AJRAM CAPITAL,SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** AUREN AUDITORES MAD SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A- (S&P)

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

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

Dirección
PZ. Marqués de Salamanca, 11
28006 - Madrid

Correo Electrónico
fondos@gesconsult.es

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: 27/09/2013

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 de 1 a 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 e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos.

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	8,16	7,23	8,16	9,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,05	0,12	0,02

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	944.361,00	428.535,00
Nº de accionistas	824,00	429,00
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	10.546	11,1672	11,0897	12,6413
2016	5.048	11,7791	9,8908	11,9763
2015	3.098	11,0026	10,3868	11,5663
2014	2.781	10,6515	10,1450	10,7964

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

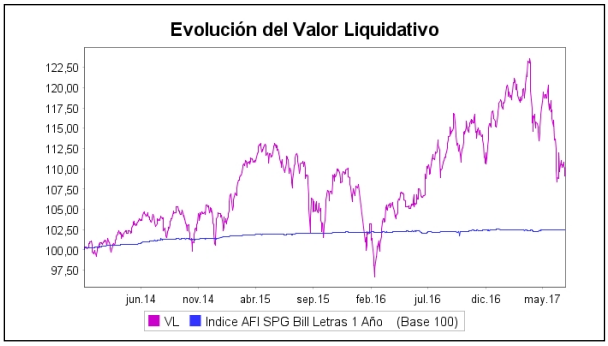
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
-5,19	-8,72	3,86	2,49	2,13	7,06	3,30	4,09	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,55	0,54	0,57	0,62	1,83	0,91	0,00	

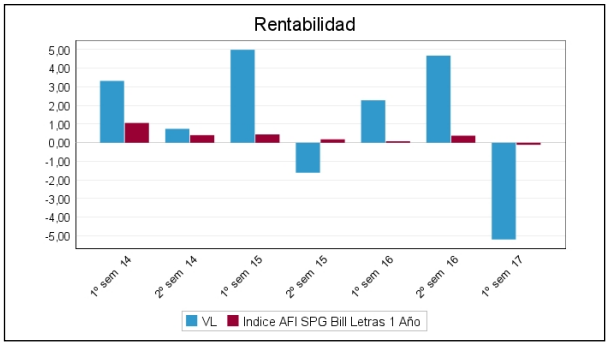
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	8.796	83,41	3.807	75,42
* Cartera interior	8.796	83,41	3.807	75,42
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	2.128	20,18	1.332	26,39
(+/-) RESTO	-379	-3,59	-90	-1,78
TOTAL PATRIMONIO	10.546	100,00 %	5.048	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)	5.048	2.988	5.048	
± Compra/ venta de acciones (neto)	66,63	42,85	66,63	234,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,01	4,34	-8,01	-496,77
(+) Rendimientos de gestión	-6,45	5,73	-6,45	-342,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	35,41
+ Dividendos	0,49	0,17	0,49	524,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	188,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,44	5,62	-5,44	-308,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,51	-0,07	-1,51	4.454,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-668,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,56	-1,39	-1,56	142,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,99	-1,01	-0,99	111,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	101,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,52	-0,26	-0,52	321,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	1,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.546	5.048	10.546	

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

3. Inversiones financieras

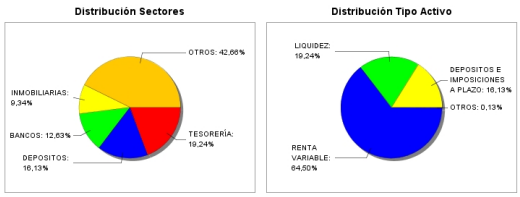
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	18,96	800	15,84
TOTAL RENTA FIJA	2.000	18,96	800	15,84
TOTAL RV COTIZADA	6.803	64,49	2.858	56,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	148	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE	6.803	64,49	3.006	59,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.803	83,45	3.806	75,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.803	83,45	3.806	75,40

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
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Fut. CFD s/Inditex	277	Inversión
Total subyacente renta variable		277	
TOTAL OBLIGACIONES		277	

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

	SI	NO
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 aplicable.

