

ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4155

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

901113113

Correo Electrónico

N/D

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, 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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	2015	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,63		1,63	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	905.100,00	
Nº de accionistas	105,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.943	9,8808	9,8755	10,0338
2014				
2013				
2012				

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			

0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D
------	------	------	---	------	-----

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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)

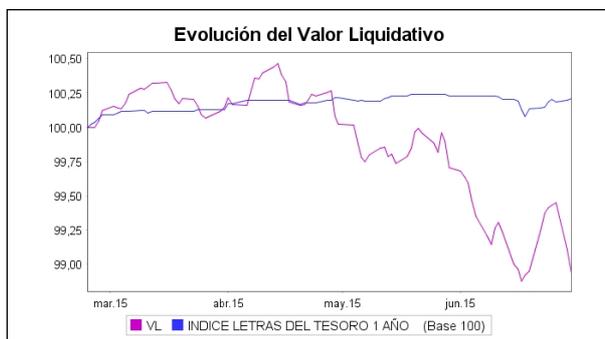
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-1,21							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,24	0,27					

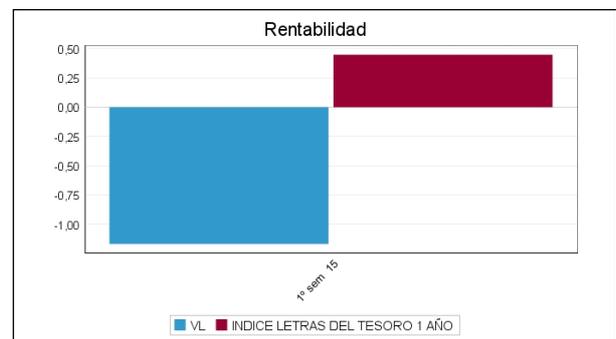
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



No aplicable. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

No aplicable.

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	8.456	94,55		
* Cartera interior	3.508	39,23		
* Cartera exterior	4.946	55,31		
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	488	5,46		
(+/-) RESTO	-2	-0,02		
TOTAL PATRIMONIO	8.943	100,00 %		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)	0		9.048	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01		0,01	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-1,17		-1,17	
(+) Rendimientos de gestión	-0,83		-0,83	
+ Intereses	0,03		0,03	
+ Dividendos	0,11		0,11	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03		0,03	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06		0,06	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,05		-1,05	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,36		-0,36	
- Comisión de sociedad gestora	-0,17		-0,17	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,06		-0,06	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09		-0,09	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,03		0,03	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,03		0,03	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.943		8.943	

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

3. Inversiones financieras

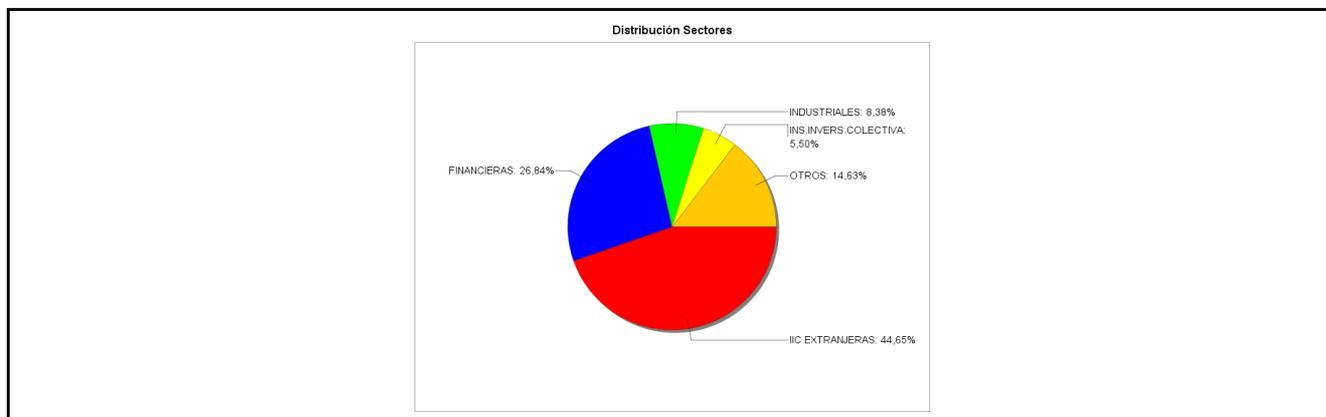
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.491	16,67		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	1.491	16,67		
TOTAL RV COTIZADA	125	1,39		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	125	1,39		
TOTAL IIC	492	5,50		
TOTAL DEPÓSITOS	1.400	15,66		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.508	39,22		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	3,40		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	304	3,40		
TOTAL RV COTIZADA	648	7,25		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	648	7,25		
TOTAL IIC	3.993	44,64		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.946	55,29		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.453	94,51		

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

	SI	NO
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

20/02/2015
Constitución

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>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>Operaciones Vinculadas:</p> <p>d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 0,00 euros (0,00% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de compra únicamente.</p> <p>f) Durante el semestre, la sociedad ha adquirido activos cuya contrapartida han sido sujetos vinculados a efectos del procedimiento de operaciones vinculadas de la gestora por un importe de 32,12% euros,, representando esta cantidad un 9.027.442,82 sobre el patrimonio medio del semestre.</p> <p>g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.</p>
--

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el semestre

Durante el primer semestre de 2015 se ha observado un cierto reequilibrio de los ritmos de crecimientos de las principales áreas del mundo, mayor en Europa y Japón, menor en Estados Unidos Unidos y China. En el segundo trimestre se ha producido una cierta aceleración general en los países desarrollados.

