

CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,96	0,93	0,96	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,00	-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	11.548.357,00	12.010.714,00
Nº de accionistas	110,00	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	13.135	1,1374	0,9890	1,1390
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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
12,77	12,77	0,53	0,79	2,89	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)	0,21	0,21	0,20	0,21	0,20	0,82	0,84	0,85	

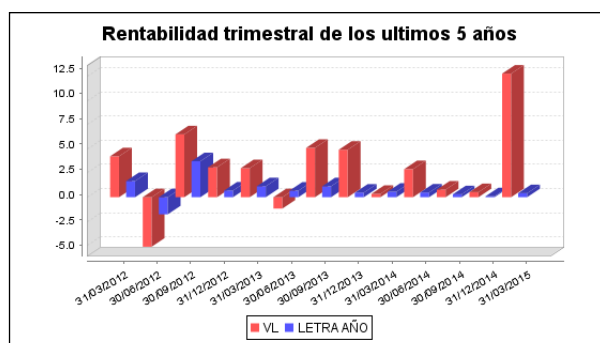
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.105	92,16	11.756	97,05
* Cartera interior	4.552	34,66	3.745	30,92
* Cartera exterior	7.543	57,43	7.990	65,96
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,08	21	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97	0,74	173	1,43
(+/-) RESTO	933	7,10	184	1,52
TOTAL PATRIMONIO	13.135	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.113	12.033	12.113	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,96	0,13	-3,96	-3.297,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,01	0,54	12,01	2.266,77
(+) Rendimientos de gestión	12,35	0,76	12,35	1.627,53
+ Intereses	0,11	0,20	0,11	-43,05
+ Dividendos	0,09	0,09	0,09	5,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-0,18	0,34	-296,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,41	-0,32	7,41	-2.585,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,32	-0,15	-149,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,30	0,66	4,30	590,18
± Otros resultados	0,25	-0,01	0,25	-2.804,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,22	-0,34	63,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	4,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-46,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	274,52
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	793,61
(+) 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)	13.135	12.113	13.135	

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

3. Inversiones financieras

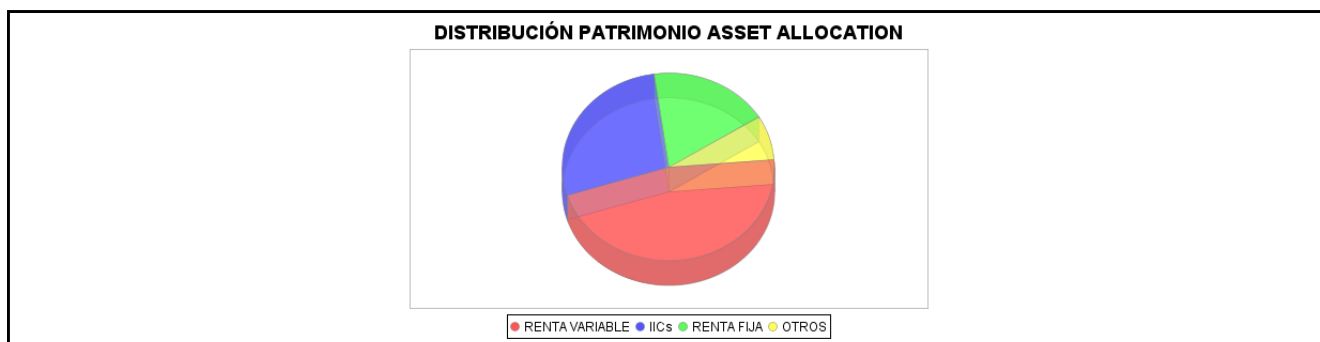
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	499	3,79	1.238	10,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.354	10,31	368	3,04
TOTAL RENTA FIJA	1.853	14,10	1.606	13,26
TOTAL RV COTIZADA	2.309	17,58	1.798	14,84
TOTAL RENTA VARIABLE	2.309	17,58	1.798	14,84
TOTAL IIC	418	3,18	344	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.581	34,86	3.748	30,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	552	4,20	704	5,81
TOTAL RENTA FIJA	552	4,20	704	5,81
TOTAL RV COTIZADA	3.784	28,80	4.057	33,49
TOTAL RENTA VARIABLE	3.784	28,80	4.057	33,49
TOTAL IIC	3.227	24,57	3.136	25,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.563	57,57	7.897	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.144	92,43	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
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Compra de opciones "call"	1.200	Inversión
INDRA SISTEMAS	Compra de opciones "call"	750	Inversión
WALT DISNEY	Compra de opciones "call"	699	Inversión
Total subyacente renta variable		2649	
IBEX-35	Compra de opciones "put"	510	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	810	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	320	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	657	Inversión
Total otros subyacentes		2297	
TOTAL DERECHOS		4946	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	960	Inversión
WALT DISNEY	Emisión de opciones "put"	489	Inversión
INDRA SISTEMAS	Emisión de opciones "put"	350	Inversión
Total subyacente renta variable		1799	
IBEX-35	Emisión de opciones "call"	580	Inversión
IBEX-35	Emisión de opciones "put"	460	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	290	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	370	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.165	Inversión
Total otros subyacentes		2865	
TOTAL OBLIGACIONES		4664	

