

VALLISOLETANA DE VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 27

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

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.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

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28033 - 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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/12/1992

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. 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	0,20	0,95	0,20	0,99
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	655.589,00	658.570,00
Nº de accionistas	201,00	205,00
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	16.692	25,4615	24,3265	25,4615
2016	16.021	24,3273	21,3988	24,4142
2015	16.497	24,2738	22,4517	25,6443
2014	15.973	22,9882	21,0538	23,4715

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	0,25		0,25	0,25		0,25	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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
4,66	4,66	0,93	3,94	-1,21	0,22	5,59	5,06	9,17

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)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,34	1,39	1,38	1,39	1,45

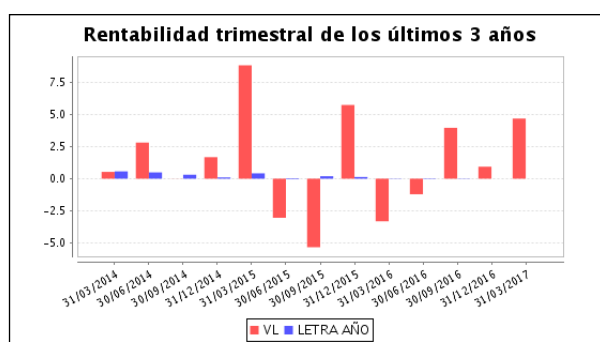
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.082	96,35	15.402	96,14
* Cartera interior	2.212	13,25	2.044	12,76
* Cartera exterior	13.871	83,10	13.358	83,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	348	2,08	362	2,26
(+/-) RESTO	262	1,57	258	1,61
TOTAL PATRIMONIO	16.692	100,00 %	16.021	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)	16.021	16.059	16.021	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,46	-1,16	-0,46	-59,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	0,92	4,56	412,33
(+) Rendimientos de gestión	4,94	1,29	4,94	296,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-34,25
+ Dividendos	0,22	0,36	0,22	-36,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	1,52	2,59	76,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	-2,29	0,30	-113,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,84	1,61	1,84	18,36
± Otros resultados	0,00	0,09	0,00	-103,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,42	6,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	1,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-15,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	110,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	54,48
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	3,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	3,06
+ 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)	16.692	16.021	16.692	

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

3. Inversiones financieras

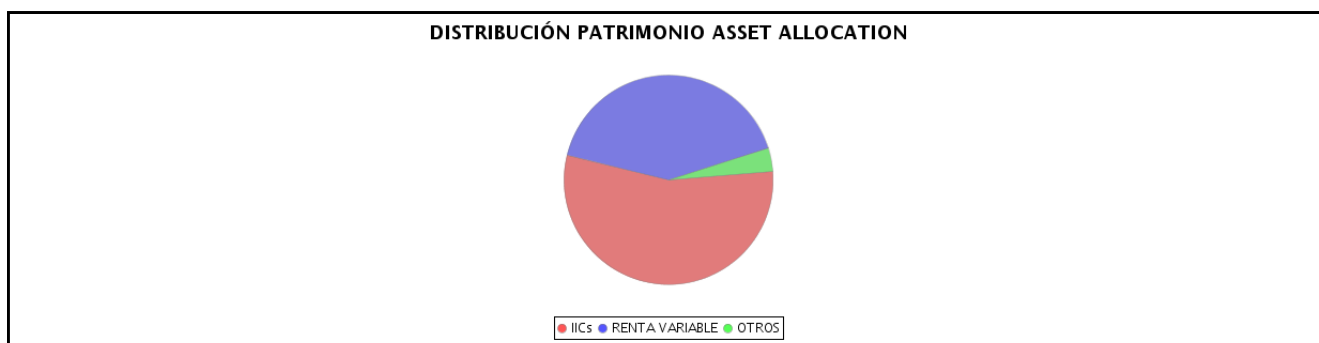
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.212	13,26	2.044	12,75
TOTAL RENTA VARIABLE	2.212	13,26	2.044	12,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.212	13,26	2.044	12,75
TOTAL RV COTIZADA	4.672	27,99	4.418	27,57
TOTAL RENTA VARIABLE	4.672	27,99	4.418	27,57
TOTAL IIC	9.209	55,17	8.905	55,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.880	83,16	13.324	83,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.092	96,42	15.368	95,91

