

VERTRA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2318

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** DELOITTE, S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónicofondos@bankia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/05/2002

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: Renta fija y renta variable tanto nacional como extranjera. 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 IICs, 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,25	0,39	2,31	1,47
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	445.913,00	445.911,00
Nº de accionistas	108,00	109,00
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	2.748	6,1619	6,1152	6,8036
2017	2.847	6,7140	6,6519	6,9423
2016	2.976	6,7214	6,6184	6,9576
2015	3.472	6,9482	6,5211	6,9560

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	M.A.B.

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

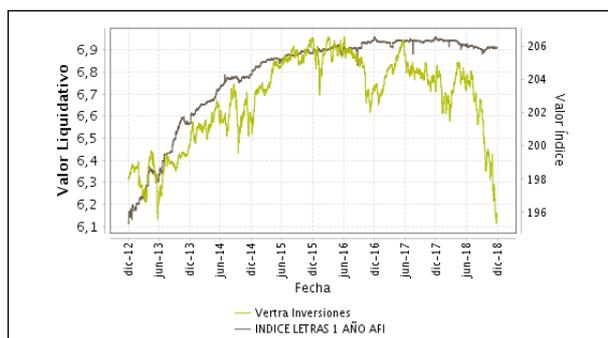
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-8,22	-7,04	-1,48	1,14	-0,92	-0,11	-3,26	5,51	2,45

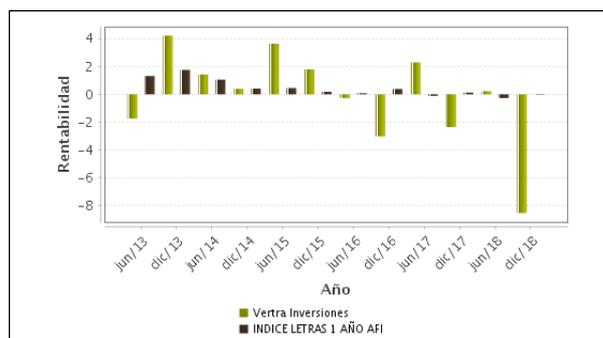
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,33	0,35	0,33	0,34	1,36	1,33	1,22	1,24

(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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.573	93,63	2.915	97,17
* Cartera interior	380	13,83	537	17,90
* Cartera exterior	2.187	79,59	2.375	79,17
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,25	3	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	209	7,61	75	2,50
(+/-) RESTO	-34	-1,24	10	0,33
TOTAL PATRIMONIO	2.748	100,00 %	3.000	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)	3.000	2.847	2.847	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	4,88	4,93	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-8,68	0,25	-8,33	98.862,52
(+) Rendimientos de gestión	-8,15	0,85	-7,20	37.097,70
+ Intereses	0,23	0,16	0,39	44,89
+ Dividendos	0,38	0,77	1,15	-51,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,15	0,30	-5,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,62	-0,30	-5,87	1.731,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,11	0,07	0,18	50,19
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24		-1,23	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,11	-0,03	-2,11	7.829,32
± Otros resultados	-0,05	0,03	-0,01	-234,63
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,62	-1,17	-83,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	-0,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	1,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,11	-5,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-78,24
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	61.847,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-15,59
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.748	3.000	2.748	

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

3. Inversiones financieras

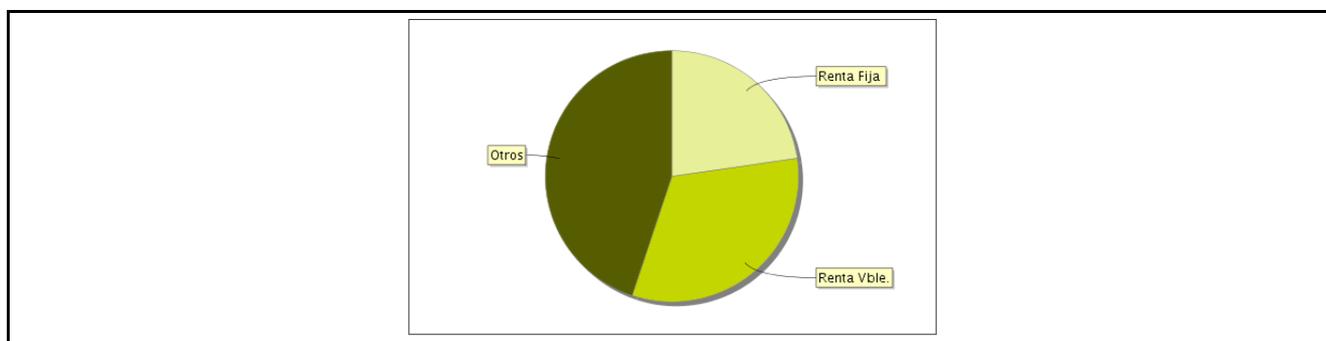
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	205	7,48	366	12,20
TOTAL RENTA VARIABLE	205	7,48	366	12,20
TOTAL DEPÓSITOS	175	6,35	171	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	380	13,83	537	17,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	624	22,70	90	2,99
TOTAL RENTA FIJA	624	22,70	90	2,99
TOTAL RV COTIZADA	684	24,90	906	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE	684	24,90	906	30,17
TOTAL IIC	863	31,42	1.344	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.171	79,02	2.340	77,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.551	92,85	2.877	95,88

