

BESTOM INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 4188

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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

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 2ª - 28046 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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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 y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo

predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La

sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,62	0,32	1,97	0,76
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	10.704.094,00	10.704.099,00
Nº de accionistas	122,00	127,00
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	10.318	0,9639	0,8360	0,9663
2015	9.992	0,9335	0,8857	1,0044
2014				
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	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

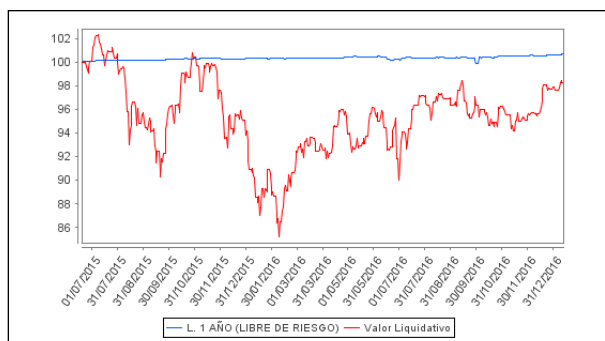
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
3,26	2,35	2,24	1,10	-2,39				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,17	0,19	0,18	0,21	0,52			

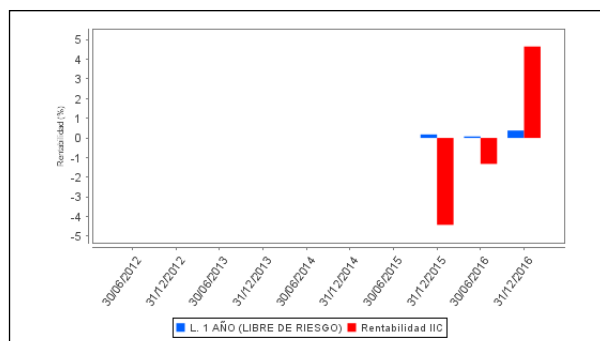
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.843	85,70	8.708	88,32
* Cartera interior	6.023	58,37	472	4,79
* Cartera exterior	2.708	26,25	8.260	83,77
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,08	-24	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	104	1,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.463	14,18	1.117	11,33
(+/-) RESTO	12	0,12	35	0,35
TOTAL PATRIMONIO	10.318	100,00 %	9.860	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)	9.860	9.992	9.992	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	23,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,53	-1,36	3,29	-447,49
(+) Rendimientos de gestión	4,92	-0,78	4,26	-765,05
+ Intereses	0,44	-0,35	0,10	-229,80
+ Dividendos	0,22	1,64	1,84	-85,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,42	-0,10	3,39	-3.612,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,94	-1,99	1,05	-254,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,28	-0,18	-264,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,18	-0,29	-34,66
± Otros resultados	-1,54	-0,08	-1,65	1.895,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,58	-0,97	-31,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	5,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	5,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	15,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,07	-82,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,19	-0,22	-83,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	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)	10.318	9.860	10.318	

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

3. Inversiones financieras

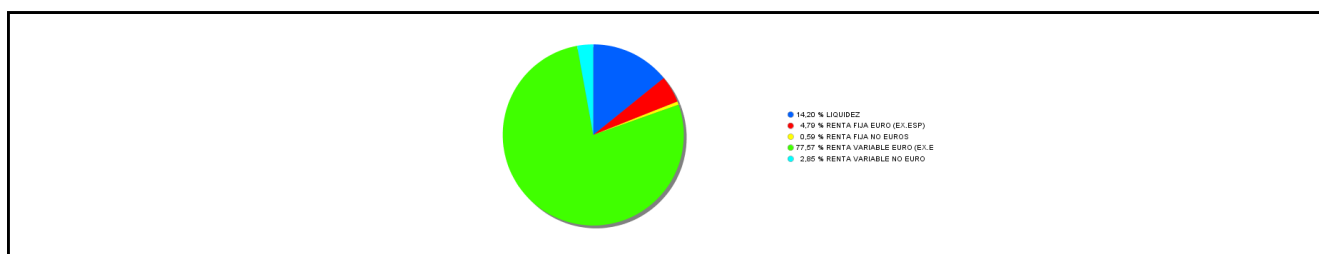
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	72	0,73
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	72	0,73
TOTAL RV COTIZADA	118	1,15	400	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE	118	1,15	400	4,06
TOTAL IIC	5.904	57,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.023	58,37	472	4,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	443	4,29	1.201	12,18
TOTAL RENTA FIJA	443	4,29	1.201	12,18
TOTAL RV COTIZADA	294	2,85	7.085	71,85
TOTAL RENTA VARIABLE	294	2,85	7.085	71,85
TOTAL IIC	1.971	19,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.708	26,25	8.285	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.731	84,62	8.757	88,82

