

INVERSIONES LABRADOR, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 245

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

Avda. Gran Vía 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: 13/08/1998

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,26	0,50	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,35	-0,34	-0,11

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	2.366.944,00	2.366.955,00
Nº de accionistas	211,00	213,00
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	22.449	9,4843	9,3908	9,5236
2015	22.482	9,4985	9,3939	9,7561
2014	22.306	9,5086	9,1247	9,5575
2013	20.753	9,1247	8,7953	9,1267

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	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

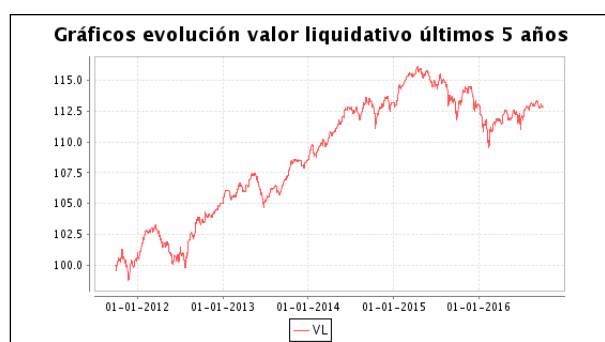
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,15	0,85	0,14	-1,13	0,80	-0,11	4,21	3,38	1,88

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,43

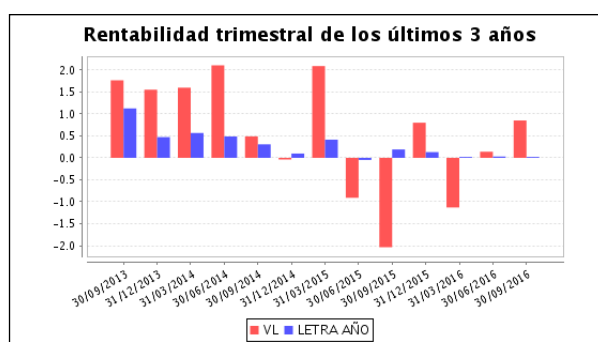
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.195	89,96	22.028	98,96
* Cartera interior	5.213	23,22	7.697	34,58
* Cartera exterior	15.108	67,30	14.373	64,57
* Intereses de la cartera de inversión	-126	-0,56	-180	-0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	137	0,62
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.249	10,02	227	1,02
(+/-) RESTO	4	0,02	5	0,02
TOTAL PATRIMONIO	22.449	100,00 %	22.259	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.259	22.228	22.482	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-122,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	0,14	-0,15	512,68
(+) Rendimientos de gestión	0,90	0,14	0,00	548,95
+ Intereses	0,18	-0,10	0,29	-281,74
+ Dividendos	0,02	0,06	0,09	-68,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,05	-0,63	145,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	-0,33	-0,38	-145,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	0,56	0,63	21,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	54,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,29	-1,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,19	1,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-2,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-42,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-103,59
(+) Ingresos	0,04	0,10	0,14	-54,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,10	0,14	-54,75
+ 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)	22.449	22.259	22.449	

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

3. Inversiones financieras

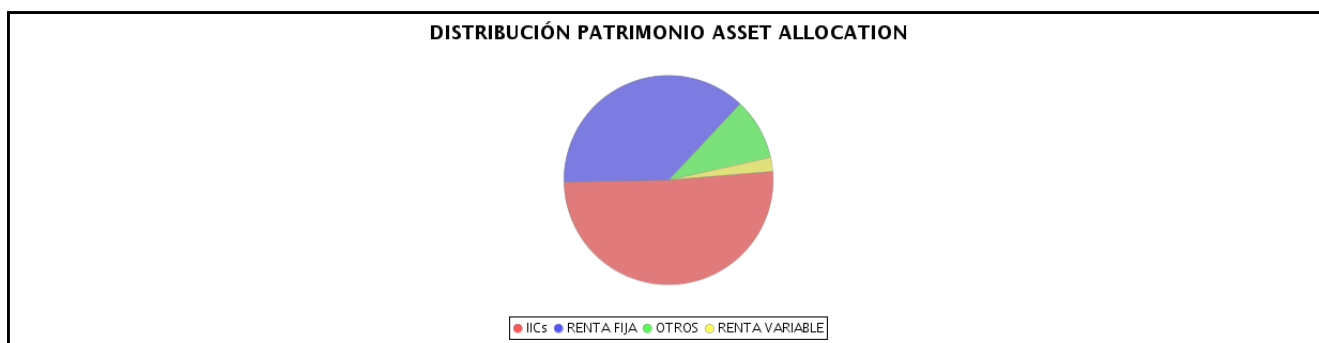
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.600	16,05	3.616	16,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.182	5,26	3.464	15,56
TOTAL RENTA FIJA	4.782	21,31	7.080	31,80
TOTAL RV COTIZADA	431	1,92	617	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE	431	1,92	617	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.213	23,23	7.697	34,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.592	16,00	3.940	17,70
TOTAL RENTA FIJA	3.592	16,00	3.940	17,70
TOTAL RV COTIZADA	63	0,28	65	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	63	0,28	65	0,29
TOTAL IIC	11.453	51,00	10.369	46,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.108	67,28	14.373	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.321	90,51	22.070	99,14

