

INVERSIONES PICO TRES MARES, SICAV S.A

Nº Registro CNMV: 1680

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.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: 06/04/2001

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: Alto

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 IICs, en activos de renta variable, 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 a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE 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 (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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,17	0,62	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,03	0,02	-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	3.215.662,00	3.157.140,00
Nº de accionistas	138,00	139,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.888	1,2090	1,1816	1,2313
2016	3.564	1,1824	1,1055	1,1842
2015	3.928	1,1483	1,1319	1,2405
2014	4.060	1,1886	1,1724	1,2219

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	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

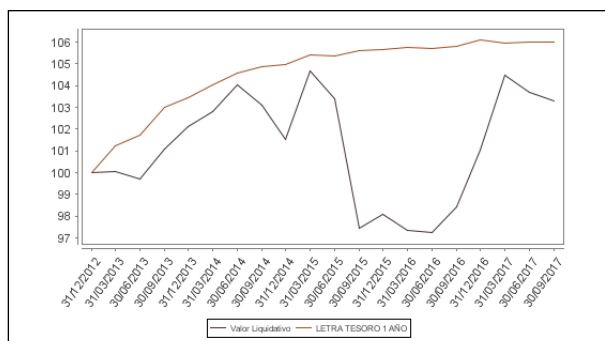
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,25	-0,41	-0,72	3,41	2,62	2,97	-3,39	-0,57	7,71

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,39	0,41	0,35	0,37	1,34	1,28	1,23	0,97

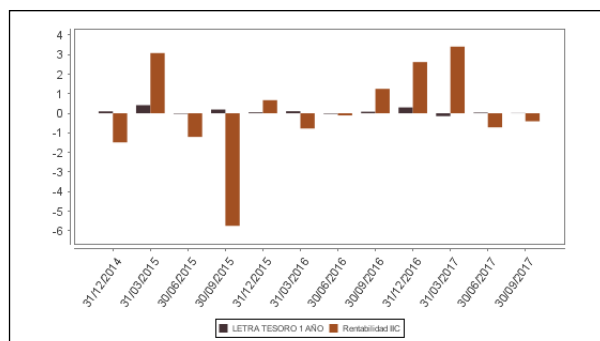
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.749	96,42	3.560	92,88
* Cartera interior	524	13,48	375	9,78
* Cartera exterior	3.210	82,56	3.164	82,55
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,39	21	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	125	3,22	227	5,92
(+/-) RESTO	14	0,36	45	1,17
TOTAL PATRIMONIO	3.888	100,00 %	3.833	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)	3.833	3.695	3.564	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,83	4,39	6,57	-57,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	-0,75	2,06	-45,83
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	0,59	4,34	-116,74
+ Intereses	0,35	0,30	0,93	20,43
+ Dividendos	0,09	0,29	0,42	-69,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,03	0,45	475,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,10	1,39	58,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,17	-0,54	-460,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,50	-0,28	-84,11
± Otros resultados	0,17	0,26	1,97	-33,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-1,34	-2,28	-76,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,57	3,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,23	-24,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	13,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-1,02	-1,37	-99,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	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)	3.888	3.833	3.888	

