

ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4155

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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: 20/02/2015

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 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,58	0,15	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,70	0,25	-0,25

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	1.828.794,00	1.828.795,00
Nº de accionistas	122,00	123,00
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	18.380	10,0504	10,0447	10,2904
2017	18.667	10,2072	10,0912	10,2423
2016	9.029	9,9750	9,7069	9,9859
2015	8.881	9,8127	9,7329	10,0338

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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

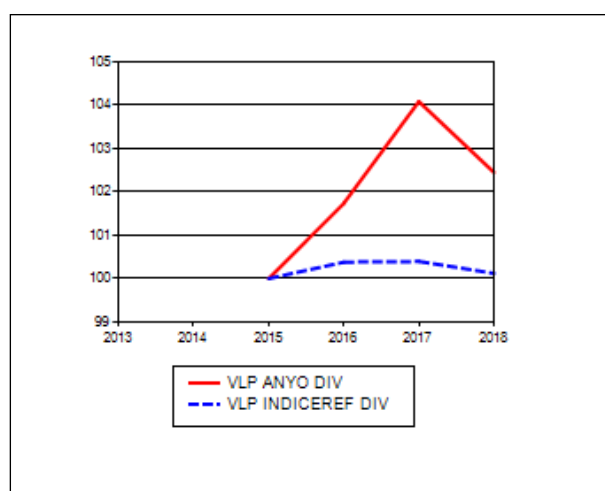
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-1,54	-1,06	-0,49	0,29	0,82	2,33	1,65		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,24	0,20	0,21	0,85	0,78		

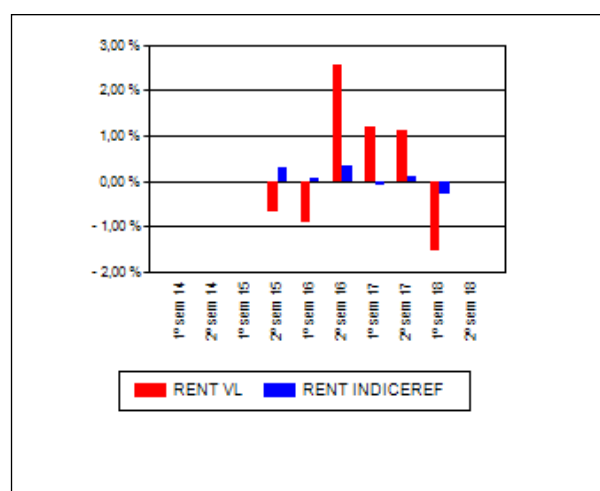
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.430	94,83	18.338	98,24
* Cartera interior	2.623	14,27	2.597	13,91
* Cartera exterior	14.823	80,65	15.720	84,21
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,09	22	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	933	5,08	217	1,16
(+/-) RESTO	17	0,09	112	0,60
TOTAL PATRIMONIO	18.380	100,00 %	18.667	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.667	9.137	18.667	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	65,03	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,54	0,95	-1,54	-139,28
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	1,16	-1,32	-246,36
+ Intereses	0,21	0,21	0,21	24,14
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	0,06	-0,45	-1.073,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-184,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	-0,06	-0,03	-40,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,02	-0,02	-293,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,07	0,92	-1,07	-250,35
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-1.190,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	34,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	28,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	27,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	3,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	446,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	72,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	94,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.380	18.667	18.380	

