

PLUSCAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3168

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

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

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

Dirección

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 9 - 11- 28027 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@popularbancaprivada.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: 30/01/2006

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: Muy Arriesgado - 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración determinada de la cartera.

La SICAV no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,30	0,11	0,53	0,51

	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	580.057,00	579.098,00
Nº de accionistas	234,00	103,00
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	12.624	21,7631	21,5547	23,4782
2017	13.456	23,2359	22,1246	23,6541
2016	12.856	22,1996	20,3299	22,2211
2015	12.585	21,7317	21,3780	23,8581

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	0,14	0,00	0,14	0,28	0,00	0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

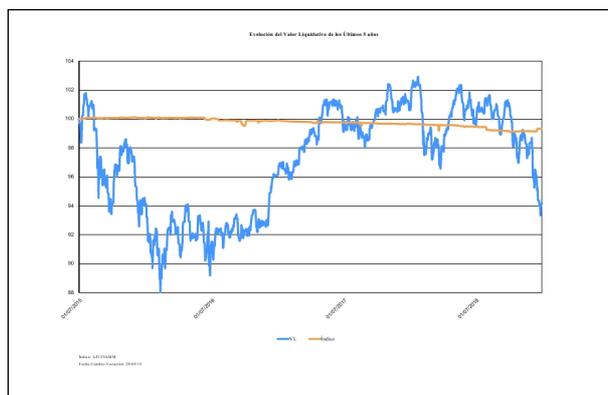
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-6,34	-6,60	1,09	1,72	-2,48	4,67	2,15	-5,40	

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)	0,52	0,13	0,11	0,11	0,14	0,53	0,59	0,50	0,28

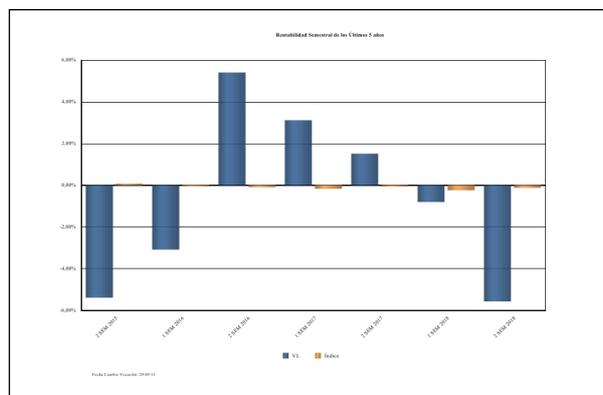
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.561	83,66	11.239	84,20
* Cartera interior	3.819	30,25	4.288	32,12
* Cartera exterior	6.729	53,30	6.935	51,96
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,10	17	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.991	15,77	2.047	15,34
(+/-) RESTO	72	0,57	62	0,46
TOTAL PATRIMONIO	12.624	100,00 %	13.348	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)	13.348	13.456	13.456	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,16	0,00	0,16	-56.491,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,63	-0,80	-6,41	364,08
(+) Rendimientos de gestión	-5,38	-0,46	-5,80	439,49
+ Intereses	0,20	0,25	0,46	-22,03
+ Dividendos	0,48	1,27	1,76	-62,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,13	-0,26	-1,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,18	-1,59	-6,75	221,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	-0,28	-1,06	177,66
± Otros resultados	0,04	0,02	0,05	125,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,34	-0,62	-75,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,28	0,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,07	1,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,16	-70,93
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	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)	12.624	13.348	12.624	