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

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de octubre de 2016 se adoptaron los siguientes acuerdos

- sustitución de la entidad gestora encargada de la gestión, administración y representación de la Sociedad
- traslado de domicilio social y consiguiente modificación de los estatutos sociales
- modificación del régimen de convocatoria de las Juntas y consiguiente modificación de los estatutos sociales
- cese y nombramiento de Consejero

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 dos participaciones significativas que suponen un 30,83% y 35,45% sobre el patrimonio

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Información sobre la visión del mercado y las inversiones realizadas por la IIC

El cierre de 2016 deja uno de los ejercicios más movidos de los últimos años. El año comenzó con una crisis profunda en Brasil, con España sin gobierno, el mercado descontando riesgo de recesión en China, una caída fuerte de materias primas y el petróleo a 30 dólares por las medidas de Arabia Saudí. A continuación, el banco de Japón sorprendió bajando por primera vez los tipos oficiales a territorio negativo y el Reino Unido votó a favor del Brexit en Junio. El tercer trimestre transcurrió con menor volatilidad: los precios de las materias primas se mantuvieron estables tras la fuerte recuperación del segundo trimestre, la economía de Reino Unido no mostró signos muy preocupantes de recesión y no hubo cambios en política monetaria a excepción del Banco de Inglaterra que anunció un nuevo programa de compra de activos de seis meses de duración. El último trimestre sin embargo ha estado repleto de eventos cuyo desarrollo tendrá un impacto también en 2017.

Destaca noviembre con el resultado inesperado de las elecciones americanas y Donald Trump como nuevo presidente. Aunque las medidas de la nueva Administración no han sido cuantificadas, suponen incrementar la presión al alza sobre la inflación (programa de inversión en infraestructuras, incentivos fiscales). Adicionalmente, los datos sobre la economía americana confirman que sigue en expansión: ISM Manufacturero (54.7), PIB 3T (+3.2%), y la confianza del consumidor en máximos vistos en 2007 (113.7). En lo que respecta el mercado laboral, EE.UU. lleva creando puestos de trabajo 74

meses consecutivos y el desempleo ha caído a 4.6%, situación de pleno empleo. La victoria de Trump y la evolución de la economía, han sido clave en la subida de los índices americanos desde las elecciones. También han afectado el mercado de renta fija con subidas de la TIR de deuda soberana, en especial del 10 años americano, (base para la valoración del resto de activos) que en mes y medio subió +40 pbs. En diciembre, la Reserva Federal aumentó los tipos un cuarto de punto hasta el 0.75%, reactivando así el ciclo de subidas que se había estancado desde diciembre de 2015. La mayoría de los miembros de la FED considera que en 2017 el ritmo será más rápido y proyectan al menos tres subidas, teniendo en cuenta las reformas del nuevo presidente. El dólar reaccionó con un fuerte repunte, por mayores expectativas de crecimiento y alcanzó máximos de 15 años en los días siguientes a las elecciones. Las divisas de economías emergentes se depreciaron frente al dólar, y en especial el peso mejicano por el temor a las políticas proteccionistas de Trump.

En lo que respecta la Eurozona, el BCE comenzó a señalar la futura retirada de estímulos en su reunión de noviembre: extendió el programa a 9 meses frente a los 6 esperados, pero el ritmo de compras pasa de €80Bn mensuales a €60Bn mensuales. La economía apuntala su crecimiento (PIB 3T +1.7%), la confianza de consumidores y empresas ha repuntado, el PMI compuesto ha alcanzado el 54.4 (por encima de 50 significa expansión) y el desempleo se sitúa en 9.9%. Frente a ello la incertidumbre política pesa, Italia dijo No al referéndum sobre la reforma constitucional y el primer Ministro Matteo Renzi presentó su dimisión. Es posible que se celebren elecciones anticipadas en 2017. Las dudas que habían planeado sobre el sector financiero durante todo el año y en especial sobre el italiano se materializaron en diciembre: aprobación de €20.000 millones para el rescate de Monte dei Paschi y potencialmente otras entidades. La agenda política será importante en el 2017 con elecciones en Francia, Alemania y Holanda.

