

CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

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.santanderpb.es.

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 Electrónicocontactesantanderpb@gruposantander.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: 30/06/2000

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	1,84	1,61	1,84	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,01	-0,09	-0,50

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	11.240.203,00	12.010.714,00
Nº de accionistas	107,00	114,00
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	12.419	1,1049	0,9890	1,1705
2014	12.113	1,0085	0,9317	1,0384
2013	11.665	0,9641	0,8548	0,9641
2012	12.836	0,8592	0,7545	0,8637

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	0,35		0,35	0,35		0,35	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 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
9,55	-2,86	12,77	0,53	0,79	4,61	12,21	8,58	1,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,20	0,21	0,82	0,84	0,85	

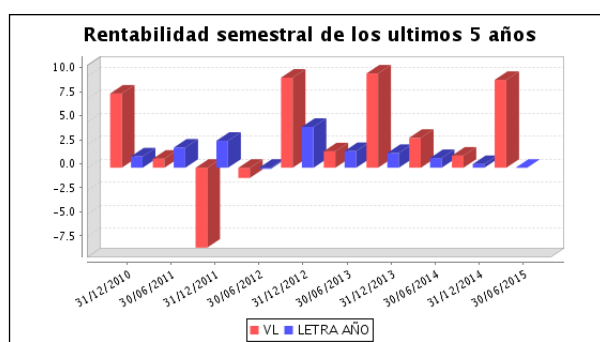
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.786	94,90	11.756	97,05
* Cartera interior	3.503	28,21	3.745	30,92
* Cartera exterior	8.258	66,49	7.990	65,96
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,20	21	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	144	1,16	173	1,43
(+/-) RESTO	489	3,94	184	1,52
TOTAL PATRIMONIO	12.419	100,00 %	12.113	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)	12.113	11.939	12.113	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,72	0,13	-6,72	-5.550,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,12	1,33	9,12	632,65
(+) Rendimientos de gestión	9,71	1,77	9,71	485,12
+ Intereses	0,25	0,42	0,25	-37,27
+ Dividendos	0,78	0,24	0,78	251,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,10	0,12	-222,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,83	-0,92	4,83	-663,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,91	0,06	-93,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,34	1,16	3,34	206,40
± Otros resultados	0,34	0,07	0,34	449,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,44	-0,59	43,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	4,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	192,42
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,03	-0,18	511,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-221,97
+ 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	-221,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.419	12.113	12.419	

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

3. Inversiones financieras

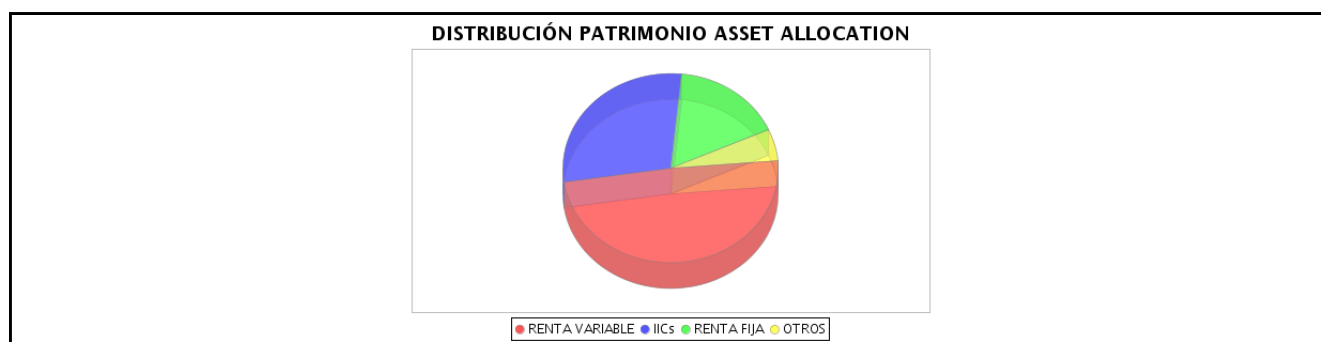
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	580	4,67	1.238	10,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	134	1,08	368	3,04
TOTAL RENTA FIJA	714	5,75	1.606	13,26
TOTAL RV COTIZADA	2.419	19,48	1.798	14,84
TOTAL RENTA VARIABLE	2.419	19,48	1.798	14,84
TOTAL IIC	393	3,17	344	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.526	28,40	3.748	30,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.372	11,06	704	5,81
TOTAL RENTA FIJA	1.372	11,06	704	5,81
TOTAL RV COTIZADA	3.660	29,45	4.057	33,49
TOTAL RENTA VARIABLE	3.660	29,45	4.057	33,49
TOTAL IIC	3.204	25,79	3.136	25,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.236	66,30	7.897	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.762	94,70	11.645	96,13

