

**ARBARIN, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 924

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]  
DELOITTE, S.L

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

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

**Dirección**

FERNANDO EL SANTO 23 28010 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

**Correo Electrónico**

contactesantanderpb@san.corp

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: 02/02/2000

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

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

**Descripción general**

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global, invirtiendo como mínimo un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IICs. 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,28	1,11	1,16

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
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	2.660.762,00	2.523.352,00
Nº de accionistas	144,00	143,00
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	197.933	74,3897	71,8209	74,3900
2016	165.912	65,9721	51,4039	66,1574
2015	148.280	58,6177	54,1380	64,7648
2014	138.507	54,7868	49,8312	56,0516

### 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	0,01		0,01	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
12,76	3,53	1,35	7,46	5,99	12,55	6,99	9,88	9,86

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)	0,17	0,06	0,06	0,05	0,10	0,29	0,25	0,32	0,37

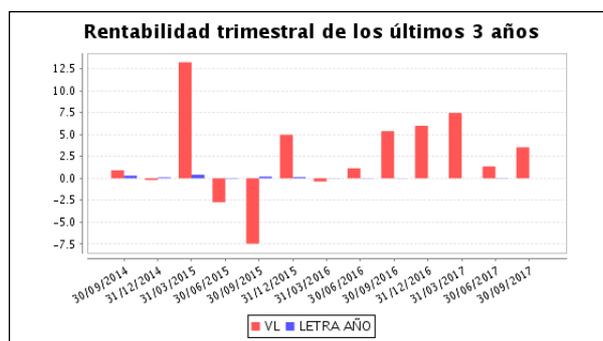
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	169.728	85,75	151.049	83,31
* Cartera interior	23.523	11,88	31.409	17,32
* Cartera exterior	146.205	73,87	119.627	65,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	13	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.503	14,40	29.757	16,41
(+/-) RESTO	-298	-0,15	502	0,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>197.933</b>	<b>100,00 %</b>	<b>181.308</b>	<b>100,00 %</b>

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)	181.308	178.929	165.912	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,43	-0,02	5,90	-22.767,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	1,34	11,86	169,58
(+) Rendimientos de gestión	3,63	1,47	12,27	152,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-114,75
+ Dividendos	0,31	0,68	1,19	-53,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,08	0,50	-89,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,50	0,98	11,10	265,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,23	-0,21	-75,89
± Otros resultados	-0,11	-0,04	-0,30	200,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,41	-14,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-0,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,57
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,24	-25,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>197.933</b>	<b>181.308</b>	<b>197.933</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

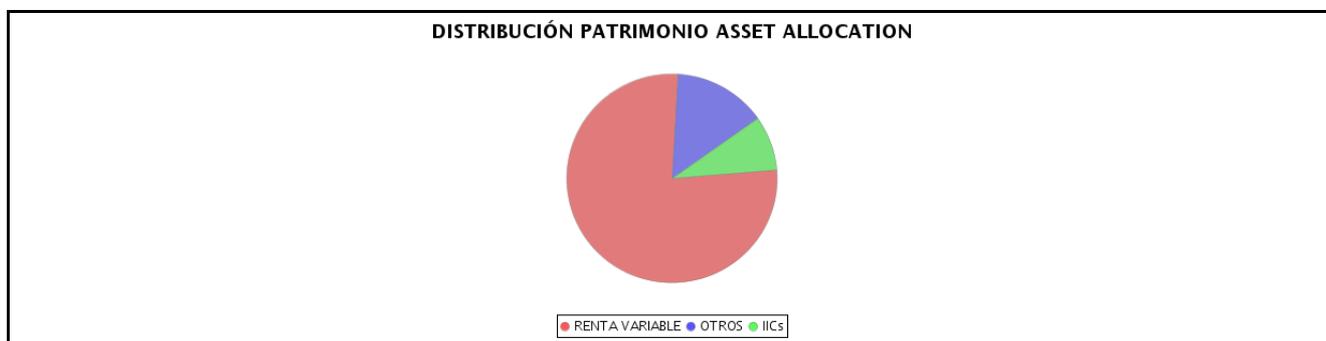
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			3.514	1,94
TOTAL RENTA FIJA			3.514	1,94
TOTAL RV COTIZADA	18.505	9,36	22.883	12,60
TOTAL RENTA VARIABLE	18.505	9,36	22.883	12,60
TOTAL IIC	5.018	2,54	5.012	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.523	11,90	31.409	17,30
TOTAL RV COTIZADA	134.434	67,93	107.489	59,30
TOTAL RENTA VARIABLE	134.434	67,93	107.489	59,30
TOTAL IIC	11.771	5,93	12.138	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	146.205	73,86	119.627	65,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	169.728	85,76	151.036	83,29

