

## BARCAPITAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 676

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/10/1999

### 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: 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 y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 de la 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	0,47	0,09	0,47	0,65
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	559.927,00	558.438,00
Nº de accionistas	164,00	167,00
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	12.037	21,4969	21,2580	22,3381
2017	12.251	21,9386	20,9133	22,1829
2016	11.716	20,9779	18,9972	20,9794
2015	11.223	20,1123	19,7055	21,6269

### 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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
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)

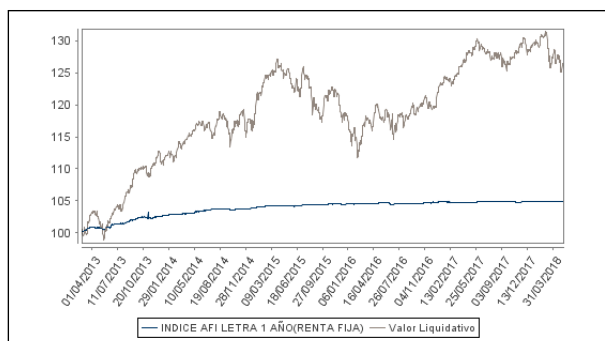
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,01	-2,01	0,68	0,96	-0,91	4,58	4,30	0,78	12,74

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)	0,18	0,18	0,19	0,20	0,20	0,77	0,82	0,79	0,70

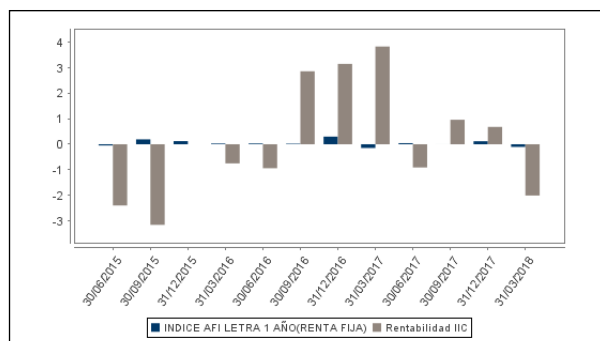
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.251	85,16	11.386	92,94
* Cartera interior	5.071	42,13	5.148	42,02
* Cartera exterior	5.131	42,63	6.182	50,46
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,22	34	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	22	0,18	22	0,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.748	14,52	831	6,78
(+/-) RESTO	37	0,31	34	0,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.037</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.251</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.251	12.169	12.251	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,27	0,00	0,27	-14.034,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,02	0,65	-2,02	-43.464,48
(+) Rendimientos de gestión	-1,84	0,85	-1,84	-43.461,57
+ Intereses	0,21	0,26	0,21	-20,26
+ Dividendos	0,22	0,29	0,22	-23,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,82	-0,26	-68,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,82	-0,07	-1,82	2.356,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	0,00	-0,25	-46.043,85
± Otros resultados	0,06	1,29	0,06	-95,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	433,33
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	-2,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-2,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-6,95
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	19,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.037</b>	<b>12.251</b>	<b>12.037</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

