

**AMOLAP INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 2279

**Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016**

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.  
SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** SANTANDER SECURITIES  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderpb.es](http://www.santanderpb.es).

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

**Dirección**

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

**Correo Electrónico**

contactesantanderpb@gruposantander.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 19/04/2002

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR****2. Datos económicos**

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,40           | 0,36             | 0,40 | 1,53 |
| 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                   | 9.634.453,00   | 9.640.615,00     |
| Nº de accionistas                               | 119,00         | 122,00           |
| 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 | 24.942                                   | 2,5888            | 2.3049 | 2.7207 |
| 2015                | 26.230                                   | 2,7208            | 2.5211 | 3.0276 |
| 2014                | 25.383                                   | 2,6326            | 2.3751 | 2.6668 |
| 2013                | 22.903                                   | 2,3752            | 1.9757 | 2.3752 |

### 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     | 0,09                    |              | 0,09  | 0,09         |              | 0,09  | patrimonio      |                       |  |  |
| 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<br>2016 | Trimestral         |        |        |        | Anual |       |       |       |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                   | Último trim<br>(0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014  | 2013  | 2011  |
| -4,85             | -4,85              | 6,15   | -9,88  | -2,98  | 3,35  | 10,84 | 18,73 | -7,13 |

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2016 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | 2013 | 2011 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,12              | 0,12               | 0,12   | 0,12   | 0,12   | 0,48  | 0,48 | 0,53 | 0,52 |

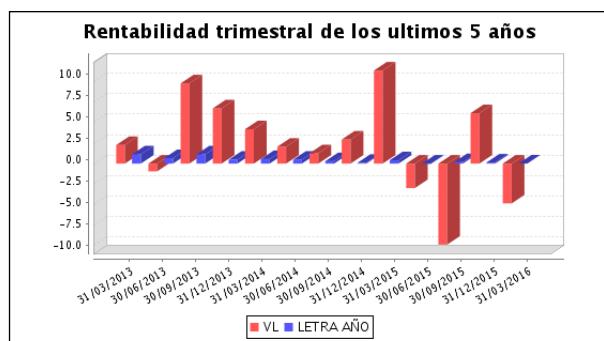
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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 período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 23.023             | 92,31              | 25.254               | 96,28              |
| * Cartera interior                          | 4.302              | 17,25              | 3.762                | 14,34              |
| * Cartera exterior                          | 18.663             | 74,83              | 21.441               | 81,74              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 58                 | 0,23               | 51                   | 0,19               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.606              | 6,44               | 623                  | 2,38               |
| (+/-) RESTO                                 | 313                | 1,25               | 353                  | 1,35               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 24.942             | 100,00 %           | 26.230               | 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)                                  | 26.230                       | 24.712                         | 26.230                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -0,07                        | 0,00                           | -0,07                     | 1.668,74                                  |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -5,21                        | 5,78                           | -5,21                     | -183,72                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -5,11                        | 5,90                           | -5,11                     | -180,40                                   |
| + Intereses   | 0,16                         | 0,11                           | 0,16                      | 38,30                                     |
| + Dividendos  | 0,06                         | 0,20                           | 0,06                      | -70,50                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,46                         | 0,07                           | 0,46                      | 479,61                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -2,17                        | 1,69                           | -2,17                     | -218,92                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,24                        | 0,18                           | -0,24                     | -227,17                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -3,38                        | 3,56                           | -3,38                     | -187,96                                   |
| ± Otros resultados  | -0,02                        | 0,08                           | -0,02                     | -117,49                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,13                        | -0,17                          | -0,13                     | -31,24                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,09                        | -0,09                          | -0,09                     | -8,33                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -8,33                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -35,79                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 63,89                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,01                        | -0,05                          | -0,01                     | -85,75                                    |
| (+) Ingresos  | 0,03                         | 0,05                           | 0,03                      | -49,45                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,03                         | 0,05                           | 0,03                      | -49,45                                    |
| + 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)                                    | 24.942                       | 26.230                         | 24.942                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