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
WALT DISNEY	Compra de opciones "call"	673	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Compra de opciones "call"	1.200	Inversión
INDRA SISTEMAS	Compra de opciones "call"	750	Inversión
Total subyacente renta variable		2623	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	1.722	Inversión
IBEX-35	Compra de opciones "call"	750	Inversión
CALL S&P 500 2350 12/16	Compra de opciones "call"	632	Inversión
Total otros subyacentes		3105	
TOTAL DERECHOS		5727	
WALT DISNEY	Emisión de opciones "put"	471	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	800	Inversión
INDRA SISTEMAS	Emisión de opciones "put"	350	Inversión
Total subyacente renta variable		1621	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.728	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	775	Inversión
Total otros subyacentes		2502	
TOTAL OBLIGACIONES		4123	

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>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 8,71 - 68,28%</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 10,47 - 82,1%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 9,23 - 72,35%</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 85,89 - 673,17%</p>

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 8,99 - 70,43%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.411,6 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4.173,01 - 0,03%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 4.535,46 - 0,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre hemos asistido a un incremento de la volatilidad en los mercados, que ha afectado tanto a la renta variable como especialmente a la renta fija. El protagonismo ha recaído en el notable incremento de las estimaciones de inflación en Europa y EE.UU así como en la crisis de Grecia. En el frente macro, los datos continúan mostrando una senda de recuperación en las principales economías desarrolladas. En EE.UU, tras un decepcionante 1T afectado por factores no recurrentes, la recuperación del consumo y de la inversión permite apuntar un crecimiento entre el 2% y 3%. La atención del mercado sigue focalizada en el esperado inicio del proceso de normalización de tipos de la FED; esperamos que este año se produzca ya la primera subida. En la Eurozona, los datos de confianza se han estabilizado en niveles compatibles con expansión de PIB, mientras el crédito repunta tímidamente y el empleo continua su recuperación. En lo que respecta a activos, en Renta Fija lo más destacado ha sido el fuerte repunte de rentabilidades que hemos visto tanto en las principales curvas soberanas, que ha provocado que los retornos en duraciones medias y largas hayan entrado en terreno negativo en el saldo del ejercicio. Como suele ocurrir en episodios de incremento de aversión al riesgo, hemos visto ampliaciones generalizadas de las primas de riesgo periféricas. Estos tensionamientos tanto en EE.UU como en Alemania obedecen a la súbita mejora de las expectativas de inflación como consecuencia de la notable mejora macroeconómica. En RF Privada, el crédito no ha podido sustraerse al impacto de las curvas soberanas y arroja caídas del 2-3% en el trimestre, mientras que sólo High Yield ha ofrecido algo de protección. En el trimestre, la Renta Variable también sufrió pérdidas generalizadas, si bien con notables diferencias regionales. Las caídas se concentraron en Europa, donde tras un inicio de ejercicio espectacular, los inversores se decantaron por la recogida de beneficios y bajadas de exposición ante el incremento de las incertidumbres por la crisis griega. De forma que las caídas oscilaron entre el 5-7%, lideradas por el Dax alemán (-8,5%), mientras el Ibex 35 cedía -6,5%, liderado por sectores sensibles a tipos de interés. Las bolsas americanas cerraron con tímidas caídas, mientras que Japón puso la nota positiva al registrar el Nikkei avances superiores al 5%. En emergentes, lo más destacable fue el desplome de la bolsa china (en su versión local), tras las fortísimas subidas previas que habían provocado una clara burbuja en valoración. En lo que respecta a divisas, lo más destacable es la apreciación del Euro en el trimestre (+3,7% vs dólar), pasando de 1.07 a 1.11. El petróleo siguió la recuperación en precio que inició en febrero, cerrando petróleo tipo Brent en junio en 61 dólares/barril. A pesar del incremento de la volatilidad en los mercados, el oro esta vez no actuó como valor refugio, cayendo -0,95% en el trimestre. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 3% hasta 12,4M euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 7 lo que supone 107 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,9% y la acumulada en el año de 9,6%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,2% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en -2,8% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 3,7%, 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 acciones, bonos,

participaciones de fondos, futuros y opciones resultando en una menor exposición a renta fija y renta variable con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 6% en renta fija interior, un 11% en renta fija exterior, un 19% en renta variable interior y un 29% 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 28% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 95%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: SCH, Invesco, Standard Life, ING, Capital Group, Julius Baer, Henderson, y Franklin. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 29% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el segundo 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.