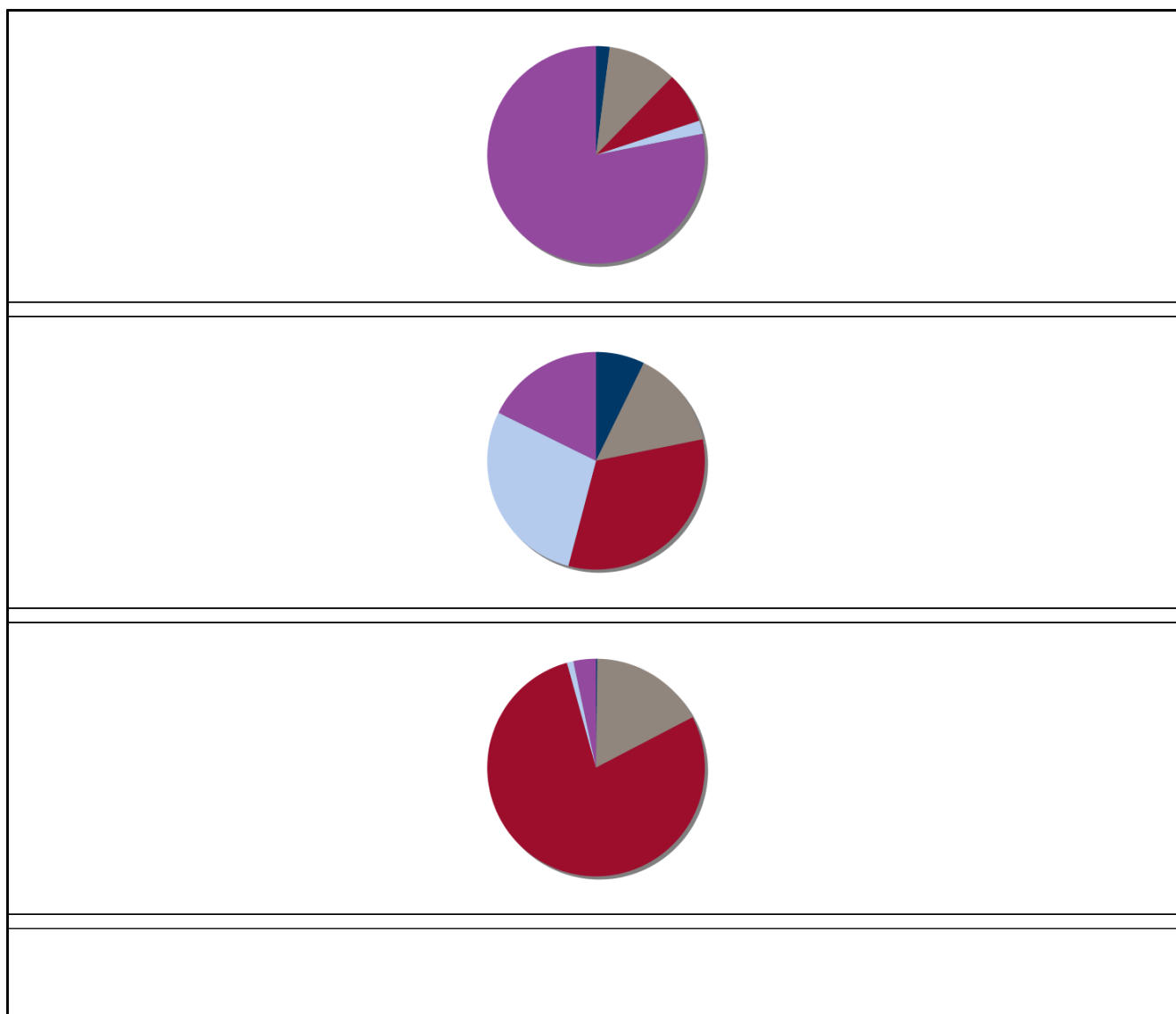
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

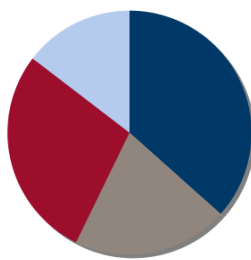
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	410	3,41	409	3,34
TOTAL RENTA FIJA	410	3,41	409	3,34
TOTAL RV COTIZADA	2.050	17,03	2.012	16,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.050	17,03	2.012	16,43
TOTAL IIC	2.217	18,42	2.227	18,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	394	3,27	499	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.071	42,13	5.148	42,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.016	16,75	2.050	16,73
TOTAL RENTA FIJA	2.016	16,75	2.050	16,73
TOTAL RV COTIZADA	2.343	19,47	3.339	27,25
TOTAL RENTA VARIABLE	2.343	19,47	3.339	27,25
TOTAL IIC	772	6,41	793	6,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.131	42,63	6.182	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.202	84,76	11.330	92,48

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 aplica

### 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.687.463,53 euros que supone el 38,94% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.857.668,90 euros que supone el 23,74% sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.475.590,08 euros que supone el 37,18% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.247,39 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

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

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un 2017 caracterizado por unos sólidos resultados para los mercados de renta variable, la mayoría de bolsas continuaron al alza en enero para toparse pronto con el primer obstáculo al comienzo del mes de febrero. Aunque los valores se recuperaron brevemente en el tramo final de dicho mes, su evolución positiva volvió a verse interrumpida en marzo por las preocupaciones por una posible guerra comercial entre EE. UU. y China.