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.274	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	271	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6545	
TOTAL OBLIGACIONES		6545	

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	
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>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Accionistas significativos: 2.911.982,84 - 37,17%</p> <p>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 6,29 - 38,4%</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 6,01 - 36,7%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,68 - 4,16%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,66 - 4,02%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 395,89</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 480,28</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 445,1</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento favorable del mercado bursátil a lo largo del primer trimestre del año se alimentó de los tres frentes que dirigieron el rumbo de las cotizaciones: (i) el ciclo económico, (ii) la política monetaria, y (iii) la geopolítica.

En lo referente al ciclo, la cuestión más destacable fue la sincronización creciente en la ganancia de músculo de la actividad global. Un síntoma de la misma es que dentro de los datos de balanza comercial de las principales economías desarrolladas en el inicio del año, las importaciones crecieron con fuerza casi sin excepción. Es el reflejo de una demanda doméstica más pujante, y ya no sólo por el lado del consumo privado. Aquí, la recuperación de la inversión empieza a tener más poder explicativo.

Los datos macroeconómicos, bien en su versión adelantada bien en la coincidente, continuaron dando muestras de aceleración de la actividad, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, materializándose de manera sincrónica, característica que venía permaneciendo detrás del telón a lo largo del último ciclo expansivo.

Hasta ahora, siempre que habíamos presenciado un tirón de la economía, por ejemplo, estadounidense, el resto de regiones (zona Euro, Emergentes, etc.) no habían seguido este movimiento. Esta perspectiva se vio reforzada a lo largo

del trimestre por el balance realizado por las distintas autoridades monetarias, que en sus distintos comunicados advertían sobre un esquema de riesgos más equilibrado.

Unos bancos centrales para los que, después de las reuniones de marzo de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, sigue vigente la percepción de que la reducción de los estímulos monetarios va a seguir siendo muy gradual. Por último, en la esfera geopolítica, la postura más conciliadora de Trump en clave de política exterior tranquilizó algo al mercado. La ausencia de una mención explícita a la política cambiaria de Japón en su cumbre con el primer ministro Abe, el apoyo a la política de ¿una China¿ o la ausencia de mayor beligerancia en una posible renegociación de NAFTA en su reunión con el primer ministro de Canadá, redujeron la tensión dialéctica de sus primeros días de mandato.

A partir de ahora, el calendario político torna más intenso, con los comicios presidenciales en Francia como cita principal en la agenda del segundo trimestre del año, si bien los resultados de las recientes elecciones holandesas han demostrado que el empuje del populismo en Europa podría ser menor de lo inicialmente esperado. ¿Justifica este factor adoptar una postura más cauta en la aproximación a los activos de riesgo? De momento, pensamos que no. Los fundamentos globales, desde una óptica estrictamente macroeconómica, son los mejores en mucho tiempo. En lo que va de año, los datos conocidos indican que el buen momento de finales de 2016 se podría mantener al menos durante el primer semestre de 2017. Los indicadores de confianza siguen mostrando mejoría y los PMIs (principal indicador de sentimiento empresarial) no sólo se consolidan sino que profundizan en niveles de sólida expansión.

Así pues, la mejora de las perspectivas cíclicas se está viendo reflejada en revisiones al alza en las previsiones de crecimiento para el conjunto del año (nosotros elevamos en dos décimas el avance del PIB mundial para 2017, hasta el 3,6%), y también de beneficios empresariales. En efecto, la robustez en el flujo de datos económicos está dejando su impronta en los estimados de ganancias corporativas. Rompiendo con el patrón habitual de los últimos años, las previsiones de consenso de crecimiento del beneficio por acción (BPA) no han evolucionado a la baja desde comienzos del año: al contrario, de forma global se han elevado en un 1% hasta el cierre del primer trimestre, movimiento liderado por los sectores cíclicos.

