bastante improbable la salida de Grecia de la Unión Europea y creemos que lo mejor para ambas partes es llegar a un acuerdo cuanto antes.

Los datos económicos publicados a lo largo del segundo trimestre apuntan a una convergencia del crecimiento global. Mientras que las economías que más crecían en 2014 y principios de 2015 (EE.UU. y China) están mostrando signos de ralentización, el crecimiento en Europa y Japón está repuntando. En Estados Unidos, se publicó inicialmente un crecimiento del PIB de 0,2% que luego se revisó a -0,2%. A pesar de ello, la Reserva Federal (Fed) continuó dando señales a los mercados de que subiría los tipos de interés a finales de este año, aunque dejó claro que cualquier subida estaría siempre supeditada a una mejora de los datos económicos. En China, el Banco Central Chino continuó con su programa de estímulo de económico reduciendo los tipos de interés (dos veces). El resto de los principales bancos centrales mantuvieron sus políticas monetarias expansivas.

A principios de abril, momento en el que el riesgo de deflación estaba en la cabeza de todos los inversores, Suiza se convirtió en el primer gobierno en vender su bono a 10 años con rentabilidades negativas (-0,05%). Sin embargo, durante el segundo trimestre las rentabilidades de los principales bonos de gobierno se incrementaron notablemente. En Alemania por ejemplo, el bono a 10 años pasó de ofrecer un 0,18% a finales de marzo a 0,76% a finales de junio. En un entorno de subidas generalizadas de tipos a largo, nuestro posicionamiento en duraciones cortas/medias fue positivo. En el segmento de renta fija corporativa los diferenciales apenas se movieron. También terminaron prácticamente planos los bonos de emisores emergentes en dólares, donde tenemos una posición importante.

En cuanto a la renta variable, vimos una enorme volatilidad en bolsas chinas que corrigieron fuerte al final del trimestre después de las subidas experimentadas a lo largo del año. También subió la bolsa japonesa, impulsada por la política expansiva en China, las continuas recompras de acciones de las compañías japonesas, y un yen cada vez más débil. En EE.UU. las bolsas se mantuvieron planas en el trimestre. En Europa sin embargo, gran parte de las ganancias acumuladas en el año desaparecieron con las correcciones que se produjeron como consecuencia del agravamiento de la situación griega al final del trimestre. El euro se apreció ligeramente en el trimestre contra el dólar estabilizándose niveles de 1.12.

El entorno económico global se presenta poco alentador para los próximos meses, con tres de las cuatro mayores economías dando señales de ralentización del crecimiento. Sin embargo después de un trimestre de datos decepcionantes en Estados Unidos, la economía podría sorprender en la segunda mitad del año. La Eurozona parece seguir en el camino correcto para la recuperación, y esperamos que esta tendencia se mantenga hasta final de año a pesar de la incertidumbre en torno al problema de Grecia. En China, algunos indicadores adelantados parecen señalar hacia una incipiente estabilización de la economía gracias a las actuaciones de su banco central. También el maltrecho sector inmobiliario ha mostrado signos de recuperación. La evolución de esta economía será uno de los factores más importantes para los agentes económicos en el segundo trimestre.

En lo que a renta fija se refiere, mantenemos nuestras principales apuestas. Seguimos prefiriendo emisiones líquidas y de alta calidad en dólares para jugar curva americana, donde las rentabilidades son notablemente más atractivas que en Europa. También mantenemos nuestra exposición a deuda de emisores emergentes de alta calidad emitida en dólares.

En renta variable, las últimas correcciones han servido para normalizar la situación de varias bolsas y reafirman nuestra apuesta constructiva en activos de riesgo. En mercados desarrollados, tenemos una clara preferencia por compañías con modelos de negocio sostenibles y balances sólidos. En emergentes, nuestro posicionamiento está claramente sesgado a compañías asiáticas con valoraciones atractivas.

Las materias primas recuperaron algo de las pérdidas acumuladas en el año, sin embargo no creemos que sea un rebote que vaya a durar y seguimos sin estar invertidos en esta clase de activo.