El coeficiente mínimo de liquidez (promedio mensual sobre los saldos diarios de patrimonio) no ha superado el 3%, situándose en un 1,71%.

En la segunda mitad del año el tema geopolítico seguirá siendo un factor importante para los mercados. Atentos a la evolución del PIB en E.E.U.U. después de un primer trimestre algo más flojo al esperado y la materialización de la primera subida de tipos de interés por parte de la Fed. En Europa hay que seguir la evolución del bono alemán a 10 años (bund) ante la mejora económica y de los fundamentales. El crédito debería seguir una recuperación sana, así como el consumo y el empleo. Los resultados empresariales serán clave para impulsar mayores revisiones a la alza de las estimaciones de los beneficios por parte de los analistas .

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 semestre de 2015 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	%
XS1055241373 - RFIIA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			207	1,71
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.14 2042-06-15	EUR	28	0,23	31	0,25
XS0457228137 - RFIIA BBVA INTERNATION 5.82 2049-10-21	EUR			502	4,15
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE 0.22 2041-09-15	EUR	42	0,34	45	0,37
XS1238926239 - RFIIA SANTANDER INTERN 0.59 2020-03-04	EUR	297	2,39		
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR			236	1,95
XS0606094208 - RFIIA OBRASCON HUARTE 8.75 2018-03-15	EUR			217	1,79
XS0882237729 - RFIIA ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05	EUR	212	1,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		580	4,67	1.238	10,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		580	4,67	1.238	10,22
ES0L01506192 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.00 2015-01-02	EUR			368	3,04
ES0L01606174 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.05 2015-07-01	EUR	134	1,08		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		134	1,08	368	3,04
TOTAL RENTA FIJA		714	5,75	1.606	13,26
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	137	1,11		
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	129	1,04		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	302	2,43	206	1,70
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	219	1,76		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	470	3,78	431	3,55
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	156	1,26	149	1,23
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	220	1,77		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			143	1,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	536	4,31	481	3,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			389	3,21
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	250	2,02		
TOTAL RV COTIZADA		2.419	19,48	1.798	14,84
TOTAL RENTA VARIABLE		2.419	19,48	1.798	14,84
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	393	3,17	344	2,84
TOTAL IIC		393	3,17	344	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.526	28,40	3.748	30,94
XS0459088281 - RFIIA LBG CAPITAL NO.1 6.44 2020-05-23	EUR	337	2,72	305	2,52
XS0972588643 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	232	1,87		
US38141EB818 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.88 2023-11-29	USD	228	1,84	211	1,74
US71647NAL38 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 3.12 2020-03-17	USD			188	1,55
US03938LAU89 - RFIIA ARCELORMITTAL 6.25 2021-03-01	USD	284	2,29		
XS1207054666 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	290	2,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.372	11,06	704	5,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.372	11,06	704	5,81
TOTAL RENTA FIJA		1.372	11,06	704	5,81
US09253U1088 - ACCIONES THE BLACKSTONE GROUP LP	USD	275	2,21		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	362	2,92	230	1,90
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	286	2,30	209	1,72
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD			186	1,54
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	291	2,34	310	2,56
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	240	1,93		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	194	1,57	358	2,96
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	176	1,41	162	1,34
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD			246	2,03
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	202	1,63		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			521	4,30
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR			358	2,96
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR			45	0,37
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	152	1,22		
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	283	2,27	224	1,85
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			276	2,28
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			343	2,83
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			266	2,19
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	279	2,25		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			322	2,66
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	135	1,08		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	133	1,07		
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	121	0,97		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	271	2,18		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	261	2,10		
TOTAL RV COTIZADA		3.660	29,45	4.057	33,49
TOTAL RENTA VARIABLE		3.660	29,45	4.057	33,49
LU0243956009 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRASTRUCT	USD	321	2,58		
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	315	2,54		
LU0272291401 - PARTICIPACIONES ING L INVEST - US GROUTH	USD	487	3,92	671	5,54
LU0157028266 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EUROPEAN G	EUR	463	3,73		
LU0132412106 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL EMERGING	USD			758	6,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	319	2,57		
LU0329678337 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	USD			678	5,59
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			529	4,37
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR	517	4,16		
GB00B630QF50 - PARTICIPACIONES HENDERSON CREDIT ALPHA -	EUR	487	3,92		
LU0231203729 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND A AC	USD	295	2,37		
LU0294219869 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR			500	4,13
TOTAL IIC		3.204	25,79	3.136	25,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.236	66,30	7.897	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.762	94,70	11.645	96,13

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.