La fuerte corrección de febrero se vio motivada por los datos de crecimiento salarial en EE. UU., que pasaron de un 2,5% a un 2,9% interanual. Esta aceleración de la inflación salarial hizo que los inversores se preocuparan por la posibilidad de que los tipos en EE.UU. subieran a una velocidad mayor de la que la economía fuera capaz de soportar, provocando salidas masivas de renta variable. Sin embargo, el dato del mes siguiente se moderó hasta el 2,6%, demostrando que el incremento en los sueldos estaba siendo más gradual, lo que devolvió temporalmente la tranquilidad a los mercados. Mientras tanto, las empresas estadounidenses publicaban crecimientos de beneficios sólidos en el trimestre y los analistas empezaron a revisar al alza sus previsiones de beneficios para 2018, debido al efecto de las rebajas fiscales.

Pero cuando parecía que la calma había vuelto a los mercados, la renta variable global volvió a toparse con los temores a una guerra comercial: el gobierno estadounidense anunció en un primer momento aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio, a los que siguió un impuesto del 25% sobre un volumen de importaciones chinas de 60.000 millones de dólares. En respuesta a tal movimiento, las autoridades chinas anunciaron un incremento arancelario sobre un volumen de importaciones estadounidenses de 3.000 millones de dólares. Los aranceles propuestos sobre productos de China solo ascienden a un porcentaje aproximado del 0,1% del PIB de dicho país, mientras que los establecidos a los productos estadounidenses son si cabe menos significativos para el crecimiento mundial y de EE. UU. Sin embargo, lo que le preocupa al mercado es que esta "guerra" se extienda, y acabe teniendo un impacto más significativo en la economía mundial. Así, los principales mercados de renta variable terminaban el trimestre en negativo, con caídas que oscilan entre el -1% del S&P500, el -4% del Eurostoxx50 y el -6% del Nikkei. Los mercados emergentes, sin embargo, han capeado mejor el temporal, cerrando el trimestre ligeramente en positivo.

Aunque es cierto que el arranque del ejercicio ha tenido una buena dosis de titulares y volatilidad, creemos que los fundamentales -un crecimiento global saludable y políticas monetarias flexibles- no han cambiado lo suficiente como para justificar los temores que empiezan a surgir sobre el final del ciclo.

En la zona euro, los indicadores de crecimiento futuro -como por ejemplo el índice PMI- han registrado avances que apuntan a un crecimiento superior al 2%. La confianza de los consumidores, que históricamente ha conservado una correlación positiva con la renta variable, se ha mantenido en niveles muy positivos gracias a que la tasa de desempleo continúa descendiendo. Por otra parte, no parece que el Banco Central Europeo (BCE) tenga prisa aún por incrementar los tipos de interés. Durante los últimos 18 meses, el Consejo de Gobierno ha revisado a la baja sus previsiones de inflación de forma sistemática pese a haber también revisado al alza sus estimaciones de crecimiento. Aunque la retirada del programa de expansión cuantitativa (QE) del BCE antes de finales de este año es muy probable, creemos que el máximo organismo monetario europeo se tomará una larga pausa antes de comenzar a incrementar los tipos de interés. Por tanto, el ritmo de crecimiento en Europa solo se ha ralentizado ligeramente y las políticas monetarias continúan siendo

flexibles.

En Reino Unido, los datos económicos muestran un crecimiento moderado y continuado del PIB. Es probable que la mejora del crecimiento salarial y los descensos en las tasas de desempleo -sumado a la reciente buena noticia del acuerdo sobre un pacto de transición del Brexit- dé al Banco de Inglaterra (BdI) la confianza necesaria para continuar subiendo los tipos de interés, pero de forma gradual. Más allá de la incertidumbre política permanente, el principal riesgo para la economía británica son ahora los signos de debilidad en el mercado inmobiliario y el posible impacto que una eventual caída de los precios de la vivienda tendría sobre la confianza de los consumidores.