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

H) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores, relacionada con miembros del Consejo de Administración de la SICAV por 42.207. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores, relacionada con miembros del Consejo de Administración de la SICAV por 37.944.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

Terminamos un semestre cargado de novedades. En EEUU vuelve la incertidumbre ante las políticas reformistas de Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. La Fed, no obstante, continúa cumpliendo con las expectativas del mercado: de las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 ya ha hecho efectivas dos de ellas (marzo y junio); se

espera otra más para final de año (diciembre). En Europa la situación es mucho más favorable. Tras los resultados electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedan despejadas las incertidumbres políticas de principios de año, y ya se empieza a apreciar un tono algo más agresivo del BCE, que parece dispuesto a ir abandonando su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Tras la sorpresa del adelanto electoral promovido por la Primera Ministra Theresa May, los resultados fueron menos favorables de lo que se esperaba, generando nuevas dudas acerca del proceso del Brexit.

Primer semestre de récord en el apartado macroeconómico. Todas las encuestas sobre confianza apuntan a máximos, especialmente en Europa. En cuanto a los datos industriales, avanzan, igualmente, hacia terrenos de bonanza económica, con Europa nuevamente a la cabeza. Por lo que respecta a los datos empresariales, la tendencia es incluso mejor, con unos beneficios que crecieron en el primer trimestre a niveles que no se veían desde hace 6-7 años en Europa y EEUU. En Japón, sin embargo, las noticias siguen sin ser del todo positivas, con datos como el PIB (QoQ) y el empleo revisados a la baja. Entre los emergentes siguen destacando China, más estable, y Brasil, que apunta a una salida de la recesión.

En renta fija, el mercado ha estado dominado por las ventas este primer semestre. En el entorno gubernamental, apenas ha habido movimientos fuertes en el mercado de renta fija. La curva americana experimentó un ligero aplanamiento, provocado por las ventas a corto plazo y las compras a largo plazo. En Europa la curva se ha mantenido sin cambios. Entre la periferia, solo Portugal experimentó un aplanamiento de la curva, en gran parte por las compras a largo plazo, las cuales empujaron las rentabilidades hacia abajo. En el Reino Unido, las ventas en el corto plazo volvieron en el último mes, consecuencia de la inestabilidad generada tras los resultados electorales, generando un ligero aplanamiento de la curva. En cuanto a la renta fija corporativa, los cambios más llamativos los encontramos en la curva europea, donde se produjo un estrechamiento del diferencial de crédito, provocado por las mayores compras en el entorno high-yield que en el investment-grade; en EEUU los cambios apenas fueron notables, con compras similares en ambos entornos que no consiguieron mover el diferencial de crédito.

El mercado de renta variable se ha comportado de manera excepcional en el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el Ibex 35 encabeza las subidas, con una revalorización del 11,7%. En EEUU, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y ya suman más del 8% en lo que llevamos de año. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el IPC mexicano y el Hang-Seng chino, que con más del 17% de rentabilidad en el año se posiciona como el índice más rentable.

Por lo que respecta a las divisa, hay que destacar la revalorización del 8,64% del euro frente al dólar.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

Finalizamos el 2016 con un IBEX que en el último mes se revalorizó un 9% en 10 sesiones y aprovechamos para abrir cortos de Santander.

En el transcurso de Enero 2017 saltó el stop de Santander y otra operación a la baja de BBVA pero mantuvimos las posiciones bajistas en Aena e Iberdrola.

También se redujo de forma significativa la exposición alcista al 44,34% consiguiendo una alta liquidez del 48% con la materialización de plusvalías latentes como la de Quabit con más del 20% de rentabilidad, Solaria con más del 9% y aplicación de stop en OHL saliendo con beneficio cercano al 4%.

