

CHART INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3207

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 28/06/2006

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: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 3207, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,16	0,31	0,76

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
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	26.311.993,00	25.500.384,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	323.347	12,2890	12,2003	12,6722
2017	317.561	12,4532	11,8453	12,5079
2016	297.012	11,8452	10,1130	11,8913
2015	278.879	11,1132	10,6450	11,8876

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
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)

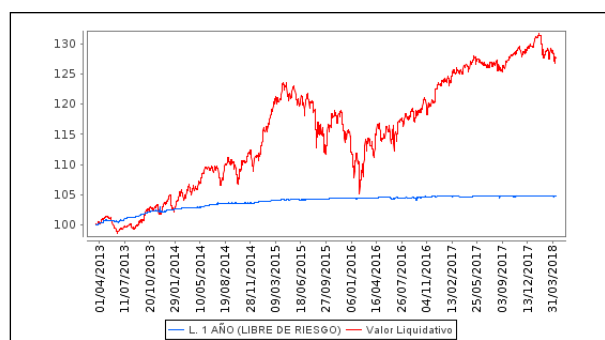
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,32	-1,32	1,19	1,48	-0,35	5,13	6,59	3,65	5,51

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	0,17	0,16	0,15	0,61	0,54	0,56	0,47

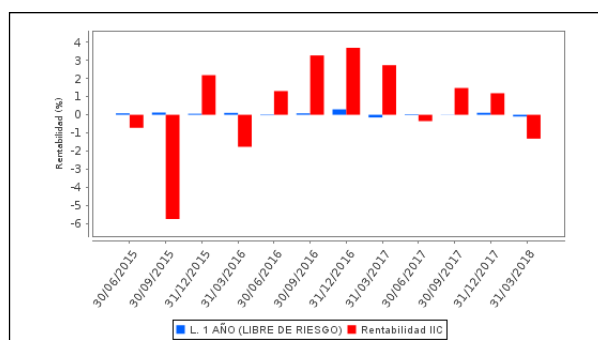
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	302.953	93,69	293.733	92,50
* Cartera interior	54.773	16,94	48.154	15,16
* Cartera exterior	247.172	76,44	245.057	77,17
* Intereses de la cartera de inversión	1.008	0,31	521	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.106	5,91	22.016	6,93
(+/-) RESTO	1.288	0,40	1.812	0,57
TOTAL PATRIMONIO	323.347	100,00 %	317.561	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)	317.561	308.802	317.561	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,10	1,63	3,10	95,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,30	1,19	-1,30	-213,16
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	1,29	-1,19	-194,53
+ Intereses	0,15	0,14	0,15	15,11
+ Dividendos	0,18	0,07	0,18	155,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,07	-0,03	-138,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	0,05	-0,93	-2.140,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,21	0,41	-297,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,96	1,18	-0,96	-183,72
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-37,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	8,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	0,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	68,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-91,96
+ 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	0,01	0,00	-96,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	323.347	317.561	323.347	