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

Accionistas significativos: 2.397.072 - 90,12%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,88 - 6,4%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 14,46 - 7,79%

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

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año, como periodo estival, ha finalizado siendo uno de los más tranquilos en términos de mercado desde el inicio de la "Gran Recesión". Movimientos de poca magnitud en la mayor parte de los monitores del mismo, atenuados en buena medida por la contraposición de un entorno cíclico estable y un contexto geopolítico que no gozó, y aún no lo hace, de la estabilidad deseada.

Fue la geopolítica, precisamente, la que justificó durante el trimestre un posicionamiento de mayor neutralidad en activos de riesgo dentro de nuestras carteras. Y será esta variable la que en un porcentaje elevado lo siga justificando.

El acento de tranquilidad lo pone un crecimiento económico que a nivel global se sigue moviendo en coordenadas próximas a su nivel potencial, gozando de una sincronía entre el bloque desarrollado y el emergente, y también dentro de ambos, inédita en la última década.

Y ello aderezado por una inflación que empieza a germinar de manera paulatina, factor positivo para dinamizar decisiones de consumo e inversión y aliviar el proceso de desapalancamiento en el que todavía se hallan inmersos los agentes económicos.

Consecuencia de lo susodicho, el buen tono de los resultados empresariales en 2017 parece garantizado. De cara a 2018, los estimados de crecimiento para EEUU se mantienen en doble dígito, nutriéndose de la solidez de la demanda interna y la prolongación del ciclo expansivo que podría alimentar una eventual fórmula de estímulo fiscal. En el mercado europeo empieza a pesar en las proyecciones la apreciación del euro.

Crecimiento y beneficios son las dos incógnitas, de una ecuación de cuatro, que aparentemente están despejadas de aquí a medio plazo. La tercera, la política monetaria, estaría en visos de ello, aunque, considerando que se halla inmersa en un proceso de reversión paulatina de los estímulos introducidos desde 2009, es un factor susceptible de introducir volatilidad en el mercado en determinados momentos.

Y es que a partir del cuarto trimestre de 2017 la Reserva Federal (Fed) iniciará el proceso de adelgazamiento de su

balance. Hasta ahora hemos conocido la cara amable de la moneda, la de la inyección de liquidez en el sistema con efectos favorables contrastados en forma de revalorizaciones bursátiles y estrechamiento de las primas de riesgo. Desandar el camino a partir de ahora no debería abocar al mercado al efecto contrario, pero supone una senda ignota que habrá que explorar probablemente conviviendo con episodios puntuales de volatilidad a medida que se avance por ella. Por su parte, el Banco Central Europeo podría rediseñar su programa de estímulo cuantitativo a finales de octubre. Pero su sesgo seguiría siendo acomodaticio, extendiendo en el tiempo las compras de activos -aunque reduzca su cuantía mensual- y no señalizando a medio plazo subidas de tipos de interés.

La última incógnita de la ecuación, la geopolítica, que es la menos despejada, ingresa en otoño con una agenda abultada en prácticamente todas las geografías. Empezando por EEUU, donde la aprobación de la reforma fiscal, probablemente muy adelgazada respecto a las expectativas que se manejaban a finales del año pasado, se antoja como el vector de crecimiento adicional necesario para prolongar un ciclo expansivo que ya es a fecha de hoy muy longevo.

En Europa, con las negociaciones relativas al "Brexit" por medio, la percepción de reforzamiento del proyecto del euro, al menos a corto plazo, no parece tan clara después de las noticias acaecidas en el seno del eje franco-alemán. Por un lado, la nueva victoria de Merkel en las elecciones alemanas se ha visto empañada por su aparente necesidad de formar coalición de gobierno con Liberales y Verdes, una fórmula aparentemente menos propicia para avanzar en saltos de calidad, como la mutualización de deuda, en el seno de la zona Euro. Por otro lado, el débil músculo con el que cuenta Macron en la composición del Senado francés puede comprometer a futuro su agenda reformista.