En EE. UU., la economía mantiene el tono positivo y, aunque el estímulo fiscal entraña un posible peligro de sobrecalentar la economía, también reduce significativamente el riesgo de recesión durante este ejercicio. Por otra parte, la Reserva Federal estadounidense (Fed) parece estar cada vez más segura de que la economía podrá soportar tipos de interés más elevados. En el mes de marzo, los miembros de la Fed -ahora bajo el mandato de su nuevo presidente Jerome Powell- revisaron al alza sus expectativas sobre el ritmo de subidas de los tipos de interés durante el año. Actualmente, se esperan tres subidas en 2018, pero ya se empieza a anticipar la posibilidad de una subida adicional. Ahora, la incógnita fundamental es qué nivel de tipos de interés comenzará a lastrar de manera significativa la actividad económica.

Este cambio en las expectativas de tipos explica el repunte de la TIR de los bonos del estado a lo largo de este trimestre, tanto en EE.UU. como en Alemania. Sin embargo, los países periféricos han estrechado sus diferenciales durante el período. En cuanto al crédito, en línea con lo sucedido en la renta variable, ha sufrido ligeras caídas, pero en este caso el movimiento ha sido mucho menos brusco.

Pese al cambio en las expectativas de tipos de interés en EE.UU., el dólar se ha debilitado un 2,5% en el año en curso. Ello se debe a que los mercados se han centrado más en el incremento del déficit fiscal consecuencia de las bajadas de impuestos, situación que ejerce presión bajista sobre la divisa. Ante este panorama de debilidad del dólar, no sorprende que la renta variable de mercados emergentes haya aguantado bien en comparación con otros mercados, apoyada por el aún fuerte crecimiento de su PIB y los beneficios empresariales.