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

3. Inversiones financieras

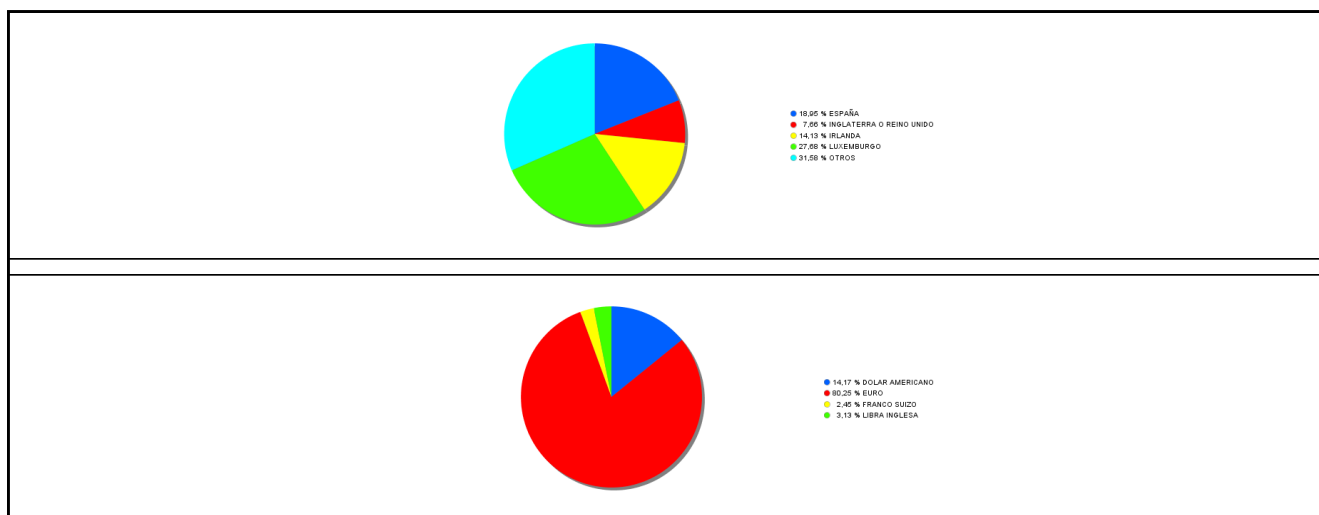
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.878	10,79	28.112	8,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.672	0,52	1.688	0,53
TOTAL RENTA FIJA	36.549	11,30	29.800	9,38
TOTAL RV COTIZADA	13.079	4,04	12.968	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE	13.079	4,04	12.968	4,08
TOTAL IIC	5.145	1,59	5.387	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.773	16,94	48.154	15,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.175	15,52	53.298	16,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.113	0,35
TOTAL RENTA FIJA	50.175	15,52	54.411	17,13
TOTAL RV COTIZADA	44.679	13,82	57.740	18,18
TOTAL RENTA VARIABLE	44.679	13,82	57.740	18,18
TOTAL IIC	151.024	46,71	132.851	41,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	245.878	76,04	245.003	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	300.651	92,98	293.157	92,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 4,60% 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
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	30.255	Inversión
Total subyacente renta variable		30255	
TOTAL DERECHOS		30255	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	1.910	Inversión
Total subyacente renta variable		1910	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2	12.000	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/20	7.800	Inversión
Total otros subyacentes		19800	
TOTAL OBLIGACIONES		21710	

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 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

a): Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 322.080.228,58 euros que supone el 99,61% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de mercado e inversiones realizadas por la IIC

Desde el comienzo de año podemos decir que el gran catalizador de los mercados ha sido la volatilidad, habiendo comenzado el año en niveles históricamente bajos e inferiores al 10%, durante el mes de febrero se disparó hasta niveles del 37% para situarse durante marzo en una media cercana al 20%, doblando los niveles de principios de año. Esta volatilidad ha sido provocada principalmente por cuestiones macroeconómicas ya que desde el punto de vista microeconómico los datos han sido positivos. Estas cuestiones macroeconómicas que han provocado fuertes movimientos en los mercados han sido: expectativas de subidas de tipos en Estados Unidos superiores a las esperadas, retirada de estímulos monetarios en Europa más rápido de lo esperado y sobre todo el riesgo a un freno en el crecimiento por la renegociación del NAFTA y la imposición de aranceles por parte del gobierno americano, que pueden suponer una reducción del comercio internacional.

Desde el punto de vista de los bancos centrales, todos han seguido con el guion establecido, la Fed subiendo 0.25% los tipos de interés en marzo, como anticipaba el mercado y el BCE eliminando los riesgos de retiradas de estímulos superiores a las ya anunciadas y limitando el endurecimiento de las políticas monetarias a que el crecimiento e inflación se sitúe en los niveles deseados.