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

3. Inversiones financieras

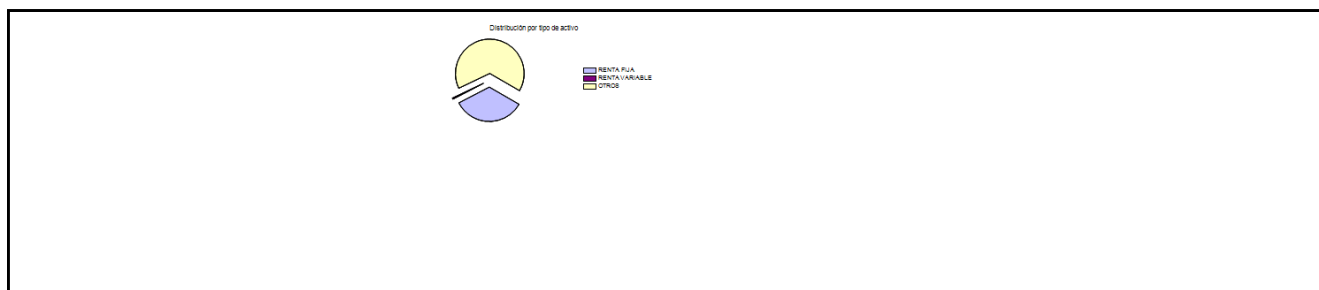
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	615	3,35	629	3,37
TOTAL RENTA FIJA	615	3,35	629	3,37
TOTAL IIC	1.008	5,48	801	4,29
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	5,44	1.167	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.623	14,27	2.597	13,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.326	28,98	5.297	28,36
TOTAL RENTA FIJA	5.326	28,98	5.297	28,36
TOTAL RV COTIZADA	91	0,50	93	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	91	0,50	93	0,50
TOTAL IIC	9.404	51,16	10.330	55,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.822	80,64	15.720	84,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.445	94,91	18.316	98,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
NATIXIS EURO ST	OTROS IIC LU093 5221761	486	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	353	Inversión
GLOB ABS RETURN	OTROS IIC LU054 8153799	543	Inversión
AXA WORLD FD-GL	OTROS IIC LU048 2270666	271	Inversión
BGF EMK EHGD	OTROS IIC LU047 3186707	371	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BGFI2UR LX	OTROS IIC LU046 8289250	1.118	Inversión
DNCA INV MIURA	OTROS IIC LU046 2973008	375	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	134	Inversión
OLD M ABS RE-I	OTROS IIC IE00B LP5S791	298	Inversión
CLASE 90523	OTROS IIC ES01 38807005	386	Inversión
Total otros subyacentes		4336	
TOTAL OBLIGACIONES		4462	

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

<p>a) El 30 de junio de 2018 existen dos accionistas con 4.397.040,38 y 4.397.040,38 euros que representan el 23,92% y el 23,92% del patrimonio respectivamente.</p> <p>b) Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA CASTELLANA, 51, 28046,</p>

MADRID.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 67.118,69 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 386.391,51 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 18.380.072 euros, lo que implica una disminución de 286.732 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 122 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -1,54%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,27%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,23% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,22%.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 21,92%.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 57% del patrimonio destacando BlackRock y Caixabank AM.

El primer semestre de 2018 ha servido nuevamente para mostrar que una cosa es cómo funciona la economía y otra los mercados financieros, que no siempre van aparejados buenos crecimientos económicos con buenos rendimientos de los activos financieros, que estos dependen mucho más de las expectativas y del punto de partida de las valoraciones de dichos activos financieros. Así, frente a una economía mundial que goza de una buena salud tanto en datos actuales de crecimiento con escasas muestras de riesgos inflacionistas por el momento y con expectativas de crecimientos similares en el futuro cercano, hemos tenido un semestre con pobres rendimientos generales en los activos financieros medidos en euros. Es ese componente de divisas el que precisamente explica parte del buen comportamiento de algunos activos, puesto que la depreciación media del euro en el semestre ha sido superior al 3%, destacando la caída contra el yen cercana al 5%.

La economía mundial como decimos muestra tasas de crecimiento cercanas al 4% en el global del semestre, con una aportación mayor al crecimiento tanto en China con crecimientos cercanos al 7%, todas las zonas emergentes creciendo cerca del 5%, como en Estados Unidos con un 2.8%, y manteniendo Europa unos ritmos de crecimiento cercanos al 2.5% destacando España entre ellas con crecimientos cercanos al 2.8%. Sigue habiendo no obstante una diferencia entre los datos reales de la economía de lo que predicen los indicadores adelantados, siendo más bajos los primeros, aunque dentro de un marco general optimista.