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPC EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Compra de opciones "call"	32	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "put"	366	Inversión
Total subyacente renta variable		398	
TOTAL DERECHOS		398	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	72	Inversión
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros comprados	152	Inversión
PT. AMUNDI 6 M - I EUR (CAPORM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. POLAR CAPITAL - HEALTHCARE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO SHORT/T	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TROWE PRICE FUND-US LARGE C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO GLOBAL TOTAL RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ODDO BHF AVENIR EUROPA (OD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- GLOBAL CLIMATE A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		224	
FUT USD 62500	Futuros comprados	312	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		312	
TOTAL OBLIGACIONES		536	

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

Sin hechos relevantes

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

A. Al finalizar el periodo, 1 accionistas mantenían una participación significativa con 444.793 acciones, lo que representaba el 99.75% de las acciones en circulación.

D. Compras: 71 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.

G. 0.36% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

2018 pasará a los anales de los mercados financieros por registrar rendimientos negativos en casi todo los activos. Sólo se salvan los bonos de gobierno europeos y americanos (por el comportamiento de diciembre y a la revalorización del dólar frente al euro), con rendimientos que no han superado ni el 1%. La renta fija privada ha tenido desempeños negativos próximos al 3%. En renta variable no se ha librado ni siquiera EE.UU. que, durante los primeros 11 meses se mantuvo en terreno positivo y marcando nuevos máximos. En diciembre ha perdido más de un 10% y ha entrado en terreno negativo incluso si le sumamos la aportación positiva de su moneda. Resto de mercados: Europa (incluida España), Japón y Países Emergentes han anotado pérdidas superiores al 10%.

Este comportamiento habría sido consecuente con economías en recesión o con bancos centrales subiendo tipos para frenar procesos inflacionistas. Sin embargo, las economías, en general, han tenido crecimientos iguales o superiores a su potencial, la inflación no ha hecho acto de presencia, el desempleo se ha reducido en gran parte del mundo, el precio del petróleo ha caído alrededor de un 20%, impulsando a países energético-dependientes como Europa.

Luego, si la causa de la caída de los mercados no la encontramos en la evolución de la economía habría que buscarla en el sentimiento de los inversores. Y aquí sí, las trifulcas entre EE.UU y China por la hegemonía tecnológica y comercial, el caos en Reino Unido para separarse de la Unión Europea, el incremento de las desigualdades y la incapacidad de luchar contra ellas, el ascenso de partidos extremistas en gran parte del globo y el estancamiento en el proceso de la integración europea, han creado un caldo de cultivo que ha terminado por ahuyentar a los inversores.

Para el próximo futuro, pensamos que si todos estos factores empezarán a revertirse, podríamos asistir a un positivo año 2019 aunque estemos inmersos, hoy por hoy, en un estado de desánimo.

El patrimonio de la sociedad en el periodo decreció en un 8,42%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 1 y la rentabilidad en el trimestre fue de -7,040%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,260% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,07%. La sociedad obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 7,09% en el trimestre.

La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo.

La evolución de la SICAV en el segundo semestre del año ha sido negativa, no pudiendo escapar de las correcciones de doble dígito en los índices y de las caídas generalizadas en prácticamente todos los activos invertibles.

Durante el semestre hemos intentado buscar valor incrementando las posiciones en Renta Fija (10 años italiano en momentos de estrés, 10 años USA aprovechando las rentabilidades por encima del 3% y bono de El Corte Inglés). En cuanto a la renta variable hemos gestionando de forma activa las coberturas con opciones en Europa pero las fuertes caídas de las bolsas y el nivel de exposición en torno al 35% de media han penalizado la evolución del valor liquidativo. Mantenemos una cartera bastante diversificada, habiendo subido en el periodo el peso tanto en Estados Unidos como en Japón. A nivel sectorial los mayores pesos se reparten en financieras, telecomunicaciones y petróleo. Respecto a los fondos de inversión, mantenemos la posición en temáticos y hemos vendido los de retorno absoluto.