Y en Asia, donde el mercado parece acostumbrarse a las tensiones dialécticas con Corea del Norte, el próximo Congreso del Partido Comunista chino, a celebrarse a mediados de octubre, marcará la hoja de ruta para los principales objetivos y políticas económicas a aplicar en el próximo lustro en el gigante asiático, un continente donde, además, Japón celebrará elecciones generales anticipadas que deberían servir al Primer Ministro, Abe, para culminar su ambicioso proceso de reformas estructurales.

En conclusión, con unas valoraciones no precisamente baratas en el activo bursátil, la asunción de mayor riesgo en carteras de inversión debe venir validada por algo más de certidumbre en la esfera geopolítica, algo que no llegaría, a priori, en el más corto plazo.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 1,94% en RF en directo, 71,90% en RV en directo y 9,45% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 34,47% en divisa EUR, un 26,52% en divisa USD, un 8,01% en divisa GBP, un 4,99% en divisa CHF, un 3,35% en divisa DKK, un 3,00% en divisa HKD, un 1,69% en divisa NOK y un 1,26% en divisa CAD.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 77,29% en RV en directo y 8,47% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 31,76% en divisa EUR, un 28,21% en divisa USD, un 10,96% en divisa GBP, un 3,35% en divisa CHF, un 3,26% en divisa NOK, un 3,16% en divisa DKK, un 2,78% en divisa HKD, un 1,76% en divisa CAD y un 0,52% en divisa MXN.

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

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 12,76%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,17% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* creció en un 9,17% hasta 197.933.362,18 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 1 lo que supone 144 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,53% y la acumulada en el año de 12,76%.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad fueron SENIOR PLC, CEMENTIR HOLDING SPA y ARCOS DORADOS HOLDINGS INC. Por contra, los que peor se comportaron fueron ALMIRALL, GESTAMP y BOIRON.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,06% durante el trimestre.

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

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 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 9,36% en renta variable interior y un 67,93% en renta variable exterior.

En el tercer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo cuando existan derechos económicos, tales como primas de asistencia a juntas, o excepcionalmente en aquellos casos de particular interés para la Sociedad y en beneficio de los accionistas, delegando dicho voto en el Presidente de la Junta.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en relación con ningún valor o fondo de la cartera.