Reino Unido tendrá que aprobar en el Parlamento la salida de la Unión Europea, y la fecha esperada para Activar el artículo 50 en caso positivo será en marzo, aunque seguirán dos años de negociaciones. La economía no muestra una excesiva debilidad, PIB 3T16 +2.2%, y la inflación se mantuvo contenida hasta el repunte de 1.6% en diciembre. Sin embargo PMI manufacturero y producción industrial fueron peor de lo esperado. El tipo de cambio EUR/GBP acabó el año en 0.85, lo que supone una depreciación de la libra del 16%.

En lo que respecta a las materias primas, la reunión de la OPEC en noviembre fue clave. Se acordó un recorte de la producción de 1.2 millones de barriles/día para 2017. Si miembros no-OPEC mantienen su decisión de recortar 600.000 barriles/día equivaldría al 2% de la producción global. Adicionalmente hay que tener en cuenta la capacidad de Estados Unidos para incrementar su producción a este nivel de precios y de manera muy eficiente. Así, la rentabilidad de las materias primas fue muy positiva en el año: el Brent +55% (\$55.4), Gas Natural +59%, Oro 8%, Plata +15%, Azúcar +29%.

Los estímulos fiscales en China parecen haber cumplido su objetivo de estabilizar la economía: PIB creciendo al 6.7%, producción industrial 6.2% (estimado), inversión 8.2%. Aunque la balanza comercial sigue siendo excedente, las reservas de divisas han disminuido a \$3.000 millones y el yuan sigue devaluándose.

La estabilización de China y sobre todo la recuperación de las materias primas han permitido una recuperación de índices en países emergentes: MSCI +8.6% frente al mínimo del año -10%. El cierre de 2016 de los principales índices y activos en renta fija es: Índice de Bonos de Gobierno Global +1,7%, el Índice IG Corporativo en USD +5.9%, el índice IG

Corporativo en EUR +4.4% y Global High Yield +14.8%. En renta variable: Eurostoxx50 +0.7%, Stoxx600 -1.2%, Ibex -2%, S&P500 +9.5%, Nasdaq +7.5%, Nikkei225 +4.4% y Shanghai Composite -12.3%.

En este contexto, la rentabilidad de Bestom durante el segundo semestre ha sido 4.65%. La mayor contribución a la rentabilidad se atribuye a Mimosa Capital, AZValor Internacional FI, AZValor Selection Sicav, y al bono VLHM 4% 05/08/19.

Durante el último trimestre del año, se han concentrado posiciones en fondos de inversión, por lo que se han vendido posiciones directas en renta variable, destacando las mayores: Shire, Taiwan Semiconductor, Yahoo&#33;, Paypal Holdings, Coca-cola, United Technologies, Exxon Mobil, y Emerson Electric.

A cierre de trimestre, las posiciones con mayor peso en cartera son las siguientes: Azvalor Internacional FI (19.35%), Mimosa Capital Sicav (19.10%), Azvalor Capital (19.03%) y AZValor Value Selection (18.84%).

La asignación de activos a 31 de diciembre de es la siguiente: Fondos 76.4%, Renta Variable 4%, Renta Fija 5%, Cash 14.3%. Respecto al periodo anterior, se ha reducido renta variable y renta fija, incrementando 19% la posición en fondos de inversión.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados, en este caso al no haber coberturas, la exposición neta a divisa es 87% euro, dólar americano 9%, libra esterlina 2%, franco suizo 1%, dólar canadiense 1%.

Para las posiciones directas en renta variable ,al haber disminuido el porcentaje total en cartera, frente al trimestre anterior (4% del total), se ha salido de los sectores de consumo cíclico y estable, industria, salud, tecnología y utilities. Para los sectores en los que se mantiene posición, el desglose es el siguiente: energía 1.3%, financiero 85.2%, materiales 11.2% y telecomunicaciones 2.3%. En cuanto al desglose geográfico: global 91.7% (+52%), Europa 5% y Estados Unidos 3.3%.