Al final del semestre la inversión en otras IICs representaba un 21,49% de la cartera de la sicav. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Schroder con un 3,63%, Oddo con un 0,92%, Trowe con un 1,03%, Amundi con un 3,64%, MyG con un 5,38%, Invesco con un 3,67% y Nordea con un 2,23%.

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 44,68% en el periodo.

En el semestre, las bolsas se han caracterizado por profundizar en su tendencia bajista. Los nuevos focos de preocupación como el Brexit, el miedo a una recesión mundial y las tensiones entre China y Estados Unidos para la firma de un nuevo tratado comercial.

Este entorno global de incertidumbre en el crecimiento junto con el final de los estímulos de los bancos centrales ha acrecentado la desconfianza de los inversores que ha provocado caídas muy importantes en los índices.

De cara al 2.019, lo que más preocupa son las dudas sobre la desaceleración económica a nivel global motivada por la ralentización económica en China, el impacto de las tensiones comerciales y las actuaciones de los Bancos Centrales.

En nuestro escenario central la economía global continuará en expansión, pero a menor ritmo. El final de ciclo no ha llegado todavía. Con las caídas de los índices, la renta variable ofrece buenas valoraciones y oportunidades que han de ser respaldadas por la publicación de los beneficios empresariales.

Esperamos que la Reserva Federal modere la subida de los tipos de intervención, si los datos macro mostraran una mayor desaceleración de la prevista, a fin de contribuir a la estabilización de la economía americana.

Estaremos atentos a la decisión que tomará el Parlamento británico sobre el acuerdo del Brexit así como a la posible adopción de medidas de estímulo fiscal por parte de las autoridades chinas y a la reducción en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

La SICAV ejerce los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de la sociedad de inversión, en particular el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades participadas.

Bankia Fondos S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones abonadas a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 3.946 miles de euros de remuneración fija y 694 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a una plantilla media de 66,55 empleados, todos ellos con retribución fija y variable. No existe remuneración alguna en la Gestora que esté ligada a la comisión variable de una o varias IIC. Se ha identificado un total de cinco personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, correspondientes a las funciones de Presidente y cuatro Vocales del Consejo de Administración y cuya remuneración fija percibida en 2018 ha sido de 311 miles de euros y 162 miles de euros de retribución variable.

En la actualidad, por acuerdo de la Junta General de Accionistas de Bankia Fondos, perciben retribuciones por el desempeño de su función la Presidenta Ejecutiva y los dos consejeros independientes. En el ejercicio 2018 el importe total de retribución ha ascendido a 241 miles euros. Por otro lado, los otros dos consejeros no perciben remuneración alguna por el desempeño de la función. La Política Retributiva recoge los distintos elementos retributivos de aplicación en Bankia Fondos, tales como la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija constituye el elemento básico de la política retributiva. Este concepto está vinculado a las características esenciales propias de los puestos desempeñados como su relevancia organizativa y el ámbito de responsabilidad asumido y constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables. En relación a la retribución variable indicar que los objetivos incluidos en el sistema de retribución variable anual son de tres tipos: objetivos globales de la Entidad, objetivos de la unidad o equipo, y evaluación individual de cada una de las personas.