La exposición a Renta Variable se ha situado a cierre del trimestre en el 32%. No obstante, considerando los elevados niveles de valoración a los que se encuentran los diferentes activos gestionaremos de forma activa la exposición en cartera durante los próximos meses.

Los principales movimientos de cartera en primer trimestre del año han sido los siguientes:

Incremento de posiciones en fondos de renta variable emergente.

Incremento de posiciones en fondos de renta fija High Yield.

En renta fija hemos ido sustituyendo bonos con vencimientos cortos por otros de mayor duración.

Incremento de posiciones en el sector financiero, utilities, industrial, consumo cíclico y tecnologías de la información.

Venta de acciones en el sector de la energía y materiales.

Cobertura mediante opciones de parte de la exposición a renta variable.

Los riesgos de subida de tipos de interés se han mantenido neutralizados a través de la venta de futuros sobre el bono alemán a 5 y 10 años, que han situado la duración de la cartera en el entorno de 1 año.

Costes, rentabilidad y medidas de riesgo

La sociedad ha obtenido una rentabilidad en el primer trimestre del año del -1.32%. La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad frente a la media de las SICAVs gestionadas.

El ratio de gastos directos del periodo es del 0,09% y el indirecto del 0,08%.

Al final del periodo la Sicav cuenta con 26.311.993 acciones en circulación y 113 accionistas.

El patrimonio al final del periodo es de 323,347 millones de euros, de los cuales un 12,35% se encuentra invertido en valores de renta variable euro, un 5,55% en valores de renta variable no euro, un 27,13% en títulos de renta fija, un 48,28% en fondos de inversión y otras IICs, y un 6,69% se mantiene en liquidez. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido del 98,75. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 50,81.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular?). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de