El problema griego seguirá siendo un factor de volatilidad en los mercados. Sin embargo, no esperamos un impago desordenado de Grecia y reiteramos la idea de que incluso el peor de los escenarios tendría un impacto muy limitado en mercados. Las razones que nos llevan a esta conclusión son que una salida de Grecia de la Eurozona ya ha sido muy anticipada por los mercados, y que casi toda la deuda griega está ya en manos de entidades públicas, por lo que el riesgo de contagio es muy limitado.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1043535092 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|1,562|2049-03-12	EUR	0	0,00	294	0,64
ES0205037007 - Bonos|ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS|6,875|2021-0	EUR	406	0,84	409	0,89
ES0214954150 - Obligaciones|IBERCAJA|0,267|2019-04-25	EUR	94	0,19	87	0,19
XS0457172913 - Bonos|FCC|3,250|2020-10-30	EUR	559	1,15	547	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.060	2,18	1.337	2,90
ES0215316029 - Obligaciones|CAJA RURALES UNIDAS|0,280|2015-11-	EUR	490	1,01	479	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		490	1,01	479	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.550	3,19	1.816	3,95
TOTAL RENTA FIJA		1.550	3,19	1.816	3,95
ES0116920333 - Acciones|CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	274	0,59
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS SA	EUR	303	0,62	265	0,58
ES0115056139 - Acciones|BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	251	0,52	373	0,81
ES0124244E34 - Acciones|FUNDACION MAPFRE	EUR	897	1,84	817	1,78
ES0113307021 - Acciones|BANKIA|4,000	EUR	432	0,89	470	1,02
ES0110480219 - Acciones|COMPAÑIA LOGIST.DE HIDROCARBUR	EUR	32	0,07	28	0,06
ES0105043006 - Acciones|NATURHOUSE	EUR	151	0,31	0	0,00
ES0111845014 - Acciones|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	911	1,87	1.263	2,75
ES06118459K4 - Derechos|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	46	0,09	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	182	0,39
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	625	1,29	1.006	2,18
ES0673516953 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	30	0,06
ES0673516961 - Derechos|REPSOL SA	EUR	18	0,04	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA SA	EUR	891	1,83	1.055	2,29
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	1.322	2,72	1.129	2,45
ES0113211835 - Acciones|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	1.174	2,41	774	1,68
ES0613211996 - Derechos|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	0	0,00	8	0,02
ES0148396007 - Acciones|INDITEX	EUR	928	1,91	896	1,95
TOTAL RV COTIZADA		7.980	16,41	8.568	18,62
ES0171838131 - Acciones|FINANCIERA GENOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.980	16,41	8.568	18,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.530	19,60	10.384	22,56
USM8931TAF68 - Bonos|TURKIYE GARANTI BANKASI|2,625|2022-09-13	USD	545	1,12	510	1,11
XS1059385861 - Obligaciones|ACCIONA, S.A.|5,550|2024-04-29	EUR	827	1,70	916	1,99
XS1079076029 - Bonos|NOBLE GROUP LTD|3,000|2049-06-24	USD	440	0,91	474	1,03
US0605053448 - Bonos|BANK OF AMERICA CORP|0,414|2049-12-31	USD	756	1,56	697	1,52
XS0973219065 - Bonos|KFW|9,500|2016-12-15	BRL	474	0,97	0	0,00
XS1245244402 - Bonos|BRASIL HOLDINGS COOP|5,625|2021-06-22	EUR	481	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.523	7,25	2.597	5,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.523	7,25	2.597	5,64
TOTAL RENTA FIJA		3.523	7,25	2.597	5,64
GB0008762899 - Acciones|BG GROUP PLC	GBP	768	1,58	572	1,24
FI0009007132 - Acciones|FORTUM	EUR	187	0,38	230	0,50
US2441991054 - Acciones|DEERE & CO	USD	0	0,00	364	0,79
CH0012005267 - Acciones|NOVARTIS R	CHF	412	0,85	1.049	2,28
CH0012032048 - Acciones|ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	946	1,95	845	1,84
CH0012255151 - Acciones|SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	418	0,86	442	0,96