Durante el semestre destacamos algunos acontecimientos de corte geopolítico que en nuestra opinión han tenido incidencia en los rendimientos de los activos financieros. Comenzamos el año con la reforma fiscal americana que fue recibida con euforia por los mercados de renta variable a nivel global, marcando los máximos del año a finales de enero y corrigiendo posteriormente el resto del trimestre hasta dejar rendimientos negativos en el mismo. El segundo trimestre ha

sido de recuperación en los mercados bursátiles.

Los otros acontecimientos que destacan en el semestre son la distensión Estados Unidos Corea del Norte, el tensionamiento de la guerra comercial con las tarifas impuestas por Estados Unidos y que están siendo respondidas por los países afectados. El cambio de gobierno en España y la formación de un gobierno de difícil coalición en Italia que ha disparado las incertidumbres y las dudas sobre el proyecto europeo.

La renta fija ha dado retornos negativos en el acumulado del semestre salvo los bonos gubernamentales de la eurozona.

La renta fija privada ha tenido un camino similar y sumando ampliaciones de diferenciales tanto en Europa como en Estados Unidos. Destaca el peor comportamiento de los subordinados financieros en este semestre.

En divisas, la depreciación del euro se ha dejado sentir frente al resto de las divisas, sobre todo en el segundo trimestre.

Las materias primas han tenido un comportamiento muy dispar, con fuertes subidas en petróleo y derivados, fuertes caídas en metales, y un poco de todo en el resto de los productos agrícolas.

En cuanto al posicionamiento de la gestora, en general hemos ido recortando el riesgo en los distintos perfiles de inversión conforme avanzaba el semestre. Partíamos de una posición en la que por valoración relativa preferíamos los activos de bolsa a los de renta fija. Nuestra visión geográfica favorecía la eurozona y dentro de ella los países periféricos. Por sectores nuestra preferencia era por cíclicos y con sesgo más valor que crecimiento en las carteras. Conforme ha avanzado el semestre hemos moderado la preferencia por periferia y hemos quitado componente cíclico en las carteras, mantenemos el sobre peso en materiales, consumo cíclico, telecomunicaciones y farma, aunque hemos incrementado peso últimamente en algunos defensivos en los que hasta ahora no teníamos apenas inversiones como el consumo estable. Seguimos con posiciones muy conservadoras en emergentes y nos sigue preocupando la valoración de la bolsa americana.

En renta fija, la posición conservadora en duración se mantiene, dentro de los rangos de cada activo y mercado. Hemos suavizado las posiciones de renta fija privada en el semestre aunque ahora empezamos a ver algo de valor en el crédito subordinado financiero de manera más táctica que estructural. Mantenemos posiciones constructivas en deuda periférica, sobre todo en España y Portugal. Vemos más valor en la renta fija americana aunque mantenemos posiciones de prudencia, y en función de los momentos de mercado invertimos en bonos ligados a inflación o en estructuras de aplanamiento de curva. Nos mantenemos fuera de la renta fija emergente en moneda local hasta ahora y con escasa inversión en high yield donde somos muy selectivos.

Hemos ido reduciendo posiciones en materias primas, hemos mantenido posiciones moderadas favorables al dólar aunque bajando exposición al mismo en la última parte del semestre.

En activos alternativos seguimos positivos como elemento diversificador en las carteras y con preferencia en estrategias de valor relativo tanto en renta fija como en renta variable y de especialistas en M&A (fusiones y adquisiciones).

Vemos una segunda parte del año con rendimientos algo mejores de lo que hemos tenido en este primer semestre, pero con volatilidad creciente y con impacto fuerte de la reducción del balance de la FED en los diferentes activos. Partimos de carteras prudentes pero con sesgo a incrementar riesgo cuando las oportunidades se presenten.