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

3. Inversiones financieras

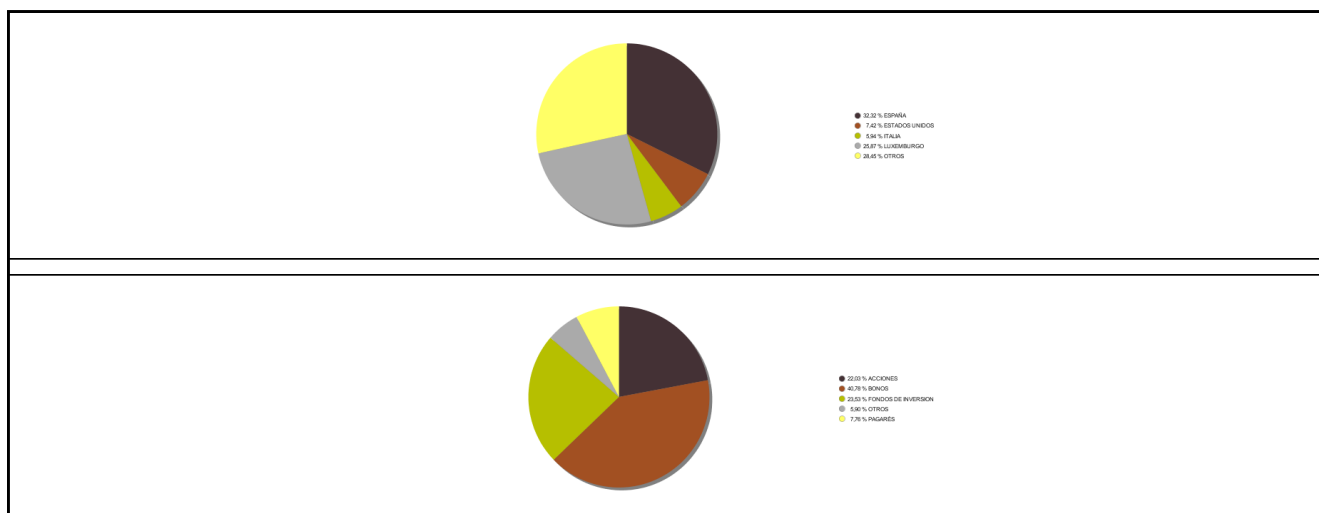
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	5,12	99	2,58
TOTAL RENTA FIJA	199	5,12	99	2,58
TOTAL RV COTIZADA	166	4,27	124	3,23
TOTAL RENTA VARIABLE	166	4,27	124	3,23
TOTAL IIC	159	4,08	152	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	524	13,47	375	9,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.467	37,74	1.340	34,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	7,68	398	10,40
TOTAL RENTA FIJA	1.766	45,42	1.739	45,37
TOTAL RV COTIZADA	566	14,56	565	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE	566	14,56	565	14,73
TOTAL IIC	657	16,91	629	16,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	214	5,50	214	5,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.203	82,37	3.146	82,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.726	95,84	3.520	91,85

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

Los productos estructurados suponen un 2,49% 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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	368	Cobertura
Total subyacente renta variable		368	
TOTAL DERECHOS		368	
BUND. DEUTSCHLAND 1,75 04/07/2022 (OEZ7)	Venta Futuro BUND. DEUTSCHLAND 1,75 04/07/2022 (OE	700	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		700	
B ESTADO 1,50 30/04/2027	Venta CDS CLN ON KINGDOM OF SPAIN 10072027	100	Cobertura
Total otros subyacentes		100	
TOTAL OBLIGACIONES		800	

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>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 157.684,98 euros, suponiendo un 4,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 86.265,74 euros, suponiendo un 2,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 387.501,96 euros, suponiendo un 10,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 148.089,50 euros,</p>
--

suponiendo un 3,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 25,66% sobre el patrimonio de la IIC.

b.) Se procede a inscribir la modificación del artículo 13 de los estatutos sociales, a los efectos de publicar la convocatoria de la Junta General de accionistas en la página web de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2016 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Con respecto al tercer trimestre del año a nivel macro, podemos decir que gozamos de un crecimiento suave pero robusto y sincronizado a nivel global por primera vez en años.

Lo que no podemos olvidar es la ausencia de inflación que está permitiendo que los bancos centrales puedan deshacer estímulos a un ritmo muy relajado, sin prisa y sin crear disrupciones en el mercado.

Si a esto le añadimos que las publicaciones de resultados empresariales son en línea o incluso superan expectativas y que la volatilidad sigue en mínimos históricos cuesta encontrar activos financieros a precios atractivos.

De cara a final de año el anuncio de la aprobación de una reforma fiscal por parte de Trump en EE.UU podría ser un catalizador más para este mercado complaciente, pues todavía no lo vemos puesto en precio.

En cualquier caso y con vistas a final de año, reiteramos la prudencia a la hora de invertir, la gestión activa y la selección puntual de nombres a la hora de invertir que nos permitan, en caso de caídas pronunciadas e inesperadas, tener una menor beta al mercado.

En lo que a renta fija se refiere, el tercer trimestre del año 2017 ha sido un trimestre marcado por el exceso de precio que vemos en la mayoría de emisiones de esta clase de activo y por lo tanto en adquisiciones muy puntuales de deuda corporativa o soberana.