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

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Accionistas significativos: 7.516.666,19 - 52,84%

Accionistas significativos: 5.791.133,24 - 40,71%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,14 - 5,07%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 242,7 - 1.081,6%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,21 - 0,91%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,39

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 271,33

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 200,08

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una recta final del mes de junio complicada debido a la problemática del Brexit, a lo largo del 3T16 los mercados se beneficiaron de un entorno menos volátil, favorecido a su vez por una estabilización del momentum cíclico, que dio pie a retornos positivos en los activos de riesgo a lo largo del periodo. En términos agregados, la renta variable se anotó una subida ligeramente inferior al 5%, destacando la mejor evolución de los índices bursátiles emergentes (+8%) al calor de la recuperación gradual de los precios de las materias primas, mientras que los índices desarrollados terminaron por subir cerca del 4%. A este respecto, aunque a primera vista pueda sobresalir la buena evolución de la bolsa del Reino Unido en el periodo, si descontamos el efecto de la depreciación de la libra esterlina, los retornos fueron relativamente modestos (+2%) en comparación con el resto de mercados europeos.

Evolución de "ida y vuelta" en la parcela de la renta fija, con una primera parte del periodo caracterizada por la continuidad del proceso de relajación de las curvas soberanas, mientras que en la segunda parte del mismo, especialmente en el mes de septiembre, las curvas Tesoro experimentaron un moderado tensionamiento (más intenso en EEUU), a medida que el mercado elevaba sus expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El buen comportamiento de la renta fija privada prosiguió a lo largo del 3T16, apoyada en una reducción significativa de los diferenciales de crédito. Así, las principales subcategorías del activo obtuvieron retornos relativamente elevados,

destacando la mejor evolución relativa de aquellas con mayor riesgo intrínseco (High Yield y renta fija emergente).

Al contrario que en otras categorías de activo, en la parcela cambiaria sí se vio una mayor volatilidad, con oscilaciones intensas en la cotización del USD -entre 1,13 y 1,10 EUR/USD- y, sobre todo, la libra esterlina frente a sus principales cruces, fruto de las distintas noticias que se fueron publicando en torno al "Brexit".

En la parcela cíclica, los datos acumulados en el tercer trimestre del año sirvieron para perfilar que la economía mundial crecería un 2,8% en 2016, ritmo inferior al que preveíamos a comienzos de año y al registrado en 2015 (3,1%), debido a la ralentización del crecimiento de las economías avanzadas. La cara más amable de la moneda es que las economías emergentes muestran un mejor perfil que permite esperar una suave revitalización del crecimiento global en 2017, hasta el 3,2%.

El entorno institucional continúa presentando una serie de retos significativos de cara al último trimestre del año. En primer lugar, recordamos la importancia de las elecciones presidenciales que se celebrarán el próximo 8 de noviembre en EEUU. Aunque las últimas encuestas apuntan a que la ventaja de la candidata Demócrata se habría ampliado, a día de hoy no podemos descartar desenlace alguno (no solo en términos presidenciales sino también en términos del partido que controle el Congreso). La relevancia es que ambos candidatos abogan por políticas fiscales expansivas aunque diametralmente opuestas (Clinton promete un incremento del gasto público en inversión en infraestructuras mientras que Trump se decantaría por un recorte de impuestos), lo que tendría un impacto diferente en términos de actividad, precios, política monetaria, en los próximos años.