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

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

Accionistas significativos: 13.011.034

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,21 - 1,66%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,06 - 0,48%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,32 - 2,5%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,98 - 7,72%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 2,11 - 16,62%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,91 - 30,81%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 55,62 - 438,4%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,54 - 35,75%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.251,06 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.490,76 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.068,31 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha sido el mejor en los últimos años en los mercados tanto de renta variable como renta fija europeos. En EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, a excepción del Dow que cayó 0,26% en el trimestre, pero alcanzó su máximo histórico desde 2008. Por el lado positivo cerró el Nasdaq (+3,5%), mientras que el S&P subió 0,4%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas acumularon ganancias de doble dígito en el trimestre (excepto el SMI suizo y el FTSE inglés de +1,62% y 3,15% respectivamente). La mayor alza trimestral fue para el PSI portugués (+24,4%) y el Dax alemán (+22%), mientras que el Ibex subió el 12,1%. Cabe destacar que para el Ibex ha sido el mejor primer trimestre desde 1998, cuando subió +40,7%. En Asia, el trimestre también fue positivo, especialmente para el mercado japonés +10,1%. En cuanto a mercados emergentes, ha sido el primer trimestre positivo después de dos consecutivos de pérdidas. Latinoamérica termina prácticamente plana en el trimestre (+0,54% en moneda local o bien -10,13% en dólares). En cuanto a la renta fija, a destacar el estrechamiento de los diferenciales en la deuda soberana, fundamentalmente la de los países periféricos de la Eurozona. Las rentabilidades en general fueron buenas, principalmente en los tramos largos de la curva, aunque durante las últimas semanas del trimestre experimentaron una cierta toma de beneficios. En EE.UU. el bono a 10 años americano cerró en 1,924% vs. 2,172 de cierre de 2014. En cuanto a divisas, durante el trimestre se destaca la apreciación del Franco suizo, superior al 15%, así como del Rublo ruso (+12,9%) y del Renminbi chino (+12,9%), todas ellas frente al euro, mientras que por su parte el euro se depreció 11,34% frente al dólar estadounidense. El Real brasileño también sufrió una depreciación importante frente al dólar, cercana al 15%. En Europa, la recuperación en los indicadores de confianza consumidora ha sido muy rápida y se encuentra en niveles máximos desde 2007. Los datos del PMI de manufacturas continuaron mostrando notas positivas, así como la situación empresarial en Alemania (IFO), que incluso superaron las expectativas de los analistas. El crédito, tanto a empresas como particulares, continuó su tendencia de mejora iniciada en 2014. En el plano macroeconómico, hubo dos eventos de gran importancia: por un lado, Suiza retiró su tasa mínima de cambio para el franco suizo, de 1,2 francos por euro, que implementó tres años antes para inmunizar la economía de la crisis soberana de la eurozona, llevando al franco a una apreciación desde entonces y al cierre del trimestre del 15,24% contra el euro; y por el otro, el tan esperado anuncio a finales de enero del programa de compra de deuda pública del BCE (PSPP o QE). El BCE anunció que las compras

mensuales ascenderán a 60.000 mn. euros de forma conjunta entre deuda pública y privada. Dicho impulso por parte del BCE produjo varias revisiones de estimaciones de PIB para la Eurozona y en particular para España.