Respecto a los activos en situaciones especiales, el bono de OI Brasil Holdings OIBRBZ 55/8 06/22/21, y el bono Telemar 5 ¿ 10/23/20 entraron en suspensión de pagos el 6 de Junio de 2016. Actualmente se encuentran inmersos en el proceso concursal. Cuando haya una resolución judicial nos adheriremos a ella para recuperar el porcentaje de la inversión que quede acordado. El bono PRECN 5 55/8 01/19/25 ha salido del proceso de reestructuración y se ha aceptado el canje por acciones de la compañía (Pacific Exploration & Production Corp.).

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos

Durante este trimestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de

derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los partícipes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.
- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

Información sobre costes y medidas de riesgo

El ratio de gastos totales (TER) soportado por la SICAV en el segundo semestre ha sido del 0,35%.

Políticas remunerativas

La remuneración total abonada por la SGIIC a su personal en el ejercicio 2016 fue la que se aprecia en el siguiente cuadro:

Remuneración Fija 505.563,19 €

Remuneración Variable: 93.390,04 €

El desglose de dicha remuneración en cuanto al número de beneficiarios es el siguiente:

Número Total de Empleados 10

Empleados que recibieron remuneración variable 9

En ningún caso, para ningún empleado de la sociedad gestora, existe remuneración variable ligada de manera cualitativa o cuantitativa al devengo de comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, respondiendo el criterio de asignación de la remuneración variable, para los empleados que la perciben, totalmente discrecional, de acuerdo a la política de remuneraciones establecida por la compañía y a las directrices y principios fijadas en la Política Global de Remuneraciones del Grupo Julius Baer.

A 31 de diciembre de 2016 tres empleados eran considerados altos cargos que coinciden con aquellos cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas. El desglose de sus remuneraciones es el siguiente:

Número de Altos Cargos 3

Remuneración Total Fija 176.431,32 €

Remuneración Total Variable 49.000,00 €

1) Contenido Cualitativo

La Política de Remuneración de la sociedad gestora trata de atraer y retener talento ofreciendo una remuneración fija superior a la media del mercado para todos los grupos de empleados.

Así mismo, en aras a incentivar el desempeño y motivación profesional y la consecución de los objetivos marcados, dicha política establece la existencia de una remuneración variable para la totalidad de los empleados de la sociedad gestora.

El procedimiento de fijación de la remuneración variable depende, para todos los grupos de empleados, incluida la categoría de altos cargos, del procedimiento de valoración anual de acuerdo a las políticas del Grupo Julius Baer. Esta valoración es totalmente discrecional, sin porcentajes o índices de referencia, y tiene en cuenta aspectos cualitativos y cuantitativos, entre los que destacan factores como la situación financiera, comercial y de resultados del Grupo Julius Baer, de la propia entidad gestora, y el cumplimiento y observancia de las normas de conducta y políticas y procedimientos internos.

En relación a los fondos armonizados gestionados por Julius Baer SGIIC SAU, no se han producido modificaciones en la política de remuneración durante el ejercicio, y las revisiones efectuadas ponen de manifiesto la absoluta observancia de las recomendaciones y límites establecidos por las directrices ESMA al respecto.