la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

Derechos de voto

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	1.288	0,40	1.246	0,39
ES0000101719 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-19	EUR	0	0,00	4.075	1,28
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	11.123	3,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.411	3,84	5.320	1,68
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	3.596	1,11	3.590	1,13
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 3,500 2022-05-28	EUR	5.683	1,76	5.692	1,79
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	1.685	0,52	0	0,00
XS1330948818 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-1	EUR	5.213	1,61	5.223	1,64
ES0205045000 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,625 2022-04-21	EUR	1.032	0,32	1.027	0,32
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	1.515	0,47	1.526	0,48
XS1594368539 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,067 2022-04-12	EUR	0	0,00	2.025	0,64
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	693	0,21	688	0,22
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	2.038	0,63	2.008	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.456	6,64	21.778	6,86
ES0332105008 - Bonos ACERINOX SA 0,437 2018-12-23	EUR	1.011	0,31	1.014	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.011	0,31	1.014	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.878	10,79	28.112	8,85
ES0205052006 - Bonos VIARIO A-31 5,000 2024-11-25	EUR	1.672	0,52	1.688	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.672	0,52	1.688	0,53
TOTAL RENTA FIJA		36.549	11,30	29.800	9,38
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	1.680	0,52	2.154	0,68
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	208	0,06	169	0,05
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	2.418	0,75	2.426	0,76
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.038	0,63	1.985	0,63
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	1.323	0,41	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.551	0,48	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	997	0,31	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	698	0,22	4.075	1,28
ES06735169B1 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	105	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.255	0,39	878	0,28
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	911	0,28	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	1.177	0,37
TOTAL RV COTIZADA		13.079	4,04	12.968	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE		13.079	4,04	12.968	4,08
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.351	0,73	2.593	0,82
ES0128522002 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO FI	EUR	2.794	0,86	2.793	0,88
TOTAL IIC		5.145	1,59	5.387	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.773	16,94	48.154	15,16
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	3.360	1,04	3.391	1,07
XS0906946008 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,389 2020-03-20	EUR	1.259	0,39	1.273	0,40
IT0005090995 - Bonos CDEP 1 3/4 03/20/22 0,437 2022-03-20	EUR	0	0,00	2.498	0,79
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	0	0,00	2.131	0,67
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	2.913	0,90	3.019	0,95
XS1432493879 - Bonos REPUBLIC OF INDONESIA 2,625 2023-06-14	EUR	2.057	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.590	2,97	12.312	3,88
XS0327237136 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 6,605 2018-02-13	EUR	0	0,00	843	0,27
XS1307381928 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 4,625 2018-10-15	EUR	851	0,26	851	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		851	0,26	1.694	0,53
XS0989061345 - Bonos CAIXABANK SA 5,000 2023-11-14	EUR	1.031	0,32	1.040	0,33
PTGALIOE0009 - Bonos GALP 4,125 2019-01-25	EUR	0	0,00	857	0,27
US71645WAR25 - Bonos PETROBRAS - PETROLEO 2,687 2021-01-27	USD	2.299	0,71	2.347	0,74
XS1207309086 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 2,875 2020-04-01	EUR	1.056	0,33	1.059	0,33
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	2.180	0,67	2.219	0,70
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,429 2020-05-29	EUR	0	0,00	2.023	0,64
XS1331757176 - Bonos EBIOS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	1.562	0,48	1.564	0,49
XS1378895954 - Bonos FOMENTO ECONOMICO ME 1,750 2023-03-20	EUR	1.040	0,32	1.047	0,33
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	1.263	0,39	1.259	0,40
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25	EUR	3.506	1,08	0	0,00
FR0013153707 - Bonos PEUGEOT SAE 2,375% 1/2,375 2023-04-14	EUR	1.064	0,33	1.061	0,33
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16/23 3,250 2023-01-16	EUR	0	0,00	1.874	0,59
XS1241699922 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,863 2019-06-05	EUR	0	0,00	1.248	0,39
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	3.175	0,98	0	0,00
XS1385395121 - Bonos EDP FINANCE 2,375 2023-03-23	EUR	1.620	0,50	1.642	0,52
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	1.794	0,55	1.804	0,57
XS0468940068 - Bonos LANDESBANK BERLIN AG 5,875 2019-11-25	EUR	2.218	0,69	2.225	0,70
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-	EUR	1.457	0,45	1.427	0,45
XS1290850707 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09	EUR	1.571	0,49	1.585	0,50
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	1.631	0,50	0	0,00
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.580	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.048	9,29	26.281	8,28
XS1311101114 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 2,500 2018-10-26	EUR	0	0,00	3.259	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1367228084 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2018-06-21 *	USD	9.686	3,00	9.752	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.686	3,00	13.011	4,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.175	15,52	53.298	16,78
ES0305063002 - Bonos SIDEUCO SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	1.113	0,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.113	0,35
TOTAL RENTA FIJA		50.175	15,52	54.411	17,13
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO	GBP	3.450	1,07	3.719	1,17
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	2.831	0,88	2.835	0,89
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	0	0,00	957	0,30
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	1.419	0,44	1.519	0,48