DE0007164600 - Acciones|SAP SE	EUR	876	1,80	0	0,00
FI0009003305 - Acciones|SAMPO PLC	EUR	496	1,02	0	0,00
FR0000052292 - Acciones|HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	76	0,17
FR0000120578 - Acciones|SANOFI	EUR	753	1,55	747	1,62
FR0000120628 - Acciones|AXA SA	EUR	971	2,00	1.016	2,21
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	601	1,24	701	1,52
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GRP	EUR	606	1,25	0	0,00
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS SA	EUR	1.063	2,19	967	2,10
GB0000566504 - Acciones|BHP BILLITON PLC (GB)	GBP	649	1,33	658	1,43
GB0002875804 - Acciones|BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	802	1,65	1.089	2,37
GB0004082847 - Acciones|STANDARD CHARTERED	GBP	330	0,68	285	0,62
GB0005405286 - Acciones|HSBC HOLDINGS PLC	GBP	485	1,00	473	1,03
GB0005758098 - Acciones|MEGGITT	GBP	697	1,43	709	1,54
GB0006731235 - Acciones|ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	604	1,24	606	1,32
GB0006825383 - Acciones|PERSIMMON	GBP	638	1,31	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones|VODAFONE GROUP PLC	GBP	423	0,87	1.122	2,44
SE0000106270 - Acciones|HENNES & MAURITZ B	SEK	599	1,23	0	0,00
SE0007100581 - Acciones|ASSA ABLOY	SEK	767	1,58	666	1,45
US2686481027 - Acciones|EMC CORPORATION	USD	663	1,36	688	1,50
US5801351017 - Acciones|MC DONALDS CORP	USD	525	1,08	708	1,54
US7170811035 - Acciones|PFIZER INC	USD	0	0,00	798	1,73
US9311421039 - Acciones|WAL MART STORES INC	USD	541	1,11	603	1,31
US1897541041 - Acciones|COACH INC	USD	419	0,86	419	0,91
FR0000120321 - Acciones|LOREAL	EUR	0	0,00	524	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	377	0,78	414	0,90
US74144T1088 - Acciones|T ROWE PRICE GROUP INC	USD	270	0,55	274	0,60
US0640581007 - Acciones|MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	412	0,85	534	1,16
VGG607541015 - Acciones|MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	404	0,83	0	0,00
US3434121022 - Acciones|FLUOR CORP	USD	418	0,86	440	0,96
DE0005200000 - Acciones|BEIERSDORF	EUR	735	1,51	660	1,43
US1924461023 - Acciones|COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	0	0,00	609	1,32
CH0038863350 - Acciones|NESTLE	CHF	1.066	2,19	999	2,17
US4781601046 - Acciones|JOHNSON & JOHNSON	USD	527	1,08	521	1,13
US0846707026 - Acciones|BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	804	1,65	817	1,78
US3696041033 - Acciones|GENERAL ELECTRIC	USD	692	1,42	815	1,77
US2786421030 - Acciones|EBAY	USD	514	1,06	626	1,36
US1667641005 - Acciones|CHEVRON CORPORATION	USD	736	1,51	1.066	2,32
US1912161007 - Acciones|COCA-COLA	USD	671	1,38	665	1,44
US30231G1022 - Acciones|EXXON MOBIL CORPORATION	USD	648	1,33	892	1,94
US46625H1005 - Acciones|JP MORGAN BANK	USD	0	0,00	825	1,79
US7475251036 - Acciones|QUALCOMM INC	USD	488	1,00	0	0,00
US7427181091 - Acciones|PROCTER & GAMBLE	USD	344	0,71	369	0,80
US8740391003 - Acciones|TAILAN SEMICONDUCTORES	USD	1.031	2,12	1.232	2,68
US9130171096 - Acciones|UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	670	1,38	829	1,80
US38259P7069 - Acciones|GOOGLE INC	USD	264	0,54	246	0,53
US92826C8394 - Acciones|VISA	USD	0	0,00	636	1,38
US0374111054 - Acciones|APACHE CORP	USD	366	0,75	522	1,13
US6370711011 - Acciones|NATIONAL OILWELL	USD	570	1,17	712	1,55
US9843321061 - Acciones|YAHOO INC	USD	326	0,67	386	0,84
DE000A1EWWW0 - Acciones|ADIDAS AG	EUR	968	1,99	582	1,26
TOTAL RV COTIZADA		29.544	60,77	32.030	69,60
TOTAL RENTA VARIABLE		29.544	60,77	32.030	69,60
IT0001476412 - Participaciones|AMUNDI INTERNATIONAL	EUR	25	0,05	32	0,07
TOTAL IIC		25	0,05	32	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.092	68,07	34.659	75,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.622	87,67	45.043	97,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0006781008 - Acciones|ARQUANA INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	0	0,00

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.