Es comprensible que exista cierto escepticismo dentro de la comunidad inversora acerca del cumplimiento de las previsiones de crecimiento de beneficios que en la actualidad maneja el consenso (+12% para el S&P 500 y +13% para el Stoxx 600 en 2017), escepticismo alimentado por las decepciones en los últimos años en este terreno (lo habitual en los últimos ejercicios ha sido empezar con proyecciones de avance del BPA próximas al doble dígito que luego la realidad ha demostrado fallidas).

Este año, sin embargo, la posterior realidad podría ser diferente. A los niveles actuales de PMI, el momentum de revisiones de beneficios seguiría siendo favorable (la ratio de revisiones continuaría siendo positiva). El umbral histórico para revisiones positivas ha sido la cota de 54 puntos en el PMI (en la zona Euro, cerró el trimestre en 56, el nivel más alto desde 2011). Por tanto, a no ser que la actividad se invierta de manera abrupta, el consenso podría estar incluso siendo conservador.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 40,32% en RV en directo y 55,59% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 57,70% en divisa EUR, un 36,56% en divisa USD y un 1,65% en divisa GBP.

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, 41,25% en RV en directo y 55,17% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 56,04% en divisa EUR, un 38,74% en divisa USD y un 1,64% en divisa GBP.

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.

Los activos que mas han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK IND-INC y HOME DEPOT y los principales detractores de rentabilidad han sido BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS y LVMH

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,66%. 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 0,34% 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 4,19% hasta 16.692.294,56 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 201 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,66% y la acumulada en el año de 4,66%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,34% 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 13,26% en renta variable interior y un 27,99% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 44,86% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,33% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

BGF, SCHRODER, ROBECO, LYXOR,INVESCO, ALLIANZ, FIDELITY, DWS, JP MORGAN, MORGAN STANLEY, T. ROWE, VANGUARD, SANTANDER, JUPITER, PICTET

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 55,17% 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 síntesis, seguimos manejando una visión constructiva en lo esencial, que no deja de ser otra cosa que el ciclo y los resultados empresariales. Reconocemos, eso sí, los riesgos de volatilidad creciente aparejados a (i) que las consecuencias del ¿Brexít¿, por el momento, están siendo menos severas de lo anticipado y han sumido en cierta complacencia al mercado en este terreno, (ii) la elevada incertidumbre política en Europa, en un año con varias citas electorales, y/o (iii) un cambio en las políticas económicas de la nueva Administración de EEUU.