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.510	0,47	1.706	0,54
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	2.137	0,66	2.466	0,78
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	898	0,28	1.798	0,57
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	2.430	0,77
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.501	0,46	2.007	0,63
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	450	0,14	628	0,20
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	1.173	0,36	1.225	0,39
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	1.202	0,38
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.176	0,36	1.293	0,41
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR	959	0,30	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.214	0,38	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	1.281	0,40	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.577	0,49	2.783	0,88
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC (GB)	GBP	1.306	0,40	1.400	0,44
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	1.895	0,60
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.037	0,32	1.825	0,57
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GBP	2.001	0,62	2.386	0,75
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	1.019	0,32
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.181	0,37	1.108	0,35
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.143	0,35	720	0,23
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	975	0,30	1.163	0,37
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.226	0,38	1.371	0,43
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	951	0,29	1.027	0,32
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	1.316	0,41	868	0,27
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	1.732	0,54	1.900	0,60
BG1100005179 - Acciones EBIOS ENERGY AD	EUR	0	0,00	127	0,04
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	360	0,11	403	0,13
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.065	0,33	1.192	0,38
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	1.151	0,36	0	0,00
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE SPA	EUR	0	0,00	1.569	0,49
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	1.522	0,47	1.495	0,47
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	1.641	0,51	1.826	0,57
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	1.347	0,42	1.010	0,32
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	929	0,29	897	0,28
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	2.220	0,69	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	3.047	0,96
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	0	0,00	329	0,10
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	0	0,00	1.447	0,46
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	1.146	0,36
TOTAL RV COTIZADA		44.679	13,82	57.740	18,18
TOTAL RENTA VARIABLE		44.679	13,82	57.740	18,18
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G OPTIMAL INCOME FUND C-EURO	EUR	3.817	1,18	0	0,00
IE00B5M3H775 - Participaciones BARCLAYS MULTI MANAGER FUND	EUR	3.992	1,23	4.047	1,27
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	8.921	2,76	0	0,00
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	0	0,00	9.499	2,99
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	5.164	1,60	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES 0,000 *	EUR	0	0,00	5.306	1,67
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	3.753	1,16	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	3.809	1,20
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	4.230	1,31	4.415	1,39
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	3.764	1,16	4.010	1,26
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	3.116	0,96	3.126	0,98
IE00B4PHZK86 - Participaciones ACPI INVESTMENT 0,000	EUR	0	0,00	866	0,27
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY US EQ GRW FD	USD	0	0,00	2.640	0,83
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	2.755	0,85	0	0,00
LU0132199406 - Participaciones PIONEER FUNDS - US HIGH YIELD	USD	4.661	1,44	4.824	1,52
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	13.506	4,18	13.514	4,26
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	3.823	1,18	0	0,00
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	13.602	4,21	13.586	4,28
US4642877702 - Participaciones ISHARES U.S. FINANCIAL SERVICE	USD	0	0,00	1.260	0,40
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	4.272	1,32	4.479	1,41
IE00B23Z8S99 - Participaciones LEGG MASON GLB FUNDS RO USSCO	USD	5.079	1,57	5.353	1,69
LU0562189042 - Participaciones MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUT	EUR	3.449	1,07	3.641	1,15
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL WAC	EUR	4.426	1,37	4.416	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	3.845	1,19	3.982	1,25
LU0940708216 - Participaciones JPMORGAN FUNDS EMERGING MARK C	EUR	5.184	1,60	5.257	1,66
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO CREDIT	EUR	3.005	0,93	3.009	0,95
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	2.592	0,80	2.518	0,79
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	3.807	1,18	3.835	1,21
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	5.162	1,60	5.300	1,67
LU1170683665 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD EDR-SGNATURE	USD	0	0,00	2.553	0,80
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCCHILD FUND - US	USD	2.428	0,75	0	0,00
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	1.531	0,47	0	0,00
FR0013192820 - Participaciones AMUNDI 12 M	EUR	2.022	0,63	2.025	0,64
IE00BF4RWK50 - Participaciones ANAVIO CAPITAL EVENT DRIVEN UC	EUR	3.505	1,08	3.507	1,10
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	3.925	1,21	4.000	1,26
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERS	EUR	3.889	1,20	1.389	0,44
LU1640686769 - Participaciones AXA WORLD FUNDS GLOBAL SHORT D	EUR	6.138	1,90	6.182	1,95
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	497	0,15	502	0,16
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID BOND FU	EUR	1.943	0,60	0	0,00
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	6.011	1,86	0	0,00
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	3.210	0,99	0	0,00
TOTAL IIC		151.024	46,71	132.851	41,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245.878	76,04	245.003	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		300.651	92,98	293.157	92,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 4,60% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.