En el momento del abono de la retribución variable para aquellas personas incluidas en el colectivo identificado, el 50 por 100 de la Retribución Variable Anual será abonada en metálico, y el restante 50 por 100 se entregará en acciones de Bankia. El 60 por 100 de dicha retribución, tanto de la parte en metálico como de la parte en acciones, se abonará en la misma fecha que la Retribución Variable Anual del sistema general y el 40 por 100 restante se abonará por tercios en los siguientes ejercicios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	87	3,15	86	2,86
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	45	1,64	68	2,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	40	1,46	78	2,60
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Propterti	EUR	32	1,18	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS Repsol SA	EUR	1	0,05	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	55	1,82
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	0	0,00	37	1,22
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial S.A.	EUR	0	0,00	40	1,35
ES06735169C9 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,07
TOTAL RV COTIZADA		205	7,48	366	12,20
TOTAL RENTA VARIABLE		205	7,48	366	12,20
- DEPOSITOS Bankia S.A. 2.15 2019-01-28	USD	87	3,18	86	2,86
- DEPOSITOS Bankia S.A. 2.6 2019-06-07	USD	87	3,17	86	2,85
TOTAL DEPÓSITOS		175	6,35	171	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		380	13,83	537	17,91
IT0005028003 - BONO Estado Italiano 2.15 2021-12-15	EUR	155	5,64	0	0,00
US912828VZ00 - OBLIGACIONES Tesoro U.S.A. 2 2020-09-30	USD	86	3,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		241	8,79	0	0,00
XS1216647716 - BONO Volkswag FS AG .75 2021-10-14	EUR	50	1,81	0	0,00
US87938WAP86 - OBLIGACIONES Telef. Emis SAU 5.462 2021-02-16	USD	90	3,29	90	2,99
XS1897489578 - OBLIGACIONES CaixaBank .75 2023-10-24	EUR	99	3,61	0	0,00
US35802XAH61 - OBLIGACIONES Fresenius MC III .125 2020-10-15	USD	44	1,58	0	0,00
XS1886543476 - OBLIGACIONES EL CORTE INGLES 3 2024-03-15	EUR	100	3,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		382	13,91	90	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		624	22,70	90	2,99
TOTAL RENTA FIJA		624	22,70	90	2,99
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi	EUR	26	0,93	25	0,84
FR0000120644 - ACCIONES Danone SA	EUR	70	2,56	72	2,40
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	35	1,26	55	1,83
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	47	1,71	52	1,74
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas	EUR	59	2,16	53	1,77
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	27	0,99	62	2,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	43	1,58	49	1,65
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	29	1,06	32	1,06
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	28	1,03	32	1,05
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectr.	EUR	42	1,54	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	30	1,10	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	41	1,50	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault SA	EUR	49	1,79	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Inc	USD	31	1,13	17	0,55
GB00B03MLX29 - ACCIONES RoyalDutchShell	EUR	26	0,93	30	0,99
DE000A1MECS1 - ACCIONES SP Gold P-ETC	EUR	65	2,37	104	3,48
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	35	1,26	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel AG y Co	EUR	0	0,00	49	1,64
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	45	1,51
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	0	0,00	34	1,14
US4781601046 - ACCIONES JohnsonyJohnson	USD	0	0,00	29	0,95
FR0000130809 - ACCIONES SocieteGenerale	EUR	0	0,00	36	1,20
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	28	0,93
BE0974293251 - ACCIONES Anh-Bu InBev NV	EUR	0	0,00	69	2,31
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz CO	USD	0	0,00	32	1,08
TOTAL RV COTIZADA		684	24,90	906	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE		684	24,90	906	30,17
LU0106234999 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EurShrt	EUR	100	3,63	100	3,33
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES IshStxEurTelec	EUR	40	1,44	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	148	5,38	152	5,05
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO AVENIR Eur	EUR	25	0,92	0	0,00
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES Ish SyP 500Hedg	EUR	59	2,13	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JA	EUR	22	0,79	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Ish EUSTXX Bnks	EUR	38	1,39	33	1,11
LU0534240071 - PARTICIPACIONES InvGlbTotRetz Bn	EUR	101	3,67	102	3,40
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea1-GelEnvi	EUR	61	2,23	69	2,29
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LyxWorWater ETF	EUR	41	1,49	45	1,51
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIONES PolarCaHealthC	EUR	27	0,99	0	0,00
LU1319833957 - PARTICIPACIONES T RowePriceFund	EUR	28	1,03	0	0,00
FR0007032990 - PARTICIPACIONES Amundi 6 M-I	EUR	100	3,64	0	0,00
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES IshSTEur600 Aut	EUR	41	1,50	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual PLC	EUR	0	0,00	216	7,21
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR	EUR	0	0,00	101	3,38
LU0145657366 - PARTICIPACIONES WS Inv Euro Bnd	EUR	0	0,00	148	4,94
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MLIS-MarshWace	EUR	0	0,00	133	4,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET RO I EUR	EUR	0	0,00	41	1,36
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PimcoGisInFdIns	EUR	0	0,00	99	3,31
LU0438336777 - PARTICIPACIONES Bsf-FixIncStrat	EUR	0	0,00	104	3,48
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SyP 500 ETF Trs	USD	33	1,19	0	0,00
TOTAL IIC		863	31,42	1.344	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.171	79,02	2.340	77,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.551	92,85	2.877	95,88

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.