En el transcurso de Febrero 2017 el IBEX35 se mantuvo en un pequeño rango lateral entre la zona de 9.625 - 9.250 puntos sin lograr superar la importante resistencia formada al iniciar el año 2016 mientras se presentaron resultados empresariales. El selectivo IBEX SMALL CAPS continuó con el ascenso después de que en diciembre de 2016 superase los 5.000 puntos, no alcanzados desde septiembre de 2015. IBEX MEDIUM CAPS también tuvo mejor aspecto técnico que el IBEX35.

Señalar que Telefónica, valor relevante en el IBEX, logró superar los 9,50 euros y marcar máximos del último año y dos meses. BBVA aún estaba pendiente de superar la resistencia relativa a este nivel ubicada en los 6,50 euros.

Operaciones relevantes de Febrero:

Renta Corporación: Se reduce levemente la exposición en la inmobiliaria por el fuerte incremento del patrimonio de la SICAV que pasa de 6M euros en enero a 8,8M euros al finalizar febrero.

Talgo: se amplía del 1,93% al 4,55% después de que la empresa anuncie una recompra de acciones.

OHL: se añade después de despejar incógnita de resultados y respetar la zona de los 3 euros.

Variación posiciones bajistas:

Aena: se aplica stop al superar la zona de máximos de los 139 euros.

ArcelorMittal: se realiza plusvalía en la zona de 8,30 - 8,34 abierto en zona 8,65 euros.

Amadeus: se añade posición bajista en la segunda semana de febrero.

Durante el mes de marzo el selectivo español continuó al alza gracias a la revalorización del sector bancario. En la última semana el acontecimiento de la reestructuración de Abengoa ha llevado al valor a desplomarse en la renta variable provocando efecto contagio al resto de valores de pequeña y mediana capitalización. Las operaciones más relevantes de este fueron:

Entran en cartera: Quabit (con el 7,13% del patrimonio a través de la ampliación de capital), Bankia, Popular y Colonial.

Deshacemos posiciones de OHL después de su fuerte revalorización desde la zona 3,20 a 4,3 eur y Nueron Bio.

Tal y como ocurrió durante los tres primeros meses del año, las Small Caps continúan influenciadas por el efecto Abengoa pero se confía en que los valores de pequeña y mediana capitalización alcancen niveles previos al acontecimiento de Abengoa por sus fundamentales.

Después de la Junta General de Accionistas de Renta Corporación, la inmobiliaria con gran ponderación en nuestra cartera, rompió máximos 2,20 euros desde su vuelta a cotización el 30/10/2014. Concluye el mes de abril con una revalorización del 25% después de anunciar la puesta en marcha de la SOCIMI con el fondo APG por importe de 125M eur.

En mayo el IBEX35 se mantiene consolidando entre la zona de 10.600 y 11.200 puntos, después de que el índice pasará de los 9.500 puntos a los 10.500 puntos en el mes de marzo. La media de 200 sesiones se encontraba en los 9.500 puntos un 12% por debajo del nivel de cotización.

La empresa de biotecnología, Neuron, anuncia que entra en Pre Concurso de Acreedores y se liquida la totalidad de la posición con reducido impacto al VL. La participación era del 0,70% en abril, respecto 3,20% en Diciembre de 2016. Se reduce ponderación en otros valores de pequeña capitalización como Carbures por temor a posible contagio.

En junio el IBEX35 retrocede un 4% a los 10.444 puntos después de perforar la media de 70 sesiones y acercarse a los niveles 10.377 del gap del día 24/04/2017. El selectivo español pierde un integrante del índice, Banco Popular, declarado insolvente por el Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo y comprado por 1¿ por Banco Santander.

Este hecho provocó un inicio de mes con gran volatilidad para valores de pequeña y mediana capitalización con alto endeudamiento o en situaciones de refinanciación.

Otro valor que se contagió por lo mencionado anteriormente, fue Liberbank al ser una entidad financiera no sistémica donde se prohibió la operativa en corto después de caer un 40% en 4 días.

Operativa con derivados

Durante el mes de enero se cerró la posición corta del Banco Santander que existía a cierre del semestre anterior.

Durante el periodo se abrieron posiciones cortas sobre Aena, Amadeus, BBVA Iberdrola, Arcelor Mittal Ibex35, Repsol, Sabadell, Banco Santander y Telefónica que fueron cerradas antes del final del semestre.