Así mismo, en aquellos emisores ya en cartera y cuyo riesgo de crédito es en nuestra opinión bueno se han efectuado algunos rollos de bonos a mayor plazo siempre acompañados de una mayor venta de bono soberano alemán para mantener la duración de las carteras entre 0,5 y 1,5 años.

El trimestre también ha estado marcado por los vencimientos de algunos pagarés corporativos que había en cartera, los cuáles no se han renovado principalmente por considerar que el binomio rentabilidad-iliquidez no compensaba. Nuestra visión para la renta fija de aquí a fin de año es que está cara y que por lo tanto hay que ser muy selectivo a la hora de incrementar el peso y muy activo a la hora de gestionar.

Incorporamos un bono de la española Gestamp a un plazo de 6 años; se trata de un riesgo de crédito high yield muy analizado por fundamentales y que creemos que está excesivamente barato. Así mismo, se incorpora un bono mexicano soberano a corto plazo (rating: A) para tratar de obtener rentabilidad a los pesos mexicanos en cartera, resultantes de la venta de una acción denominada en dicha divisa.

Con la intención de aprovechar repuntes de tipos de interés en el largo plazo se incorpora a la cartera un producto estructurado que paga cupones ligados a la evolución de los tipos a un plazo de 10 años. Vence un pagaré de Thyssenkrupp que se decide no renovar. Por último se renueva el corto sobre el bono alemán a 5 años para reducir la duración de la cartra de renta fija.

En cuanto a renta variable, hemos aumentado los niveles de inversión. Se han realizado operaciones para intentar posicionarse lo mejor posible de cara final de año. Sin descuidar a la filosofía de inversión de la SICAV, entrando en compañías que por valoración están atractivas y a largo plazo tendrán un buen desempeño.

Además se ha aprovechado en tomar ganancias en aquellas compañías que sentíamos habían cumplido con su expectativa de crecimiento y preferíamos buscar nuevas oportunidades o incluso reforzar nuestra exposición en ciertas inversiones. Se han realizado compras de Siemens Gamesa, Tecnicas Reunidas, Vivendi, NOS SGPS, Logista Cia de Distribucion Integral, Heineken y Heidelbergcement.

Asímismo, hemos vendido posiciones en Almirall, Engie, Telecom Italia, CTT Correios de Portugal, Novo Nordisk, Louis Vuitton Moet Hennessy y Apple. En cuanto a fondos se han realizado compras en el DNCA Invest Miuri, Magallanes Microcaps y M&G Emerging Markets Bond. Por otro lado se ha vendido el MSS European Currencies High Yield. Siguiendo con la inversión que realizamos en el primer semestre se ha rolado la cobertura sobre el Euro Stoxx mediante la compra de Puts.

En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas (valores de renta variable, bonos, commodities, divisas).

Durante el periodo, el patrimonio de la SICAV creció en un 1,44% hasta 3.887.784,98. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 lo que supone 138 accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de 2,25% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por encima de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 22,58% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT EURO-BOBL 07DIC17 y PUT 3350 16MAR18 EURO STOXX 50 INDE.

Esta sociedad tiene dos activos en litigio, Landsbanki Island HF y Pesacnova S.A.