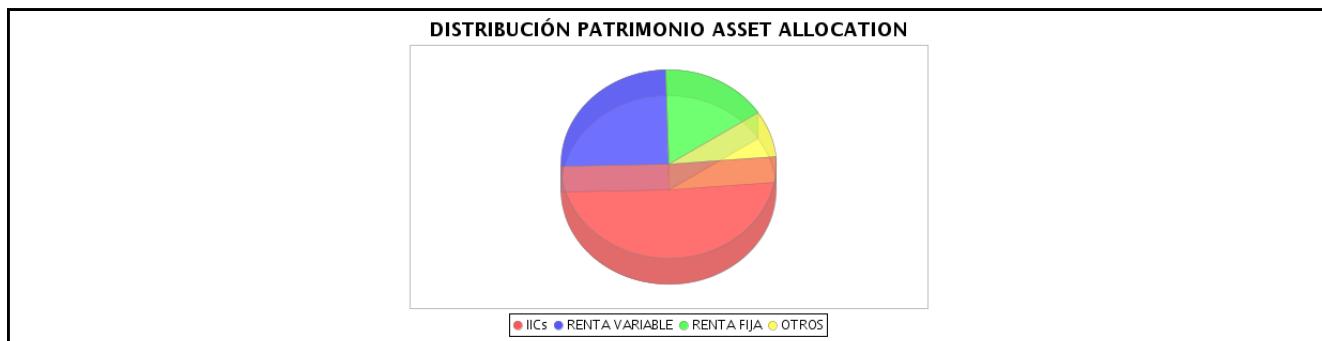
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.123            | 4,49  | 218              | 0,83  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.123            | 4,49  | 218              | 0,83  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.683            | 10,75 | 3.047            | 11,61 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.683            | 10,75 | 3.047            | 11,61 |
| TOTAL IIC                              | 497              | 1,99  | 496              | 1,89  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.302            | 17,23 | 3.762            | 14,33 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.918            | 11,70 | 2.942            | 11,22 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.918            | 11,70 | 2.942            | 11,22 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 3.533            | 14,17 | 4.567            | 17,40 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 3.533            | 14,17 | 4.567            | 17,40 |
| TOTAL IIC                              | 12.212           | 48,98 | 13.932           | 53,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 18.663           | 74,85 | 21.441           | 81,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 22.965           | 92,08 | 25.203           | 96,05 |

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| SI | NO |
|----|----|
|    |    |

|  | 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 6.238.308,32 - 64,75%

Accionistas significativos: 3.361.460,65 - 34,89%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,54 - 2,21%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,42 - 1,72%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,55 - 6,33%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 3,21 - 13,14%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.807,28 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.283,66 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 35,9

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2016 ha mostrado dos caras totalmente opuestas. El arranque del ejercicio ha sido especialmente turbulento, al cotizar los mercados el miedo a dos de los peores riesgos macroeconómicos. Por un lado, los temores de una brusca desaceleración macro con epicentro en las regiones emergentes y con posibilidades incluso de recesión en Estados Unidos. Por otro, los temores de una deflación generalizada, en plena espiral bajista de precios de las materias primas y con una larvada guerra de divisas auspiciada por el intervencionismo de los bancos centrales. De forma que en las primeras semanas asistimos a fortísimas correcciones en los mercados, siendo más acusadas en aquellas tipologías de activos que presentan mayor perfil de riesgo (bolsas con mayor beta como las europeas y emergentes; y bonos con mayor riesgo crediticio como "high yield"). Como suele ocurrir en episodios de fuertes repuntes de volatilidad, las correlaciones se dispararon y apenas se discriminaba en función de áreas geográficas, tamaños o estilos. Como ya apuntábamos en comentarios anteriores, desde SPBG consideramos que estos temores resultaban excesivos, teniendo en cuenta la solidez de los fundamentales de las principales economías desarrolladas (EE.UU y Eurozona) y el aterrizaje suave de China. Y nuestra visión se vio confirmada cuando a mediados de febrero, a la luz de mejores datos macroeconómicos y del rebote de los precios del crudo, los mercados marcaron un punto de inflexión invirtiendo la

negativa tendencia y recuperando buena parte del terreno perdido. De esta forma cerramos un primer trimestre difícil de olvidar, en el que hemos visto cómo numerosas variables eran sometidas a fuertes presiones (China, materias primas, crédito, sector financiero, etc) tanto de forma individual como conjunta, pero con un saldo global más que aceptable, habida cuenta del pésimo arranque de ejercicio.

En términos de activos, a la hora de hacer balance, el panorama varía sensiblemente entre las dos principales categorías de activos. Por un lado, en renta fija nos encontramos con rentabilidades más que notables en todas sus categorías. Por otro, la renta variable ha sido capaz de enjugar en buena medida las fortísimas pérdidas que acumulaba a mitad de periodo.