La economía americana sufrió una importante desaceleración en el primer trimestre, llegando a caer un 0,2% en tasa intertrimestral anualizada con respecto al último trimestre de 2014. Esta desaceleración fue debida a diversos factores puntuales que parecen haberse superado durante en el segundo trimestre, en el que el crecimiento se habrá situado en el entorno del 2,5-3,0%. La creación de empleo ha continuado a buen ritmo durante el semestre, con pocas señales de presiones inflacionistas en precios o salarios. La caída de los precios de las materias primas y la fortaleza del dólar en los mercados de divisas seguramente han servido para atemperar cualquier presión inflacionista.

En Europa las cifras de actividad han ido mejorando progresivamente a lo largo del semestre, soslayando las incertidumbres generadas por las negociaciones de Grecia para una extensión de las ayudas financieras. Esta mejora de la actividad se ha basado en un euro más competitivo a nivel internacional, unos costes energéticos bastante más baratos y unos costes de financiación extremadamente bajos, ayudados por el nuevo impulso monetario del Banco Central Europeo, que en enero anunció compras masivas de deuda pública por una cuantía de 60.000 millones al mes durante al menos 18 meses empezando el pasado mes de marzo. Además, si bien el crecimiento ha sido especialmente intenso en España, se ha extendido también a otras economías más rezagadas como Francia e Italia.

La economía china también ha continuado con su proceso de desaceleración. El país sigue creciendo a tasas próximas al 7% anual, si bien la volatilidad de los mercados financieros (con fuertes subidas y bajadas durante el semestre) y una potencial burbuja de crédito e inmobiliario son factores de preocupación sobre la evolución futura.

En Japón la economía parece recuperar impulso tras unos meses un poco más débiles. La mejora del sector empresarial está empujando la bolsa (+16% en el semestre) a niveles no vistos desde hace muchos años.

En este entorno económico, las bolsas europeas han registrado un comportamiento bastante positivo, con subidas de 8,8% para el índice Eurostoxx50, el Ibex ha subido un 4,8%, mientras que las bolsas de Italia, Francia y Alemania registraban subidas por encima del 10% durante el semestre. El primer trimestre fue claramente más positivo que el segundo.

Por sectores en la bolsa europea han destacado los fabricantes de coches (+21,7% en el semestre), telecomunicaciones (+15,0%), bienes de consumo (+14,9%) y medios de comunicación (+14,5%). Entre los sectores de peor evolución del semestre están las compañías de electricidad (-1,4%), materias primas (-0,3%) y petroleras (+7,9%).

Mientras, la bolsa de Estados Unidos ha tenido un comportamiento mucho más modesto, con una subida del SP500 de 0,2%, tras las fuertes revalorizaciones alcanzadas en los últimos años.

En el mercado de divisas ha destacado la continuada depreciación del euro contra casi todas las divisas. El tipo de cambio eurodólar se ha depreciado un 8,5% en el año, mientras que frente al yen ha caído un 6%, y frente al franco suizo un 15,5% después de que el banco central de suiza eliminara sorpresivamente su intervención en los mercados de divisas en el mes de enero, ante la perspectiva de la intervención del Banco Central Europeo.

Los mercados de deuda han tenido un semestre muy desigual. Tras un inicio muy positivo, empujado por la mencionada política monetaria expansiva del BCE, donde las TIRs de los bonos alcanzaron mínimos históricos (0,10% para el alemán, 1,1% para el español), a partir de mes de abril, los datos económicos europeos empezaron a dar claros signos de mejora tanto por el frente de actividad como por el lado de la inflación. Esto produjo un cambio de perspectivas en los mercados de renta fija de todos los países, con importantes caídas de precios de los bonos gubernamentales y corporativos en toda Europa.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este semestre.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad que aparece en el apartado 2.2 de este informe, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,00% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 74,96%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

Tras un final del primer semestre muy convulso en los mercados financieros por las incertidumbres sobre la situación de Grecia y la debilidad de la bolsa china, esperamos que durante el segundo semestre del año los mercados vuelvan a centrarse en factores más locales como el crecimiento de la economía europea, la evolución de la inflación, los resultados empresariales y la posibilidad de subidas de tipos de interés en Estados Unidos.