EEUU:

En Estados Unidos empiezan a reflejarse los efectos de una política fiscal más expansiva que balancea el endurecimiento de la política monetaria que sigue con su proceso de subida de tipos de interés y reducción del balance de la Reserva Federal.

El segundo trimestre ha sido de recuperación en los mercados bursátiles, aunque el global del semestre no ofrece rendimientos positivos más que en el mercado americano liderado por las empresas tecnológicas, petroleras y el segmento de retail que había sido muy castigado en 2017.

En los activos de renta fija, se detecta un mal comportamiento, en el caso americano, por la subida de rentabilidades que la normalización del precio de estos activos al estar menos intervenidos por la política monetaria y por las expectativas de incremento de déficit de la política fiscal.

Las divisas emergentes han tenido un comportamiento muy débil como suele suceder en momentos de subida de tipos en Estados Unidos en aquellos países con un fuerte déficit comercial, público y escasez de reservas de divisas para financiarlos. Real Brasileño, lira turca, peso argentino (con petición de ayuda al FMI incluida) o rublo ruso son algunas de las monedas más perjudicadas, que en media han provocado una depreciación de las divisas emergentes frente al dólar superior al 8%. Los procesos electorales en Brasil y Méjico se antojan también cruciales para las expectativas de retornos de estos mercados en la segunda parte del año.

EUROPA:

En la Eurozona, se confirmó que el programa de relajación cuantitativa terminará previsiblemente en diciembre de este año, pero no se esperan subidas de tipos de interés hasta la segunda mitad de 2019, y se sigue con una política fiscal poco expansiva dentro del marco de estabilidad presupuestaria.

El resultado de las elecciones italianas, con un gobierno sorpresa de partidos con ideologías en principio poco compatibles y que han vuelto a agitar el proyecto de la eurozona con foco tanto en la sostenibilidad del euro, la sostenibilidad fiscal y la política migratoria. Esto ha generado en la última parte del semestre un incremento sustancial de las primas de riesgo de los bonos italianos, aunque el contagio a otros periféricos esta vez ha sido limitado, especialmente en España, en donde la sustitución del gobierno Rajoy por el de Sánchez no parece preocupar al mercado.

La renta fija ha dado retornos negativos en el acumulado del semestre salvo los bonos gubernamentales de la eurozona por la demanda de bonos alemanes que los acontecimientos en Italia han tenido, y por el buen comportamiento de los bonos españoles que han mantenido la reducción de la prima de riesgo sobre Alemania.

En Europa destacan en peor comportamiento las financieras, ante un crecimiento del crédito más débil del esperado y el retraso en la subida de tipos, y el sector de telecomunicaciones.

En divisas, la depreciación del euro se ha dejado sentir frente al resto de las divisas, sobre todo en el segundo trimestre, conforme se retrasaban las expectativas de subidas de tipos y se aumentaban los temores de que la coalición gubernamental italiana incrementase la inestabilidad de la Eurozona.

ASIA:

Asia, mucho más estable en general en política ha dado retornos positivos en la bolsa de India y Taiwan.