La sociedad mantiene una posición de 200 acciones en Ocean Group Capital, Sicar, inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 702.640,65 euros de remuneración fija y 79.633,33 euros de remuneración variable, correspondiendo a 18 empleados la remuneración fija y a 13 empleados la remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 326.790,81 euros han sido percibidos por 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, correspondiendo 278.857,48 euros a remuneración fija y 47.933,33 euros a la parte de remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 231.809,39 euros han sido percibidos por 3 empleados altos cargos de la Gestora, correspondiendo 205.876,06 euros a remuneración fija y 25.933,33 euros a la parte de remuneración variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10	EUR	97	2,49	0	0,00
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	102	2,63	99	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	5,12	99	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	5,12	99	2,58
TOTAL RENTA FIJA		199	5,12	99	2,58
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	38	0,97	39	1,02
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	28	0,71	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	25	0,65	29	0,75
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	23	0,58	21	0,54
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	20	0,50	0	0,00
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	27	0,71
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	22	0,58	0	0,00
BG110005179 - Acciones EBOSS ENERGY	EUR	11	0,28	8	0,21
TOTAL RV COTIZADA		166	4,27	124	3,23
TOTAL RENTA VARIABLE		166	4,27	124	3,23
ES0114522032 - Acciones BENCAVA INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136435130 - Acciones FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142983032 - Acciones INVERS. FINANCIERAS ALMITEC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157877038 - Acciones INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	39	1,00	0	0,00
ES0182823130 - Acciones FOMENTO DE AHORROS E INV, SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184679001 - Acciones WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	120	3,08	152	3,97
TOTAL IIC		159	4,08	152	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		524	13,47	375	9,78
PTOTESOE0013 - Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	111	2,87	110	2,87
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	79	2,04	56	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		191	4,91	165	4,32
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	101	2,60	101	2,64
XS0985395655 - Bonos MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	109	2,79	109	2,84
XS1043961439 - Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	84	2,16	86	2,24
XS1061642317 - Bonos ALTICE LUXEMBOURG SA 7,250 2022-05-15	EUR	107	2,74	106	2,77
XS1087753353 - Bonos DUFREY LTD 4,500 2022-07-15	EUR	104	2,68	104	2,72
XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 5,375 2022-11-01	EUR	108	2,79	108	2,81
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	106	2,74	107	2,79
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	109	2,82	108	2,83
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	105	2,70	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	99	2,54	97	2,53
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	107	2,75	105	2,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.139	29,31	1.032	26,92
US00206RAJ14 - Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	60	1,55	64	1,66
US172967JQ58 - Bonos CITIGROUP 2,006 2018-04-27	USD	76	1,97	79	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		137	3,52	143	3,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.467	37,74	1.340	34,97
DE000A2E70J2 - Pagars THYSSENKRUPP AG 0,270 2017-08-28	EUR	0	0,00	100	2,61
XS1504122422 - Pagars ACS 0,810 2017-10-05	EUR	99	2,55	99	2,60
XS1556624762 - Pagars ACCIONA 0,690 2018-01-23	EUR	99	2,56	99	2,59
XS1556689039 - Pagars MELIA HOTELS INTERNA 0,130 2018-01-23	EUR	100	2,57	100	2,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		299	7,68	398	10,40
TOTAL RENTA FIJA		1.766	45,42	1.739	45,37
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	25	0,65	44	1,16
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	23	0,59	21	0,54
FR000120644 - Acciones DANONE	EUR	27	0,69	27	0,69
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	26	0,67	27	0,71
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	16	0,41	20	0,52
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	29	0,75	26	0,68
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	23	0,58	0	0,00
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	26	0,68	25	0,64
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	20	0,51	22	0,58
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	41	1,06	30	0,78
IT000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	13	0,32	12	0,32
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	11	0,28	21	0,54
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	24	0,62	22	0,58
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	20	0,51	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	9	0,23	9	0,24
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	30	0,77	27	0,70
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	17	0,45
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	28	0,73	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	28	0,73	27	0,69
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	20	0,51	19	0,49
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	19	0,48	17	0,45
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	16	0,41	17	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	21	0,55
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	19	0,49	33	0,86
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	23	0,60	21	0,55
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	14	0,37	27	0,72
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	37	0,95	33	0,87
TOTAL RV COTIZADA		566	14,56	565	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE		566	14,56	565	14,73
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	35	0,91	36	0,95
GB00B7JRF614 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	89	2,28	0	0,00
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	87	2,27
LU0209325462 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	76	1,96	73	1,91
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	50	1,29	51	1,34
LU0299048719 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	98	2,52	99	2,58
LU0565135745 - Participaciones AMUNDI	EUR	84	2,17	85	2,23
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	30	0,78	0	0,00
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	64	1,65	65	1,68
LU0946090205 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	38	0,98	37	0,97
LU1353952002 - Participaciones AXA-UAP	USD	92	2,37	95	2,47
TOTAL IIC		657	16,91	629	16,40
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	214	5,50	214	5,58
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		214	5,50	214	5,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.203	82,37	3.146	82,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.726	95,84	3.520	91,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0231945386 - Bonos LANDSBANK 2049-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0617215099 - Bonos PESCANOVA SA 0,000 2017-04-20	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 2,49% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.