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 la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 8,44% hasta 13,135 millones de euros, el número de partícipes decreció en 4 en el periodo* hasta 110 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 12,77% y la acumulada en el año de 12,77%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 12,36% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,22%, 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/opciones resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 14,10% en renta fija interior, un 4,20% en renta fija exterior, un 17,58% en renta variable interior y un 28,80% 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 19,82% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 93,60%. 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: Invesco, Deutsche, ING, Aberdeen, Franklin, Robeco, Fidelity y Amundi El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 24,57% de los activos de la cartera de la SICAV.

En los próximos meses, los anuncios y las actuaciones de los mayores bancos centrales seguirán contando entre las principales referencias del mercado. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren el crecimiento económico, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito y de los pasos en pos de la Unión Bancaria.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 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	%
XS0606094208 - RFIIJA OBRASCON HUARTE [8.75 2018-03-15	EUR	217	1,65	217	1,79
XS08822377729 - RFIIJA ABENGOA FINANCE [8.88 2018-02-05	EUR	209	1,59		
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE [0.23 2042-06-15	EUR	29	0,22	31	0,25
XS1055241373 - RFIIJA BBVA SUBORDINATE[3.50 2024-04-11	EUR			207	1,71
ES0213679196 - RFIIJA BANKINTER SA[6.38 2019-09-11	EUR			236	1,95
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE [0.22 2041-09-15	EUR	43	0,33	45	0,37
XS0457228137 - RFIIJA BBVA INTERNATIONAL[5.82 2049-10-21	EUR			502	4,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	3,79	1.238	10,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499	3,79	1.238	10,22
ES0L01506192 - REPO SPAIN LETRAS DEL T[0.00 2015-01-02	EUR			368	3,04
ES0L01510160 - REPO SPAIN LETRAS DEL T[0.00 2015-04-01	EUR	1.354	10,31		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.354	10,31	368	3,04
TOTAL RENTA FIJA		1.853	14,10	1.606	13,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	433	3,30	389	3,21
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	163	1,24	149	1,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	330	2,51	206	1,70
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	491	3,74	431	3,55
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	351	2,67	143	1,18
ES0678430994 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6	0,05		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	535	4,07	481	3,97
TOTAL RV COTIZADA		2.309	17,58	1.798	14,84
TOTAL RENTA VARIABLE		2.309	17,58	1.798	14,84
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	418	3,18	344	2,84
TOTAL IIC		418	3,18	344	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.581	34,86	3.748	30,94
US71647NAL38 - RFIIJA PETROBRAS GLOBAL[3.12 2020-03-17	USD			188	1,55
XS0459088281 - RFIIJA LBG CAPITAL NO.1[6.44 2020-05-23	EUR	312	2,37	305	2,52
US38141EB818 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR[1.84 2023-11-29	USD	240	1,83	211	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		552	4,20	704	5,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		552	4,20	704	5,81
TOTAL RENTA FIJA		552	4,20	704	5,81
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	126	0,96		
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	278	2,11	209	1,72
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	381	2,90	358	2,96
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD			246	2,03
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	453	3,45	310	2,56
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD			186	1,54
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	140	1,07		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	283	2,15		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			276	2,28
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	190	1,45	162	1,34
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	116	0,89		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	549	4,18	358	2,96
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	281	2,14	230	1,90
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	278	2,11		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			322	2,66
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	282	2,15	521	4,30
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR			45	0,37
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	225	1,71	224	1,85
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			343	2,83
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	201	1,53		
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			266	2,19
TOTAL RV COTIZADA		3.784	28,80	4.057	33,49
TOTAL RENTA VARIABLE		3.784	28,80	4.057	33,49
LU0243956009 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRASTRUCT	USD	241	1,84		
LU0145647722 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I TOP EU	EUR	525	4,00		
LU0272291401 - PARTICIPACIONES JING L INVEST - US GROUT	USD	781	5,95	671	5,54
LU0132412106 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL EMERGING	USD			758	6,26
LU0231203729 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND A AC	USD	219	1,67		
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			529	4,37
LU0329678337 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	USD	682	5,19	678	5,59
LU0294219869 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR			500	4,13
LU0854930350 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	279	2,12		
LU0839535514 - PARTICIPACIONES AMUNDI BD GLB AGGREGATE	EUR	500	3,80		
TOTAL IIC		3.227	24,57	3.136	25,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.563	57,57	7.897	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.144	92,43	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.