En Europa, la agenda política recuperaría protagonismo, con la dialéctica en torno al Brexit volviendo a un primer plano una vez que Theresa May, Primer Ministro del Reino Unido, ya ha puesto fecha (marzo 2017) a la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa, lo que daría el pistoletazo de salida oficial al proceso de negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea. Adicionalmente, no hay que dejar de lado el foco de riesgo que podría presentar la celebración del referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre, donde podría producirse un eventual voto de castigo, fruto de la gestión de la situación del sector financiero italiano. Por tanto, el entorno institucional seguirá presentando una complejidad sustancial en la última parte del ejercicio, con unas incógnitas que se irán despejando a medida que nos acerquemos a los últimos compases de 2016.

Por último, ponemos el foco en que EEUU retome el proceso de tensionamiento monetario antes de que termine el ejercicio. La diferencia entre haberlo hecho en su reunión pasada celebrada en septiembre (se saldó sin novedades) o hacerlo en el Comité de Mercado Abierto (FOMC) del 13/14 de diciembre es que a final de año el mercado podría tener encima de la mesa (i) una mayor tracción del ciclo estadounidense (tras una primera mitad del año decepcionante), (ii) una política fiscal con visos de cooperar más (básicamente si ganase Clinton en las presidenciales, el plan de infraestructuras por el que aboga ejercería un efecto multiplicador en crecimiento mayor que las bajadas de impuestos que promete Trump), (iii) unas negociaciones en torno al Brexit más avanzadas, (iv) un nuevo presidente en EEUU (después del Brexit, los cisnes negros ya no lo son tanto), y (v) una orientación en materia de resultados corporativos con una óptica más de conjunto 2017. Con la mayoría de estas cuestiones más o menos cristalizadas a final de año, la interpretación que podría hacer el mercado de una subida de tipos en ese momento sería incluso favorable (lectura que ya hizo el pasado mes de junio antes del referéndum británico y con un momentum positivo de registros de actividad en EEUU en paralelo a una ventaja más holgada en las encuestas de Clinton frente a Trump).

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 33,76% en RF en directo, 3,06% en RV en directo y 46,59% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 100% en Euros.

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: 31,48% en RF en directo, 2,20% en RV en directo y 51,03% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: 100% en Euros.

A lo largo del periodo, los principales contribuidores de rentabilidad han sido los siguientes valores: Indra y MFS European Value mientras que los principales detractores de rentabilidad han sido: Templeton Global Bond y JPM Global Capital.

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.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 0,85% hasta 22.448.741,58 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 211 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,85% y la acumulada en el año de -0,15%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,10% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,37% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,83% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 6,70%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 21,31% en renta fija interior, un 16,00% en renta fija exterior, un 1,92% en renta variable interior y un 0,28% en renta variable exterior.

La sociedad ha invertido en fondos de inversión de las siguientes gestoras: Standard Life, BGF, Fidelity, Meridian, Pioneer, CArmignac, Amundi, Nordea, J Baer, Threadneedle, Schroeder, Henderson, M&G, DWS, ING, Invesco, BNY Mellon, JPM y SGenerale.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,00% 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).

La rentabilidad neta en el acumulado del ejercicio está indicado en el punto 2.2 de este informe, apartado de rentabilidad.

En el cálculo de esta rentabilidad, es preciso destacar que la ratio de gastos (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) asciende a lo indicado en el apartado de rentabilidad, 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.