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

3. Inversiones financieras

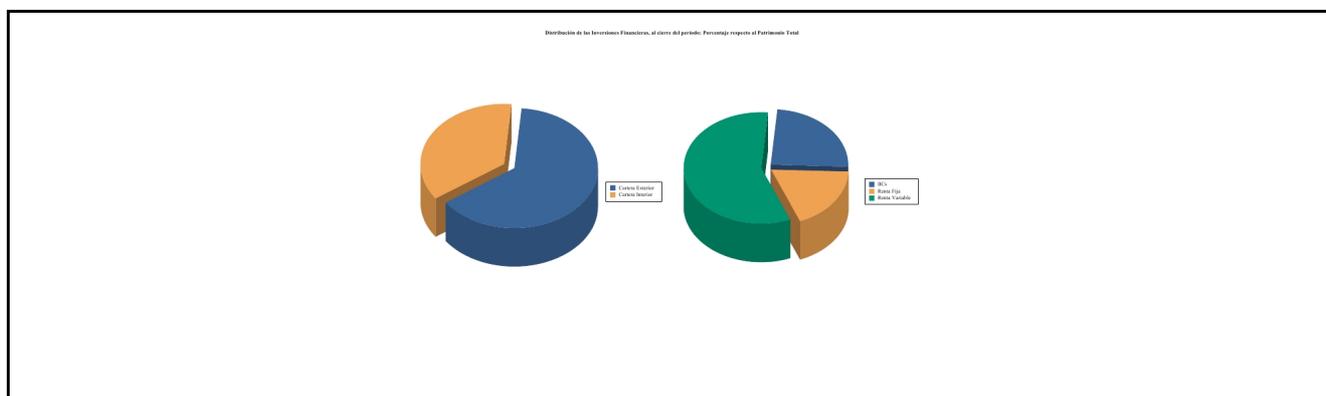
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	822	6,50	239	1,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	299	2,24
TOTAL RENTA FIJA	822	6,50	537	4,03
TOTAL RV COTIZADA	1.504	11,90	2.253	16,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.504	11,90	2.253	16,88
TOTAL IIC	1.493	11,83	1.497	11,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.819	30,23	4.288	32,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.117	8,85	1.244	9,31
TOTAL RENTA FIJA	1.117	8,85	1.244	9,31
TOTAL RV COTIZADA	4.570	36,19	4.495	33,66
TOTAL RENTA VARIABLE	4.570	36,19	4.495	33,66
TOTAL IIC	1.042	8,25	1.196	8,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.729	53,29	6.935	51,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.548	83,52	11.223	84,06

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 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

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.

El efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida asciende a 0,35 millones €.

No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un -5,58%. El patrimonio ha evolucionado en un -5,74%, y el número de accionistas se sitúa en 234 frente a los 103 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,03% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de -5,58% frente al -0,12% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Popular Gestión Privada SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

La Gestora ha contado durante el período 2018 con una plantilla media de 12 personas. La remuneración total pagada por PGP a sus empleados en el año 2018, incluyendo la retribución en especie, es de 677,21 miles €. Los beneficiarios de esas remuneraciones son un total de 16 empleados, incluyendo en estos importes al del Director General.

No se ha pagado remuneración variable en este año 2018.

No gestionamos ningún Fondo de Inversión con alta vinculación al gestor.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La política de remuneraciones de la Gestora no ha sufrido variación alguna respecto a la existente en 2017.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

PLUSCAPITAL SICAV ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -5,58%, cerrando con una rentabilidad anual de un -6,34%. El perfil prudente de la sicav ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el segundo semestre del año los mercados financieros se han caracterizado por elevados episodios de volatilidad. Las dudas sobre el ritmo del crecimiento económico a nivel global y el temor a que la desaceleración económica acabe en un proceso recesivo han sido el principal factor de inestabilidad. Las caídas generalizadas en las bolsas y el incremento de los spread de crédito han marcado la tónica de los últimos meses, con muy pocos activos capaces de evitar estos descensos.

La guerra comercial entre EEUU y China ha sido uno de los principales factores de incertidumbre. Pasan los meses y no se alcanza un acuerdo, empezándose a notar los primeros efectos en el crecimiento económico. Como es lógico, la economía China es la más vulnerable y empezamos a ver unos datos macroeconómicos chinos mucho más débiles, que ponen en duda que dicha economía crezca por encima del 6%. Pero la economía china no es la única afectada por este conflicto, cuyos efectos pueden extenderse al crecimiento a nivel global.

La falta de acuerdo en torno al Brexit y las tensiones entre Italia y La UE por el déficit público han contribuido también a que los mercados europeos hayan tenido niveles de volatilidad mayores, alcanzando nuevos mínimos anuales tras el descalabro de los índices en el último trimestre del año.

Todas estas dudas sobre la sostenibilidad de los actuales ritmos de crecimiento económico han empezado a descontar un alto en el camino de normalización monetaria iniciada por la Reserva Federal hace ya unos años. El hecho que el mercado ahora espera menos subidas de tipos de interés para 2019 ha permitido que la deuda soberana haya tenido un buen comportamiento durante el segundo semestre. No así la renta fija corporativa, que ha seguido sufriendo en la medida que se iban ampliando los spreads ante la debilidad económica.

Dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija, con tipos de interés bajos y escasas oportunidades de aportar valor, seguimos manteniendo los riesgos muy reducidos. No vemos valor en renta fija pública al menos en la zona euro, y aunque la renta fija privada tiene precios más atractivos a los de hace meses, no debemos tener prisa en asumir riesgos o al menos si lo hacemos que sea de forma progresiva. Así, nos seguimos apoyando en pagarés, bonos flotantes y fondos con duraciones muy bajas y fondos de renta fija con vocación clara de retorno absoluto y alta calidad crediticia.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 15,5% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 32,3%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 16,5% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

Los mercados de renta variable han reflejado perfectamente el entorno económico y político que hemos vivido en el segundo semestre, con elevadas dosis de volatilidad en la gran mayoría de mercados. La mayoría de bolsas cierran el año en negativo con caídas entre el 10% y el 15%. Destaca la fuerte caída de la bolsa americana en el mes de diciembre, la mayor caída mensual desde 1931, conllevando que incluso el S&P 500 cierre el año con pérdidas superiores al 5%.

Las dudas respecto al crecimiento económico también se han traducido en revisión a la baja de expectativas de beneficios empresariales, afectando especialmente a las compañías más cíclicas. En algunos casos, la caída de las cotizaciones ha sido mayor que la rebaja de estimaciones, con el consecuente de-rating de valoración.

El sector tecnológico también ha sufrido de manera considerable en el último trimestre del año. Entre profit warnings y

dudas sobre sus modelos de negocio, hemos visto fuertes correcciones en sus cotizaciones incluso en las compañías más grandes y exitosas, las famosas FAANG.

Con una volatilidad muy presente en las bolsas internacionales, hemos tratado de modular la exposición a este tipo de activo. Así, hemos ido variando el nivel de renta variable a lo largo del semestre, tratando de aprovechar los movimientos del mercado.

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 51,6%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos y fondos mixtos. La inversión directa en renta variable es mayoritariamente a través de acciones de compañías europeas.

También merece la pena destacar el mal comportamiento que han tenido las "commodities" y en especial el precio del crudo, que termina el año por debajo de 55\$ por barril en el caso del Brent.

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 20,1% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Allianz, BNP y Carmignac.