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

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 tercer trimestre de 2017 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	%
XS0202197694 - RFIIJA SANTANDER FINANCIERA SA 0.86 2049-09-30	EUR			1.090	0,60
DE000A0DEJU3 - RFIIJA BANCO SANTANDER 0.93 2049-10-29	EUR			294	0,16
XS0225115566 - RFIIJA CAIXA TERRASSA SA 0.41 2049-08-29	EUR			1.486	0,82
ES0101339028 - RFIIJA CAIXA SABADELL PJ 1.62 2049-07-14	EUR			645	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				3.514	1,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				3.514	1,94
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				3.514	1,94
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	5.159	2,61	7.324	4,04
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	22	0,01	20	0,01
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.131	1,08	2.763	1,52
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR			842	0,46
LU1048328220 - ACCIONES IEDREAMS ODIGEO SL	EUR	147	0,07	165	0,09
ES0130625512 - ACCIONES IENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	667	0,34	1.083	0,60
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	238	0,12	247	0,14
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	447	0,23	450	0,25
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	1.222	0,62	966	0,53
ES0182045312 - ACCIONES ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	EUR	182	0,09	208	0,11
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	517	0,26	856	0,47
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	29	0,01	26	0,01
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	565	0,29	563	0,31
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.338	1,69	3.117	1,72
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	284	0,14	632	0,35
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR			514	0,28
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	610	0,31		
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	638	0,32	672	0,37
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	2.309	1,17	2.435	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18.505	9,36	22.883	12,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		18.505	9,36	22.883	12,60
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE BOLSA FI A	EUR	5.018	2,54	5.012	2,76
<b>TOTAL IIC</b>		5.018	2,54	5.012	2,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.523	11,90	31.409	17,30
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	433	0,22	394	0,22
GB00B83VD954 - ACCIONES MAN GROUP PLC	GBP	869	0,44	805	0,44
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.084	0,55	1.179	0,65
DE0005550719 - ACCIONES DRAEGERWERK AG & CO KGAA	EUR	890	0,45	900	0,50
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.127	1,07	2.287	1,26
GB00B720Q502 - ACCIONES TUNGSTEN CORP PLC	GBP	111	0,06	114	0,06
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	372	0,19	185	0,10
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	889	0,45	794	0,44
YVG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	405	0,20	317	0,17
CA91688R1082 - ACCIONES UR-ENERGY INC	USD	146	0,07	165	0,09
KYG730611061 - ACCIONES QINQIN FOODSTUFFS GROUP (CAYMAN	HKD	3	0,00	4	0,00
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC (USD)	USD	2.356	1,19	1.825	1,01
BE0974294267 - ACCIONES NYRSTAR	EUR	1.208	0,61	478	0,26
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PHAROL SGPS, S.A.	EUR	617	0,31	503	0,28
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	1.561	0,79	1.469	0,81
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	1.118	0,57	1.027	0,57
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	1.007	0,51		
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	862	0,44	729	0,40
CA5625682045 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	23	0,01	25	0,01
US2825391053 - ACCIONES 8POINT3 ENERGY PARTNERS LP	USD	147	0,07	153	0,08
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.840	0,93	1.873	1,03
FR0000053506 - ACCIONES CEGEDIM SA	EUR	1.575	0,80	1.482	0,82
IT0001369427 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.183	3,12	3.013	1,66
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			1.804	1,00
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG & CO KGAA	EUR	3.554	1,80	866	0,48
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	3.381	1,71	3.330	1,84
IT0003126783 - ACCIONES CEMENTIR HOLDING SPA	EUR	2.627	1,33	3.630	2,00
US9168961038 - ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	58	0,03	70	0,04
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	598	0,30	517	0,28
CA13321L1085 - ACCIONES Carneco Corp	USD	771	0,39	750	0,41
CA14068G1046 - ACCIONES CAPSTONE MINING CORP	CAD	369	0,19	254	0,14
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	1.346	0,68	1.212	0,67
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC.	USD	628	0,32	557	0,31
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY OFFSHORE PARTNERS	USD	452	0,23	403	0,22
FI4000106299 - ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	802	0,41	710	0,39
CH0006227612 - ACCIONES VETROPACK HOLDING AG	CHF	302	0,15	347	0,19
HK0045000319 - ACCIONES HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	4.039	2,04	4.520	2,49
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	1.233	0,62		
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	864	0,44	912	0,50
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.819	0,92		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA39986E1051 - ACCIONES GROWMAX RESOURCES CORP	CAD	5	0,00	5	0,00
US8688612048 - ACCIONES SURGUTNEFTGAS OAO	USD	600	0,30	527	0,29
FR0013181864 - ACCIONES ICGG SA	EUR	17	0,01	14	0,01
NO0003089005 - ACCIONES FRED OLSEN ENERG	NOK	28	0,01	28	0,02
DK0060534915 - ACCIONES INOVIO NORDISK A/S	DKK	1.032	0,52	956	0,53