Al cierre del semestre hay en cartera una posición corta sobre Inditex del 2,55% del patrimonio de la Sociedad.

Como consecuencia de la operativa descrita, el apalancamiento medio durante el periodo fue del 3,23% del patrimonio de la Sociedad y los resultados obtenidos en el semestre fueron unas pérdidas de 141.204,22 euros.

Durante el periodo la volatilidad de la Sociedad alcanzó el 10,18%, frente al 7,55% del semestre anterior, inferior al 12,55% del Ibex 35 y del 12,75% del IGBM.

La rentabilidad de la Sociedad en el semestre ha sido del -5,19% frente al +11,68% del Ibex35, al +11,54% del IGBM, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+4,45%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,01).

Esta Sociedad no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

Durante el trimestre, el patrimonio de la Sociedad ha pasado de 5.047.757,39 euros a 10.545.878,98 euros (+108,92%) y el número de accionistas de 429 a 824. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,09%.

Durante el periodo, la Sociedad no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

-Juntas de Accionistas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

-Juntas de Accionistas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

No existe riesgo derivado por la operativa descrita en la Norma 4ª de la circular 6/2010. La Gestora tiene establecidos

controles sobre la operativa en dichos activos.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO|BANCO CAMINOS|0,02|2017-01-02	EUR	0	0,00	400	7,92
ES00000123Q7 - REPO|BANCO CAMINOS|0,02|2017-07-03	EUR	2.000	18,96	0	0,00
ES00000122D7 - REPO|BANCO CAMINOS|0,02|2017-01-02	EUR	0	0,00	400	7,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	18,96	800	15,84
TOTAL RENTA FIJA		2.000	18,96	800	15,84
ES0665359933 - DERECHOS|Lab Reig Jofre SA	EUR	4	0,04	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA (Cajamadrid)	EUR	360	3,41	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES|Gestamp Fund	EUR	533	5,06	0	0,00
ES0165359029 - ACCIONES|Lab Reig Jofre SA	EUR	266	2,52	239	4,73
ES0110944172 - ACCIONES|Accs. Quabit	EUR	0	0,00	311	6,17
ES0105130001 - ACCIONES|Global Dominion	EUR	335	3,18	141	2,79
ES0167733015 - ACCIONES|Oryzon Genomics, S.A	EUR	273	2,59	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES|Talgo SA	EUR	124	1,17	226	4,48
ES0166198012 - ACCIONES|Neuron Biopharma SA	EUR	0	0,00	165	3,26
ES0116162068 - ACCIONES|Accs. Carbures Europ	EUR	342	3,24	175	3,46
LU1048328220 - ACCIONES|eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	297	5,89
ES0177542018 - ACCIONES|IAG	EUR	486	4,61	0	0,00
ES0119256115 - ACCIONES|CODERE	EUR	308	2,92	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES|Accs. Solaria Energi	EUR	542	5,14	132	2,61
ES0173908015 - ACCIONES|REALIA BUSINESS	EUR	0	0,00	86	1,70
ES0114820113 - ACCIONES|Accs. Vocento	EUR	0	0,00	163	3,22
ES0141571119 - ACCIONES|Accs. GALQ	EUR	249	2,36	224	4,44
ES0173365018 - ACCIONES|RENTA CORPORACION	EUR	985	9,34	450	8,92
ES0110047919 - ACCIONES|Deoleo SA	EUR	0	0,00	69	1,36
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	768	7,28	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES|BSCH	EUR	463	4,39	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES|Obrascón Huarte Laín	EUR	0	0,00	181	3,59
ES0182045312 - ACCIONES|Unipapel	EUR	255	2,42	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	509	4,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.803	64,49	2.858	56,62
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES|Oryzon Genomics, S.A	EUR	0	0,00	148	2,94
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	148	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE		6.803	64,49	3.006	59,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.803	83,45	3.806	75,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.803	83,45	3.806	75,40

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.