Creemos que el impacto de las compras masivas de deuda por parte del Banco Central Europeo tendrá un efecto positivo más relevante sobre las bolsas que sobre los bonos. La mejora del entorno económico debería dar soporte a las valoraciones bursátiles. Sin embargo, las expectativas de inflación han cambiado significativamente en los últimos meses, al abandonar la senda de deflación de hace unos meses.

Los mercados financieros seguirán muy pendientes del calendario de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Si bien este calendario se ha estado posponiendo progresivamente en los últimos meses, por distintos motivos. Por una parte, cierta debilidad en la economía americana durante el primer trimestre del año; por otra, la inestabilidad internacional en Grecia, China, y ciertas precauciones ante el impacto que una subida de tipos pueda tener en las economías emergentes.

En Europa los factores más relevantes serán la recuperación económica incipiente y el reflejo que está tenga sobre los precios (para el impacto en los activos de renta fija) y sobre los beneficios empresariales (para el impacto en los activos de renta variable).

La magnitud de la desaceleración de la economía china será también un factor relevante sobre la evolución de los mercados financieros internacionales.

Tras las caídas de los mercados de renta variable durante la última parte del primer semestre, las valoraciones empiezan a resultar de nuevo atractivas, especialmente en Europa. Preferimos empresas más ligadas a la mejora de la demanda interna europea y con precios razonables. Mientras, estamos más prudentes con las empresas más ligadas a los precios

de la energía y otras materias primas.

En la bolsa americana seguimos estando más prudentes por las más elevadas valoraciones, y unos márgenes y beneficios empresariales en máximos, que dejan poco espacio a la mejora.

Del resto de bolsa, nuestra preferencia sigue estando en Japón frente a las bolsas emergentes, que pueden verse más afectadas por una subida de tipos en Estados Unidos.

Los mercados de renta fija siguen afectados por las intervenciones de los bancos centrales. Sin embargo, pese a las caídas de precios registradas durante el segundo trimestre del año, bastante generalizadas en todo tipo de calidad de los activos, seguimos siendo bastante cautos de cara a los próximos meses por un doble motivo, la esperada subida de tipos de interés en Estados Unidos por un lado, y la mejora relativa de la economía europea desde principios de año, que está cambiando las expectativas de inflación en la eurozona.

En este entorno, hemos seguido reduciendo riesgo en nuestras carteras tanto en lo que se refiere al vencimiento medio de los activos como en los que es la calidad crediticia de los emisores.

Entre los emisores gubernamentales preferimos los bonos periféricos (España e Italia) frente a los de países centrales del euro (Alemania, Holanda). Este sesgo también se aplica en cierta medida a los bonos corporativos.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
XS1238089673 - PAGARE SOL MELIA 1,17 2015-09-22	EUR	299	3,35		
XS1245712515 - PAGARE ACCIONA 1,12 2016-06-07	EUR	593	6,63		
XS1244074867 - PAGARE SOL MELIA 0,32 2015-09-04	EUR	100	1,12		
ES0513862P28 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,60 2016-02-17	EUR	498	5,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.491	16,67		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.491	16,67		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		1.491	16,67		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	17	0,19		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	21	0,23		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	55	0,62		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	32	0,35		
TOTAL RV COTIZADA		125	1,39		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		125	1,39		
ES0114867031 - PARTICIPACIONES BK GESTION ABIERTA F	EUR	492	5,50		
TOTAL IIC		492	5,50		
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,50 2016-05-30	EUR	500	5,59		
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,55 2016-04-22	EUR	100	1,12		
- DEPOSITOS BANCO POPULAR ESPAÑO 0,52 2016-01-19	EUR	800	8,95		
TOTAL DEPÓSITOS		1.400	15,66		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.508	39,22		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
XS0993306603 - BONO BANCO POPULAR ESPAÑO 2,88 2016-05-19	EUR	304	3,40		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	3,40		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	3,40		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		304	3,40		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	30	0,34		
GB0002405495 - ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	32	0,36		
CH0244767585 - ACCIONES UBS, A.G.	CHF	38	0,42		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	19	0,21		
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTS HO	EUR	22	0,24		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	26	0,29		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	25	0,28		
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	30	0,33		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	18	0,21		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	18	0,20		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	19	0,22		
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP	EUR	23	0,25		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	31	0,35		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	37	0,42		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	24	0,27		
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	28	0,31		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	9	0,10		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	42	0,47		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	48	0,54		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	29	0,32		
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	22	0,24		
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	27	0,30		
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GRO	GBP	25	0,28		
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	27	0,30		
TOTAL RV COTIZADA		648	7,25		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		648	7,25		
LU0783476608 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	346	3,87		
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	802	8,96		
LU0622663176 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	361	4,03		
LU0726357527 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	403	4,51		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0630478724 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	400	4,48		
LU0336084032 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	788	8,81		
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	444	4,96		
LU0099730524 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	449	5,02		
TOTAL IIC		3.993	44,64		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.946	55,29		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.453	94,51		

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.