CA2572871028 - ACCIONES DOMINION DIAMOND CORP	USD			440	0,24
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.257	0,64	1.381	0,76
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	1.008	0,51	1.091	0,60
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.920	0,97	1.735	0,96
GRS419003009 - ACCIONES JOPAP SA	EUR	448	0,23	495	0,27
KYG4402L1510 - ACCIONES HENGAN INTL GROUP CO LTD	HKD	549	0,28	453	0,25
KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	910	0,46	466	0,26
US6907684038 - ACCIONES OWENS ILLINOIS INC	USD	3.551	1,79	3.490	1,93
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIAT	EUR	1.847	0,93	1.650	0,91
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.747	0,88	1.732	0,96
NO0010199151 - ACCIONES PETROLEUM GEO SERVICES ASA	NOK	120	0,06	91	0,05
NO0010429145 - ACCIONES SPECTRUM ASA	NOK	787	0,40		
CA85570W1005 - ACCIONES STARS GROUP INC	CAD	692	0,35		
GB0033856740 - ACCIONES SINCLAIR IS PHARMA PLC	GBP	34	0,02	42	0,02
DK0060252690 - ACCIONES PANORA A/S	DKK	5.221	2,64	5.107	2,82
US6708514012 - ACCIONES OI SA	USD	235	0,12	225	0,12
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	1.029	0,52	669	0,37
FR0011027143 - ACCIONES AREVA SA	EUR			307	0,17
GB00B1JQB110 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	2.095	1,06	1.473	0,81
NO0010096845 - ACCIONES OSLO BORS VPS HOLDING ASA	NOK	541	0,27	527	0,29
CH0023405456 - ACCIONES DUFYR AG	CHF	1.355	0,68	1.447	0,80
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	4.229	2,14	5.654	3,12
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	15	0,01	12	0,01
CA9628791027 - ACCIONES SILVER WHEATON CORP	USD	1.535	0,78	1.654	0,91
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	774	0,39	720	0,40
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	593	0,30	511	0,28
US87238U2033 - ACCIONES TCS GROUP HOLDING PLC	USD	1.671	0,84	1.208	0,67
US87936R1068 - ACCIONES TELECOMUNICACOES DE SAO PAULO	USD	674	0,34	593	0,33
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	2.286	1,15	2.355	1,30
CA2926717083 - ACCIONES ENERGY FUELS INC	USD	14	0,01	14	0,01
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	2.880	1,45	1.098	0,61
CA9004351081 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	1.050	0,53		
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	744	0,38		
US20854P1093 - ACCIONES CONSOL ENERGY INC.	USD	1.004	0,51		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.754	0,89	399	0,22
US48248M1027 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	1.033	0,52	977	0,54
US88706P2056 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	USD	928	0,47	777	0,43
CA6871961059 - ACCIONES OROSUR MINING INC	GBP	327	0,17	249	0,14
FR0000061129 - ACCIONES BOIRON SA	EUR	1.505	0,76	1.722	0,95
FR0000062234 - ACCIONES FINANCIERE DE L' ODET	EUR	644	0,33	614	0,34
FR0013018124 - ACCIONES NICOX SA	EUR	1.993	1,01	2.118	1,17
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	2.218	1,12	1.700	0,94
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	409	0,21	418	0,23
US65487X1028 - ACCIONES NOAH HOLDINGS LTD	USD	598	0,30	552	0,30
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	79	0,04	63	0,03
US88023U1016 - ACCIONES TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	USD			701	0,39
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	2.760	1,39	2.418	1,33
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	364	0,18	403	0,22
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	856	0,43		
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	454	0,23	432	0,24
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	1.270	0,64	1.065	0,59
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	1.847	0,93	1.664	0,92
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	59	0,03	58	0,03
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	181	0,09	179	0,10
GB0000667013 - ACCIONES AVON RUBBER PLC	GBP	2.979	1,50		
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	563	0,28		
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.396	1,21	1.540	0,85
NL0010733960 - ACCIONES LASTMINUTE.COM NV	CHF			204	0,11
GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC	GBP	1.433	0,72	1.345	0,74
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	1.577	0,80	1.314	0,72
US55302T2042 - ACCIONES MHP SE	USD	5.135	2,59	3.004	1,66
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.914	0,97	1.843	1,02
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL PJSC	USD	2.186	1,10		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.505	1,27	2.327	1,28
CA02314M1086 - ACCIONES AMAYA INC	CAD			626	0,35
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP			1.007	0,56
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	269	0,14		
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.034	0,52		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>134.434</b>	<b>67,93</b>	<b>107.489</b>	<b>59,30</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		134.434	67,93	107.489	59,30
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLDSHARES ETF	USD	515	0,26	516	0,28
LU0933296948 - PARTICIPACIONES THS KINGSWAY-FRONTIER CO	USD	4.499	2,27	4.545	2,51
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GOLD M	USD	320	0,16	329	0,18
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	2.000	1,01	2.000	1,10
CA85207Q1046 - PARTICIPACIONES SPROTT PHYSICAL PLATINUM	USD	860	0,43	837	0,46
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	2.798	1,41	3.102	1,71
CH0183136057 - PARTICIPACIONES ZKB PLATINUM ETF	CHF	779	0,39	808	0,45
<b>TOTAL IIC</b>		11.771	5,93	12.138	6,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		146.205	73,86	119.627	65,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		169.728	85,76	151.036	83,29

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.