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 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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	116	0,70	108	0,67
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	219	1,31	199	1,24
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	112	0,67	108	0,67
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	142	0,85	141	0,88
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	106	0,64	105	0,66
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	109	0,65	98	0,61
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	121	0,72	106	0,66
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	99	0,59	99	0,62
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	120	0,72	99	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	534	3,20	524	3,27
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	110	0,66	100	0,62
ES0158480315 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA	EUR	154	0,93	124	0,78
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	270	1,62	233	1,45
TOTAL RV COTIZADA		2.212	13,26	2.044	12,75
TOTAL RENTA VARIABLE		2.212	13,26	2.044	12,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.212	13,26	2.044	12,75
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	102	0,61	99	0,62
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	325	1,95	289	1,80
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	190	1,14	183	1,14
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	148	0,89	131	0,82
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	124	0,75	119	0,74
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	100	0,60	100	0,62
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	92	0,55	84	0,53
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	157	0,94	148	0,92
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	105	0,63	100	0,62
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	246	1,47	233	1,45
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD	225	1,35	226	1,41
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	163	0,97	155	0,96
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	178	1,07	157	0,98
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	114	0,68	108	0,67
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	243	1,45	198	1,24
GB00BLNN3L44 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	117	0,70	116	0,73
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	130	0,78	119	0,74
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES	EUR	197	1,18	212	1,33
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	106	0,63	110	0,68
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	148	0,89	146	0,91
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	343	2,06	319	1,99
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	116	0,69	114	0,71
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	129	0,77	123	0,77
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	110	0,66	108	0,68
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	208	1,25	206	1,29
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	224	1,34	209	1,30
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	332	1,99	307	1,92
TOTAL RV COTIZADA		4.672	27,99	4.418	27,57
TOTAL RENTA VARIABLE		4.672	27,99	4.418	27,57
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	485	2,91	211	1,32
US4642878049 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALL-CAP	USD	420	2,52	174	1,09
US9229087443 - PARTICIPACIONES VANGUARD VALUE ETF	USD	298	1,78	294	1,83
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	155	0,93	154	0,96
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	114	0,68	107	0,67
IE00B42W3S00 - PARTICIPACIONES VANGUARD-GLOBAL SMALL-CA	EUR	177	1,06	248	1,55
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	150	0,90	150	0,94
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	152	0,91	152	0,95
LU0322253906 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS MSCI EUROP	EUR	281	1,69	263	1,64
IE00BSPLC413 - PARTICIPACIONES SPDR USA SMALL CAP VALUE	USD			262	1,64
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIONES IM&G FD 7- GLO FLO RATE H	EUR	256	1,53	253	1,58
IE0031786142 - PARTICIPACIONES VANGUARD EMERGING MARKET	EUR	338	2,03	308	1,92
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	261	1,56		
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES DEVELOPED MARKET	EUR	456	2,73	452	2,82
IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	USD	479	2,87	206	1,29
LU0161305163 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN EQ	EUR			251	1,57
IE00BDZRWZ54 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	152	0,91	151	0,94
FR0010372201 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD EUR	USD	353	2,11	260	1,62
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIVIDEND ARI	USD	300	1,80	295	1,84
IE0007281425 - PARTICIPACIONES VANGUARD JAPAN STOCK IND	EUR	152	0,91	147	0,92
LU0210072939 - PARTICIPACIONES JPMF EUROPE DYNAMIC SMAL	EUR	275	1,65	252	1,58
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	252	1,51	252	1,57
FR0010791004 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF STOXX EUROPE	EUR	282	1,69	265	1,65
LU0191819951 - PARTICIPACIONES UNI-GLB EQ EUROPE	EUR	284	1,70	267	1,66
IE00B5BHGW80 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	252	1,51	250	1,56
US73935A1043 - PARTICIPACIONES POWERSHARES QQQ TRUST SE	USD	484	2,90	238	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0546920488 - PARTICIPACIONES ING L US CREDIT	USD	254	1,52	254	1,59
LU0171305526 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	157	0,94	152	0,95
GB00B78PH718 - PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL MACRO BOND	EUR	284	1,70	282	1,76
LU0085136942 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR	155	0,93	152	0,95
LU0368678339 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - PACIFIC	EUR	182	1,09	167	1,04
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	283	1,70	266	1,66
US4642874089 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 VALUE IN	USD			294	1,83
US92204A1088 - PARTICIPACIONES VANGUARD CONSUMER DISCRE	USD			108	0,68
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM&G OPTIMAL INCOME	EUR	255	1,53	253	1,58
LU0072462186 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	279	1,67	265	1,65
US9219464065 - PARTICIPACIONES VANGUARD HIGH DIVIDEND Y	USD	297	1,78	294	1,83
IE00B3VSSL01 - PARTICIPACIONES SOURCE TECHNOLOGY S&P US	USD			206	1,29
US9229086114 - PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP VALUE	USD	254	1,52		
IE00B3WMTH43 - PARTICIPACIONES SOURCE HEALTH CARE S&P U	USD			102	0,64
FR0011636190 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF RUSSELL 2000	EUR			246	1,54
TOTAL IIC		9.209	55,17	8.905	55,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.880	83,16	13.324	83,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.092	96,42	15.368	95,91

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.