Por último, mencionar que nuestra sociedad gestora no tiene fondos con alta vinculación a un gestor, por lo que no procede proporcionar información al respecto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE 0,321 2049-03-	EUR	0	0,00	72	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	72	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	72	0,73
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	72	0,73
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	26	0,26	51	0,52
ES0113307021 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	37	0,36	53	0,54
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE	EUR	0	0,00	50	0,51
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	131	1,33
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	55	0,53	114	1,16
TOTAL RV COTIZADA		118	1,15	400	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE		118	1,15	400	4,06
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	1.996	19,35	0	0,00
ES0126841032 - Acciones DIVALSA DE INVERSIONES SICAV	EUR	1.944	18,84	0	0,00
ES0112601002 - Participaciones AZVALOR CAPITAL FI	EUR	1.964	19,03	0	0,00
TOTAL IIC		5.904	57,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.023	58,37	472	4,79
USG9328DAG54 - Bonos VEDANTA RESOURCES 4,125 2021-06-07	USD	0	0,00	149	1,51
USG6542TAE13 - Bonos NOBLE GROUP LTD 3,375 2020-01-29	USD	0	0,00	145	1,48
US87927VAR96 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,600 2036-07-18	USD	0	0,00	109	1,10
USP9037HAL70 - Bonos TELEMAR NORTE LESTE 2,750 2020-10-23	USD	0	0,00	80	0,81
FR0010154385 - Bonos CASINO GUICHARD PERRI 0,681 2049-01-29	EUR	125	1,21	117	1,19
XS1043961439 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 2,375 2022-03-15	EUR	145	1,41	136	1,38
USC71058AF55 - Bonos PACIFIC RUBIALES ENE 2,812 2025-01-19	USD	0	0,00	23	0,23
US48123UAA25 - Bonos J.P. MORGAN BANK 0,330 2047-05-15	USD	0	0,00	134	1,36
NL0000116150 - Bonos AEGON NV 0,444 2049-07-29	EUR	0	0,00	48	0,49
XS1245244402 - Bonos BRASIL HOLDINGS COOP 5,625 2021-06-22	EUR	0	0,00	18	0,18
XS1063399700 - Bonos VALLEHERMOSO 1,000 2019-05-08	EUR	173	1,67	146	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		443	4,29	1.105	11,21
XS0973219065 - Bonos KFW 9,500 2016-12-15	BRL	0	0,00	95	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	95	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		443	4,29	1.201	12,18
TOTAL RENTA FIJA		443	4,29	1.201	12,18
CH0011037469 - Acciones SYNGENTA AG	CHF	0	0,00	171	1,73
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	0	0,00	252	2,56
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	348	3,53
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	76	0,77
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	0	0,00	53	0,53
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	50	0,51
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	195	1,98
FI0009003305 - Acciones SAMPO PLC	EUR	0	0,00	82	0,83
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	100	1,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	334	3,39
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	128	1,30
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	130	1,32
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	49	0,49
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	0	0,00	98	1,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	74	0,75
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	111	1,13
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	83	0,84
GB0005758098 - Acciones MEGGITT	GBP	0	0,00	69	0,70
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	0	0,00	134	1,36
GB0031698896 - Acciones WILLIAM GROUP	GBP	0	0,00	73	0,74
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GBP	0	0,00	96	0,98
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	130	1,32
SE0000106270 - Acciones HENNES & MAURITZ B	SEK	0	0,00	119	1,21
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	0	0,00	103	1,05
US2686481027 - Acciones EMC CORPORATION	USD	0	0,00	151	1,53
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	211	2,14
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	0	0,00	163	1,66
US1897541041 - Acciones COACH INC	USD	0	0,00	119	1,21
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	158	1,60
CA9861913023 - Acciones YORBEAU RESOURCES	CAD	78	0,75	69	0,70
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0	0,00	49	0,50
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	51	0,52
GB0004657408 - Acciones MITIE GROUP PLC	GBP	0	0,00	87	0,88
US0640581007 - Acciones BANK OF NEW YORK MELLON	USD	0	0,00	96	0,98
VGG607541015 - Acciones MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	111	1,13
US3434121022 - Acciones FLUOR CORP	USD	0	0,00	92	0,93
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA WI	EUR	0	0,00	111	1,12
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	160	1,62
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	159	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	49	0,49
CH0316124541 - Acciones SYNGENTA AG	CHF	186	1,80	0	0,00
CA69423W8896 - Acciones PACIFIC EXPLORATION AND PRODUC	CAD	31	0,30	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	176	1,78
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	151	1,54
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	0	0,00	251	2,55
FR0000121261 - Acciones MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	93	0,95
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	0	0,00	98	0,99
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	53	0,54
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	0	0,00	209	2,12
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	195	1,98
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	127	1,28
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	164	1,66
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORES	USD	0	0,00	179	1,81
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	170	1,72
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	96	0,97
US2546871060 - Acciones WALT DYSNEY CO	USD	0	0,00	46	0,47
US9843321061 - Acciones YAHOO INC	USD	0	0,00	182	1,85
TOTAL RV COTIZADA		294	2,85	7.085	71,85
TOTAL RENTA VARIABLE		294	2,85	7.085	71,85
LU1333146287 - Participaciones MIMOSA CAPITAL-AZVALOR INT-I	EUR	1.971	19,10	0	0,00
TOTAL IIC		1.971	19,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.708	26,25	8.285	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.731	84,62	8.757	88,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP9037HAL70 - Bonos TELEMAR NORTE LESTE 2,750 2020-10-23	USD	64	0,62	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1245244402 - Bonos BRASIL HOLDINGS COOP 5,625 2021-06-22	EUR	40	0,39	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.