La deuda soberana de mayor calidad se benefició inicialmente de su naturaleza de activo refugio y posteriormente ha capeado con nota las importantes decisiones de política monetaria a uno y otro lado del Atlántico. Con todo, el protagonismo indiscutible ha recaído en el crédito que ha sido capaz de revertir la peligrosa tendencia de ampliación de diferenciales y registra retornos positivos en el trimestre entre el 2% y 4%. Atención también a la deuda emergente que se ha anotado un notable avance en sus distintas versiones y ya arroja en el saldo anual avances entre el 3%-5%.

En Renta Variable encontramos fuertes divergencias regionales en el saldo trimestral. Rompiendo la tónica de los últimos ejercicios, las bolsas emergentes lideran las subidas en el año (+5,4%), tras una espectacular recuperación (+21%) desde mínimos de enero. Queda por discernir si estamos ante un nuevo rally puntual enmarcado dentro de un mercado bajista estructural o ante un punto de inflexión definitivo. En todo caso, es una demostración de cómo una inyección de liquidez en un área de valoraciones sumamente deprimidas cristaliza en fuertes revalorizaciones con independencia de que los fundamentales aún sigan en terreno negativo. Por su parte, en bolsas desarrolladas la foto es la opuesta, con todas las plazas en negativo salvo la notable excepción de la bolsa americana, que logra anotarse +0,8%.

Mal Europa, con descensos entre el 7%-8%, lastrada por el sector financiero. Y peor Japón (-12%), castigado por la apreciación de su divisa y decepcionantes datos macroeconómicos.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* decreció en un 4,91% hasta 24.942.005,34 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 3 lo que supone 119 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -4,85% y la acumulada en el año de -4,85%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,12% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo\*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 4,87% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 4,68%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 4,49% en renta fija interior, un 11,70% en renta fija exterior, un 10,75% en renta variable interior y un 14,17% en renta variable exterior.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: CYGNUS, DWS, HENDERSON, JPM, GOLDMAN SACHS, NOMURA, UBS, INVESCO, ROBECO, ALGEBRIS, SPDR, AXA, TEMPLETON.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 50,97% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En los próximos meses la atención del mercado estará dividida entre el frente microeconómico (con el arranque de una crucial temporada de resultados a la luz de los recientes recortes de previsiones) y el macroeconómico, donde el protagonismo de los bancos centrales sigue siendo el elemento conductor más relevante de un sentimiento inversor especialmente volátil. Prueba de esto último es la evolución del cruce Euro/Dólar, que lleva un año moviéndose en un canal estrecho (1,05-1,15) al ritmo que marcan FED y BCE. En el trimestre, el Euro se apreció +4,5% hasta la parte alta del mencionado canal. Claramente ha pesado más en el ánimo inversor el mensaje cauto de la FED antes que la batería de medidas expansivas de balance del BCE.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2016 a no ser que se

indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS0979444402 - RFIJA BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10  | EUR    | 395              | 1,58  | 218              | 0,83  |
| XS1043535092 - RFIJA BANCO SANTANDER  6.25 2049-03-12   | EUR    | 360              | 1,44  |                  |       |
| XS1190663952 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.75 2049-11-18   | EUR    | 368              | 1,47  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 1.123            | 4,49  | 218              | 0,83  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 1.123            | 4,49  | 218              | 0,83  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 1.123            | 4,49  | 218              | 0,83  |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA  | EUR    | 198              | 0,80  | 217              | 0,83  |
| ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE                 | EUR    | 34               | 0,14  | 38               | 0,15  |
| ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA                | EUR    | 31               | 0,12  | 39               | 0,15  |
| ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON | EUR    | 758              | 3,04  | 1.221            | 4,65  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                   | EUR    | 420              | 1,68  | 436              | 1,66  |
| ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE          | EUR    | 7                | 0,03  | 8                | 0,03  |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA              | EUR    | 387              | 1,55  | 228              | 0,87  |
| ES0117390411 - ACCIONES CIMENTOS PORTLAND               | EUR    |                  |       | 59               | 0,23  |
| ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y E | EUR    | 105              | 0,42  | 91               | 0,35  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    | 694              | 2,78  | 560              | 2,13  |
| ES0673516979 - ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    |                  |       | 25               | 0,10  |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA                        | EUR    | 47               | 0,19  | 54               | 0,20  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                     | EUR    |                  |       | 69               | 0,26  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 2.683            | 10,75 | 3.047            | 11,61 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 2.683            | 10,75 | 3.047            | 11,61 |
| ES0125319030 - PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRA. | EUR    | 497              | 1,99  | 496              | 1,89  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 497              | 1,99  | 496              | 1,89  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 4.302            | 17,23 | 3.762            | 14,33 |
| IT0005083057 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.25 2046-09-01   | EUR    | 598              | 2,40  | 1.681            | 6,41  |
| IT0005127086 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2025-12-01   | EUR    | 536              | 2,15  |                  |       |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 1.134            | 4,55  | 1.681            | 6,41  |
| XS1207054666 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25   | EUR    | 221              | 0,89  | 216              | 0,82  |
| XS0972570351 - RFIJA TELEFONICA EUROPI 6.50 2049-09-29  | EUR    | 1.064            | 4,26  | 843              | 3,22  |
| FR0011401736 - RFIJA ELECTRICITE DE FI 4.25 2049-01-29  | EUR    | 499              | 2,00  | 201              | 0,77  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 1.784            | 7,15  | 1.261            | 4,81  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 2.918            | 11,70 | 2.942            | 11,22 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 2.918            | 11,70 | 2.942            | 11,22 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE                         | EUR    | 422              | 1,69  | 447              | 1,70  |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP            | USD    | 461              | 1,85  | 602              | 2,29  |
| GB00BMQX2Q65 - ACCIONES TSB BANKING GROUP PLC           | GBP    |                  |       | 293              | 1,12  |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC                   | USD    | 737              | 2,95  | 957              | 3,65  |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE                      | EUR    | 556              | 2,23  | 636              | 2,42  |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA                       | EUR    |                  |       | 244              | 0,93  |
| SE0000108656 - ACCIONES ERICSON                         | SEK    |                  |       | 182              | 0,69  |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG                          | EUR    | 569              | 2,28  | 586              | 2,23  |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP                  | GBP    | 504              | 2,02  | 540              | 2,06  |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG                | EUR    | 179              | 0,72  |                  |       |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL                   | EUR    | 84               | 0,34  | 82               | 0,31  |
| LU1376516610 - ACCIONES ARCELORMITTAL                   | EUR    | 22               | 0,09  |                  |       |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 3.533            | 14,17 | 4.567            | 17,40 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 3.533            | 14,17 | 4.567            | 17,40 |
| DE000DWS1VB9 - PARTICIPACIONES DWS TOP DIVIDENDE        | EUR    | 552              | 2,21  | 556              | 2,12  |
| US4642867315 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI TAIWAN ETF  | USD    |                  |       | 388              | 1,48  |
| LU0011889846 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EUROLA | EUR    | 306              | 1,23  | 318              | 1,21  |
| LU0070214290 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY     | USD    | 945              | 3,79  | 1.008            | 3,84  |
| LU0234573771 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GLOBAL HIG | USD    | 274              | 1,10  |                  |       |
| LU0087656855 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS FRAMLING | EUR    |                  |       | 472              | 1,80  |
| LU0358408184 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV - C | EUR    | 257              | 1,03  | 265              | 1,01  |
| DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND          | EUR    | 1.373            | 5,51  | 1.486            | 5,66  |
| LU0100598282 - PARTICIPACIONES INvesco Pan European EQU | EUR    | 997              | 4,00  | 1.106            | 4,22  |
| LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH    | USD    | 1.589            | 6,37  | 1.703            | 6,49  |
| IE00B8J38129 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI | EUR    | 695              | 2,79  | 704              | 2,68  |
| LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B | USD    |                  |       | 975              | 3,72  |
| US81369Y6059 - PARTICIPACIONES Financial SPDR           | USD    | 1.871            | 7,50  | 2.076            | 7,92  |
| US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST               | USD    |                  |       | 415              | 1,58  |
| IE00B3RW8498 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US | USD    | 279              | 1,12  |                  |       |
| LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND  | EUR    | 509              | 2,04  | 507              | 1,93  |
| LU0192238508 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE | USD    | 299              | 1,20  |                  |       |
| LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA I ACC USD | USD    | 713              | 2,86  | 759              | 2,89  |
| LU0243957825 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B | EUR    | 410              | 1,64  |                  |       |
| LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT | EUR    | 1.144            | 4,59  | 1.194            | 4,55  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 12.212           | 48,98 | 13.932           | 53,10 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 18.663           | 74,85 | 21.441           | 81,72 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 22.965           | 92,08 | 25.203           | 96,05 |

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.