Japón mantiene su línea de estímulo monetario aunque anticipa que no será para siempre, y en China se rebajan los coeficientes bancarios tratando de evitar un endurecimiento monetario que afecte sustancialmente al crecimiento del país, mientras se sigue en el rebalanceo de los sectores que tienen que liderar el crecimiento futuro de la economía.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - BONOS MADRID .727 2021-05-19	EUR	102	0,56	102	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	0,56	102	0,55
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2019-03-15	EUR	513	2,79	527	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		513	2,79	527	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		615	3,35	629	3,37
TOTAL RENTA FIJA		615	3,35	629	3,37
FR0010251744 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	184	0,98
ES0138807005 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	387	2,10		
ES0180964001 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	621	3,38	618	3,31
TOTAL IIC		1.008	5,48	801	4,29
- DEPOSITO BANKIA, S.A. 1.85 2018-04-18	USD			167	0,89
- DEPOSITO SABADELL .1 2018-11-28	EUR	1.000	5,44	1.000	5,36
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	5,44	1.167	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.623	14,27	2.597	13,91
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	231	1,26	240	1,29
IT0005030504 - BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	EUR	259	1,41	261	1,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		490	2,67	501	2,69
US38141GGQ10 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.25 2021-07-27	USD	283	1,54	280	1,50
XS0557252417 - BONOS RABOBANK 3.75 2020-11-09	EUR	96	0,52	97	0,52
XS0907289978 - BONOS TELEFONICA SAU 3.961 2021-03-26	EUR	117	0,64	117	0,63
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL 3.875 2019-03-25	EUR	129	0,70	135	0,72
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM 3.125 2022-07-27	EUR	214	1,17	217	1,16
XS1394777685 - BONOS TELEFONICA SAU .75 2022-04-13	EUR	202	1,10	203	1,09
XS1413580579 - BONOS SANT CONS FINAN .1 2021-05-26	EUR	102	0,56	102	0,55
XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	502	2,73	503	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.644	8,96	1.655	8,86
US46625HQB94 - BONOS JPMORGAN CHASE 2.30031 2018-09-04	USD	177	0,96	172	0,92
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS .364 2018-09-27	EUR	791	4,30	804	4,31
XS1729872652 - BONOS FORD CREDIT .363 2018-09-03	EUR	301	1,64	303	1,62
XS1778824885 - BONOS AT&T .321 2018-09-04	EUR	811	4,41		
XS1788584321 - BONOS BBVA .321 2018-09-10	EUR	98	0,53		
XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA .326 2018-08-20	EUR	486	2,64	510	2,73
XS1629866606 - BONOS AT&T .329 2018-03-05	EUR			814	4,36
XS0954675129 - BONOS ENEL .6.5 2019-01-10	EUR	215	1,17	219	1,17
XS1055241373 - BONOS BBVA SUB .3.5 2018-04-11	EUR			318	1,70
XS1055241373 - BONOS BBVA .3.5 2019-04-11	EUR	313	1,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.192	17,35	3.141	16,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.326	28,98	5.297	28,36
TOTAL RENTA FIJA		5.326	28,98	5.297	28,36
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	91	0,50	93	0,50
TOTAL RV COTIZADA		91	0,50	93	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		91	0,50	93	0,50
LU1243244081 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	263	1,43	273	1,46
LU0336299408 - PARTICIPACIONES MIRAE	USD	106	0,58	112	0,60
LU0562247857 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	83	0,45	81	0,43
LU0671162591 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	EUR	637	3,46	650	3,48
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVEST SI/LX	EUR	467	2,54	462	2,47
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	382	2,08	382	2,05
LU0274209740 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	99	0,54	98	0,53
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	363	1,98	227	1,22
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	135	0,73	134	0,72
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	917	4,99	758	4,06
LU0366536638 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR			656	3,51
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	337	1,83	545	2,92
LU0462973008 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	357	1,94	378	2,02
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	1.113	6,05	1.448	7,76
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	331	1,80	374	2,00
LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	270	1,47	271	1,45
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	373	2,03	372	2,00
LU0518379242 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	630	3,43	651	3,49
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR	519	2,83	547	2,93
IE00B2QV6L30 - PARTICIPACIONES INSIGHT INVESTM	EUR	431	2,34	451	2,42
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD M IS	EUR	325	1,77	325	1,74
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	190	1,03	193	1,04
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	358	1,95	351	1,88
LU0935221761 - PARTICIPACIONES INATIXIS ASSET M	EUR	486	2,64	490	2,62
LU0940708216 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	234	1,27	101	0,54
TOTAL IIC		9.404	51,16	10.330	55,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.822	80,64	15.720	84,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.445	94,91	18.316	98,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.