En general, las previsiones de crecimiento mundial continúan siendo positivas, pese a la volatilidad, y la retirada de las políticas monetarias flexibles sigue siendo gradual. Aunque no hay que descartar que en el futuro puedan presentarse más obstáculos en el camino, no creemos que hayamos llegado aún al final del ciclo. Sin embargo, dadas las circunstancias, no es de extrañar que cada vez más gente se pregunte cuándo llegaremos.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -2,01%, el patrimonio se ha reducido hasta los 12.036.668,53 euros y los accionistas se han reducido hasta 164 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Teniendo en cuenta el perfil de riesgo de la sociedad y por lo tanto el nivel de inversión en renta variable, el mal comportamiento de los mercados le han impedido batir la rentabilidad de su índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 37,52% y 47,14%, respectivamente y a cierre del mismo de 37,77% en renta fija y 39,92% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2018, ha sido 6,37%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS, FCR, PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR y PART. GALDANA VENTURES. Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2018 suponía un 28,12%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y BANKINTER GESTION DE ACTIVOS.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2018 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio, en concreto: BONO LEHMAN BROTHERS FLOAT y ACCS. KPNWEST.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,16% y 0,02%, respectivamente.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839198 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE 5,200 2023-06-26	EUR	201	1,67	202	1,65
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	209	1,74	207	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		410	3,41	409	3,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		410	3,41	409	3,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		410	3,41	409	3,34
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	107	0,89	119	0,97
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	182	1,51	281	2,29
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	125	1,04	138	1,13
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	155	1,28	169	1,38
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	98	0,81	101	0,82
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTRIBU. INTER. ALIMENTOS)	EUR	17	0,14	22	0,18
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	125	1,04	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	182	1,51	191	1,56
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	20	0,17	20	0,16
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	104	0,86	149	1,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	198	1,65	150	1,22
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	32	0,27	33	0,27
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	2	0,01	3	0,02
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	207	1,72	211	1,73
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	48	0,40	53	0,43
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	447	3,71	371	3,03
ES06349509Q4 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	1	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.050	17,03	2.012	16,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.050	17,03	2.012	16,43
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.711	14,21	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	1.712	13,97
ES0164586002 - PARTICIPACIONES BANKINTER GESTION DE ACTIVOS	EUR	506	4,21	515	4,20
<b>TOTAL IIC</b>		2.217	18,42	2.227	18,18
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	152	1,26	262	2,14
ES0140637002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	168	1,40	161	1,32
ES0157101009 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	74	0,62	76	0,62
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		394	3,27	499	4,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.071	42,13	5.148	42,02
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	111	0,92	112	0,92
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 1,321 2049-06-30	EUR	161	1,33	160	1,30
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2019-01-22	USD	163	1,35	172	1,41
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2019-01-10	EUR	105	0,88	109	0,89
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	103	0,86	104	0,85
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	206	1,71	208	1,70
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	210	1,75	211	1,72
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	106	0,88	109	0,89
XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2019-03-15	EUR	206	1,71	205	1,68
XS1246049073 - BONOS GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,125 2018-06-30	EUR	103	0,86	105	0,86
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	105	0,87	105	0,86
XS1584123225 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 0,250 2023-03-31	EUR	5	0,04	3	0,03
US36962G4D32 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 6,000 2019-08-07	USD	85	0,70	90	0,73
US71654QBH48 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2024-01-18	USD	82	0,68	86	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.751	14,55	1.781	14,53
XS1311101114 - BONOS ACS. ACTIV DE CONST 2,500 2018-10-26	EUR	101	0,84	102	0,83
US87938WAQ69 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,192 2018-04-27	USD	163	1,36	168	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		265	2,20	270	2,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.016	16,75	2.050	16,73
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.016	16,75	2.050	16,73
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA SERVICIOS	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3	0,02	3	0,03
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	119	0,97
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	220	1,82	237	1,93
GB00B7177214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	1	0,01	1	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	27	0,22	27	0,22
DE000UNSE018 - ACCIONES E.ON SE	EUR	7	0,06	8	0,06
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJ PHILIPS NV	EUR	62	0,52	32	0,26
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE	EUR	3	0,03	4	0,03
IT0000072626 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	150	1,23
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	21	0,17	22	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	127	1,05	125	1,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	71	0,58
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	65	0,54	72	0,59
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	108	0,90	124	1,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	26	0,21	27	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	23	0,19	27	0,22
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	26	0,22	27	0,22
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	96	0,80	101	0,83
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	3	0,03	3	0,03
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	45	0,37	44	0,36
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	114	0,94	118	0,96
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	29	0,24	28	0,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	112	0,93	127	1,04
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	8	0,06	7	0,06
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	127	1,04
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	20	0,16	27	0,22
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	111	0,92	124	1,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	145	1,20	46	0,38
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	34	0,29	37	0,30
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	38	0,31	36	0,30
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	53	0,44	46	0,38
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	126	1,04	131	1,07
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EURO TUNNEL SA	EUR	0	0,00	214	1,75
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GROUP BV	EUR	89	0,74	88	0,72
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLJUE AHOLD NV	EUR	8	0,07	8	0,06
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	41	0,34	46	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	15	0,12	15	0,12
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	117	0,97	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	221	1,81
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	14	0,12	13	0,10
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	35	0,29	38	0,31
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	174	1,45	191	1,56
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	5	0,04	6	0,05
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	11	0,09	15	0,12
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	19	0,16	22	0,18
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	101	0,84	127	1,03
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	0	0,00	198	1,62
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	34	0,28	31	0,25
US62010U1016 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	1	0,01	1	0,01
US8872281048 - ACCIONES TIME INC	USD	0	0,00	1	0,00
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC	USD	22	0,18	22	0,18
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2	0,02	3	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.343</b>	<b>19,47</b>	<b>3.339</b>	<b>27,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.343</b>	<b>19,47</b>	<b>3.339</b>	<b>27,25</b>
LU0322252924 - PARTICIPACIONES DB PLATINUM ADVISORS	EUR	24	0,20	21	0,17
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	164	1,36	171	1,39
LU0111460589 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS INVEST. PARTNERS L	USD	247	2,05	253	2,06
LU1457595442 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	USD	83	0,69	86	0,70
US4540891037 - PARTICIPACIONES ABERDEEN INTERNATIONAL FUND MA	USD	24	0,20	26	0,21
US4642861037 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	38	0,31	41	0,33
US4642864007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	22	0,18	20	0,17
US4642865095 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	40	0,33	44	0,36
US4642867158 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	17	0,14	18	0,15
US4642872349 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	39	0,33	39	0,32
US46434G8143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	25	0,21	24	0,19
US78464A4177 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	29	0,24	31	0,25
US92189F8335 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	20	0,16	21	0,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>772</b>	<b>6,41</b>	<b>793</b>	<b>6,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.131</b>	<b>42,63</b>	<b>6.182</b>	<b>50,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.202</b>	<b>84,76</b>	<b>11.330</b>	<b>92,48</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NL0000364925 - ACCIONES KPNQWEST NV	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0247679573 - BONOS LEHMAN BROTHERS HOLD 2050-03-17	EUR	22	0,19	22	0,18

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.