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

PERSPECTIVAS

De cara al próximo año, creemos que la volatilidad en los mercados continuará, ya que gran parte de las dudas que han surgido en el segundo semestre del año pasado permanecerán. A pesar de ello, creemos que los mercados deben recuperar parte del terreno perdido. El castigo en las cotizaciones ha sido muy elevado, y a pesar de que los beneficios moderarán sus crecimientos, el mercado puede haber descontado un escenario excesivamente negativo. No hay que olvidar que en 2019 la economía global crecerá cerca de un 3,5%, el incremento de los beneficios empresariales se situará en torno al +5% y +7%, y los bancos centrales seguirán apoyando el crecimiento económico manteniendo sus políticas acomodaticias. En consecuencia, descartamos que la economía entre en recesión.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045000 - Bonos CRITERIA CAIXA CORP. 1,63 2022-04-21	EUR	201	1,59	0	0,00
US05964HAA32 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-04-11	USD	174	1,38	175	1,31
XS1584123225 - Bonos ABENGOA 0,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	6	0,05
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	197	1,56	0	0,00
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR VAR 2023-03-09	EUR	192	1,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		765	6,05	181	1,36
ES0311843009 - Bonos AUTO CONCESION ASTUR-LEO 4,35 2019-06-09	EUR	57	0,45	58	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		57	0,45	58	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		822	6,50	239	1,79
XS1709350042 - Pagarés ACCIONA 0,61 2018-10-26	EUR	0	0,00	199	1,49
XS1816288127 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,21 2018-07-30	EUR	0	0,00	100	0,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	299	2,24
TOTAL RENTA FIJA		822	6,50	537	4,03
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	1	0,01	2	0,02
ES0105200416 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	213	1,69	279	2,09
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	315	2,49	364	2,73
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	148	1,17	333	2,49
ES0122060314 - Acciones FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	0	0,00	196	1,47
ES0148396007 - Acciones INDITEX S.A.	EUR	182	1,44	238	1,78
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL, S.A.	EUR	0	0,00	135	1,01
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	161	1,28	185	1,38
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	244	1,93	291	2,18
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	233	1,84	231	1,73
ES06735169D7 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	7	0,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.504	11,90	2.253	16,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.504	11,90	2.253	16,88
ES0133877003 - IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1.493	11,83	1.497	11,22
TOTAL IIC		1.493	11,83	1.497	11,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.819	30,23	4.288	32,13
US912828Y48 - Bonos ESTADO NORTEAMERICANO 2,25 2020-02-29	USD	174	1,38	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		174	1,38	0	0,00
NO0010429913 - Bonos ESTADO NORUEGO 4,50 2019-05-22	NOK	113	0,89	119	0,89
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		113	0,89	119	0,89
US037833AK68 - Bonos APPLE INC 2,40 2023-05-03	USD	253	2,01	247	1,85
US037833CN89 - Bonos APPLE INC VAR 2022-02-09	USD	105	0,83	104	0,78
US44891CAN39 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA VAR 2020-04-03	USD	105	0,83	103	0,77
US487836BS63 - Bonos KELLOGG 2,65 2023-12-01	USD	99	0,78	98	0,73
US594918AQ78 - Bonos MICROSOFT 2,13 2022-11-15	USD	170	1,35	165	1,24
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE VAR 2022-04-01	EUR	99	0,78	101	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		831	6,58	818	6,12
XS0562783034 - Bonos LAFARGE (FRF) 5,38 2018-11-29	EUR	0	0,00	307	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	307	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.117	8,85	1.244	9,31
TOTAL RENTA FIJA		1.117	8,85	1.244	9,31
BE0003810273 - Acciones PROXIMUS	EUR	54	0,43	44	0,33
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	113	0,89	0	0,00
CH0126881561 - Acciones SWISS RE TREASURY (US)	CHF	131	1,04	121	0,91
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	0	0,00	57	0,42
DE0005419105 - Acciones CANCOM	EUR	110	0,87	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	296	2,34	265	1,98
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	95	0,75	124	0,93
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	100	0,79	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	148	1,17	137	1,03
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	100	0,79	117	0,87
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN-PREF	EUR	75	0,59	77	0,57
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	106	0,84	100	0,75
DE000A2GS401 - Acciones SOFTBANK LTD ORD	EUR	100	0,79	127	0,95
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	51	0,41	70	0,52
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	90	0,71	45	0,34
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	198	1,57	211	1,58
DE000EVNK013 - Acciones EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	98	0,78	132	0,99
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	81	0,60
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	44	0,35	40	0,30
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	205	1,62	229	1,72
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	126	1,00	143	1,07
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	235	1,86	213	1,59
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	90	0,71	100	0,75
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	127	1,01	0	0,00
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	58	0,46	91	0,68
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	74	0,58	99	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	64	0,51	86	0,64
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	236	1,87	239	1,79
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	50	0,40	53	0,39
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	69	0,55	71	0,53
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	123	0,98	157	1,18
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	75	0,59	101	0,76
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	55	0,43	101	0,75
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO	EUR	78	0,62	108	0,81
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	132	1,05	153	1,15
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	120	0,95	0	0,00
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO	EUR	134	1,06	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	174	1,37	201	1,50
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	116	0,87
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	158	1,25	159	1,19
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	107	0,84	134	1,01
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	94	0,75	123	0,92
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	79	0,62	73	0,54
TOTAL RV COTIZADA		4.570	36,19	4.495	33,66
TOTAL RENTA VARIABLE		4.570	36,19	4.495	33,66
IE00BYTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	381	3,02	0	0,00
LU0181996454 - IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "I" USD	USD	0	0,00	71	0,53
LU0293295597 - IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	299	2,37	300	2,25
LU0423949717 - IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "I" EUR	EUR	298	2,36	299	2,24
LU0946090205 - IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	0	0,00	449	3,37
LU0992625839 - IIC CARMIGNAC INVESTISSEMENT "F" EUR (lux)	EUR	64	0,50	77	0,57
TOTAL IIC		1.042	8,25	1.196	8,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.729	53,29	6.935	51,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.548	83,52	11.223	84,06

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.