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 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0900792473 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 4.00 2018-04-30	EUR	334	1,49	335	1,50
ES00000122A3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2017-10-31	EUR	374	1,67	376	1,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		708	3,16	711	3,19
XS0544695272 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 4.12 2017-09-28	EUR	1.191	5,31	1.198	5,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.191	5,31	1.198	5,38
ES0340609199 - RFIIA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR	427	1,90	428	1,92
XS0834643727 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 4.25 2017-10-05	EUR	222	0,99	223	1,00
XS1048307570 - RFIIA ALMIRALL SA 4.62 2021-04-01	EUR	105	0,47	105	0,47
ES0413790231 - RFIIA BANCO POPULAR ES 3.75 2019-01-22	EUR	217	0,97	218	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		971	4,33	974	4,37
ES0313860613 - RFIIA BANCO DE SABADEL 2.50 2016-12-05	EUR	201	0,90	203	0,91
ES0378641130 - RFIIA FADE FONDO DE 4.12 2017-03-17	EUR	103	0,46	104	0,47
ES0413790314 - RFIIA BANCO POPULAR ES 3.50 2017-09-11	EUR	425	1,89	427	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		730	3,25	733	3,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.600	16,05	3.616	16,24
ES0L01705125 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.40 2016-10-03	EUR	1.182	5,26		
ES0L01706164 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.35 2016-07-01	EUR			3.464	15,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.182	5,26	3.464	15,56
TOTAL RENTA FIJA		4.782	21,31	7.080	31,80
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	123	0,55	98	0,44
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	77	0,34	73	0,33
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			225	1,01
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	101	0,45	97	0,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	74	0,33	70	0,31
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	57	0,25	54	0,24
TOTAL RV COTIZADA		431	1,92	617	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE		431	1,92	617	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.213	23,23	7.697	34,57
IT0005009839 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 1.06 2019-11-15	EUR	1.032	4,60	1.032	4,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.032	4,60	1.032	4,64
FR0011567940 - RFIIA PEUGEOT SA 6.50 2019-01-18	EUR	241	1,07	240	1,08
XS0323411016 - RFIIA STANDARD CHARTER 5.88 2017-09-26	EUR			230	1,03
XS0322918565 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.75 2017-09-26	EUR			337	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		241	1,07	807	3,62
XS0693940511 - RFIIA TELECOM ITALIA S 7.00 2017-01-20	EUR	1.067	4,75	1.075	4,83
XS0323411016 - RFIIA STANDARD CHARTER 5.88 2017-09-26	EUR	230	1,03		
XS0307005545 - RFIIA LAFARGE SA 5.38 2017-06-26	EUR	497	2,21	500	2,25
DE000A1MA9H4 - RFIIA THYSSENKRUPP AG 4.38 2017-02-28	EUR	524	2,34	526	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.319	10,33	2.101	9,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.592	16,00	3.940	17,70
TOTAL RENTA FIJA		3.592	16,00	3.940	17,70
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	63	0,28	65	0,29
TOTAL RV COTIZADA		63	0,28	65	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		63	0,28	65	0,29
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	485	2,16	473	2,12
LU0565135745 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	423	1,88	412	1,85
LU0555020725 - PARTICIPACIONES INN L EMERGING MARKETS DE	EUR	446	1,99	427	1,92
LU0271690744 - PARTICIPACIONES PIONEER SF - EURO CURVE	EUR	205	0,91	206	0,92
LU0243957239 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN HIG	EUR	406	1,81	392	1,76
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	377	1,68	377	1,69
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	1.007	4,49	995	4,47
LU0251130802 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	437	1,95	421	1,89
LU0152980495 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR	510	2,27	524	2,35
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	331	1,47	320	1,44
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	559	2,49	539	2,42
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	286	1,27	286	1,29
LU0186678784 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER BF ABSOLUTE	EUR	381	1,70	378	1,70
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR	434	1,93	428	1,92
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR	414	1,84	410	1,84
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.031	4,59	470	2,11
LU0518378863 - PARTICIPACIONES MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	375	1,67	366	1,64
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	105	0,47	95	0,43
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	433	1,93	431	1,94
LU0906524193 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS BOND GLOB	EUR	487	2,17	486	2,18
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	399	1,78	393	1,77
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM INVESTMENT INCOME OP	EUR	341	1,52	334	1,50
LU0828244219 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR			205	0,92
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVEST FDS-GLOB	EUR	295	1,31	306	1,38
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	1.062	4,73	479	2,15
GB0032178856 - PARTICIPACIONES M&G EUROPEAN CORP BOND F	EUR	223	0,99	218	0,98
TOTAL IIC		11.453	51,00	10.369	46,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.108	67,28	14.373	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.321	90,51	22.070	99,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0927581842 - RFIJA PORTUGAL TELECOM 4.62 2020-05-08	EUR			137	0,62

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.