

CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

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 Electrónico

contactesantanderpb@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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,61	0,87	2,49	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-1,02	-0,50	0,04

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	12.010.714,00	11.994.074,00
Nº de accionistas	114,00	116,00
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	12.113	1,0085	0,9317	1,0384
2013	11.665	0,9641	0,8548	0,9641
2012	12.836	0,8592	0,7545	0,8637
2011	11.813	0,7913	0,7404	0,8970

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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
4,61	0,53	0,79	2,89	0,34	12,21	8,58	-7,79	13,69

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,20	0,21	0,20	0,21	0,84	0,85	0,87	

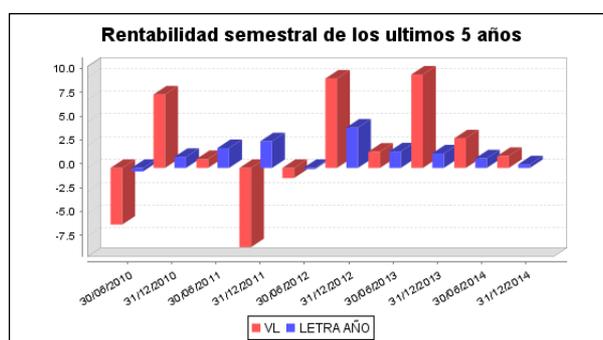
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.756	97,05	11.731	98,26
* Cartera interior	3.745	30,92	4.016	33,64
* Cartera exterior	7.990	65,96	7.664	64,19
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,17	51	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	173	1,43	85	0,71
(+/-) RESTO	184	1,52	123	1,03
TOTAL PATRIMONIO	12.113	100,00 %	11.939	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)	11.939	11.665	11.665	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,13	-0,88	-0,74	-115,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	3,21	4,52	-57,84
(+) Rendimientos de gestión	1,77	3,78	5,53	-52,32
+ Intereses	0,42	0,47	0,89	-10,41
+ Dividendos	0,24	0,80	1,03	-69,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,41	0,31	-125,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,92	1,04	0,11	-189,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	-0,06	0,85	-1.621,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	1,16	2,32	2,31
± Otros resultados	0,07	-0,05	0,02	-235,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,58	-1,02	-21,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	3,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	38,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-58,32
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,17	-0,20	-80,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-144,29
+ 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	-144,29
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.113	11.939	12.113	

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

3. Inversiones financieras

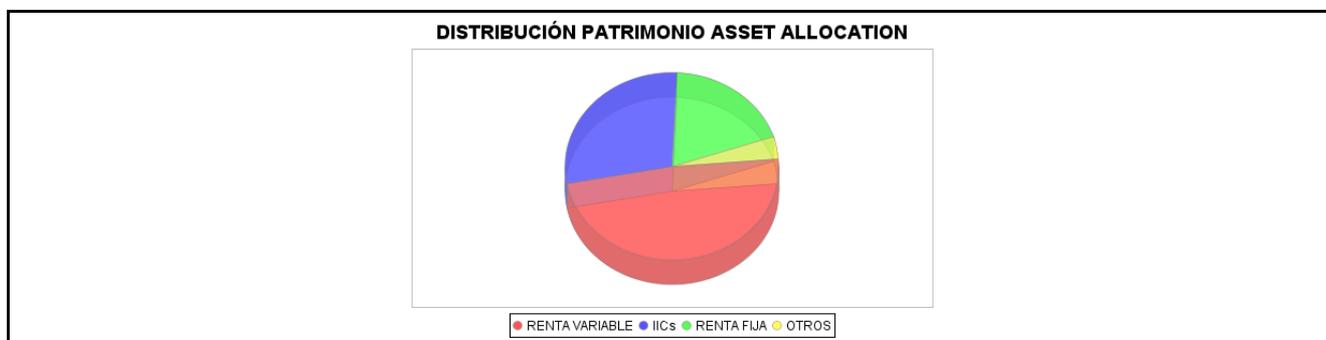
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.238	10,22	1.256	10,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	368	3,04	162	1,36
TOTAL RENTA FIJA	1.606	13,26	1.418	11,88
TOTAL RV COTIZADA	1.798	14,84	2.223	18,63
TOTAL RENTA VARIABLE	1.798	14,84	2.223	18,63
TOTAL IIC	344	2,84	364	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.748	30,94	4.006	33,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	704	5,81	598	5,01
TOTAL RENTA FIJA	704	5,81	598	5,01
TOTAL RV COTIZADA	4.057	33,49	3.236	27,11
TOTAL RENTA VARIABLE	4.057	33,49	3.236	27,11
TOTAL IIC	3.136	25,89	3.827	32,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.897	65,19	7.661	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.645	96,13	11.667	97,73

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"	640	Inversión
Total subyacente renta variable		640	
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	870	Inversión
Total otros subyacentes		870	
TOTAL DERECHOS		1510	
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	138	Inversión
Total subyacente renta variable		138	
TOTAL OBLIGACIONES		138	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. como depositario.

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: 12.112.833

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,1 - 0,8%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,03 - 0,29%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,07 - 0,61%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 10,02 - 83,8%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 10,09 - 84,39%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,79 - 56,76%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 63,35 - 529,97%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 8,5 - 71,12%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,01

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.119,93 - 0,03%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 5.375,6 - 0,04%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 16.875,81 - 0,14%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año estuvo caracterizado por un incremento en la volatilidad en los mercados financieros. Aun así, en EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, destacando el alza (ligeramente superior al 7% en dólares) del Nasdaq, mientras que el S&P 500 se anotó un rentabilidad semestral del 5%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas fluctuaron entre las abultadas pérdidas del PSI20 portugués a la revalorización del 5,01% del SMI suizo. El Ibex 35, por su parte, se dejó un 5,9% en el periodo y el Eurostoxx 50 recogió el tono de los mercados de la región cerrando el semestre con una caída del 2,5%. En Asia, el comportamiento fue un tanto mixto. Mientras que el Nikkei subió algo más del 15%, la bolsa coreana se dejaba un 4,3%. Para Latinoamérica, la segunda mitad del año estuvo afectada por las elecciones presidenciales en Brasil, con lo que el MSCI EM Latam tuvo una rentabilidad negativa del 5%. Aunado a los conflictos en Ucrania y las sanciones económicas por parte de la Unión Europea a Rusia, se sumaron las votaciones para la permanencia de Escocia en el Reino Unido, así como el anuncio de elecciones anticipadas en Grecia para el 25 de enero, liderando las encuestas el partido de oposición Syriza. En el plano macroeconómico, los datos de empleo en EE.UU continuaron siendo positivos, pero por ahora no han detonado un alza temprana en los tipos de interés de la Fed. Los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores siguen siendo favorables y tampoco se observan presiones inflacionistas. De hecho, habrá que ver el impacto que tiene la caída en el precio del petróleo en los próximos meses. Por ahora, el crecimiento sigue siendo sólido (del 5% para el tercer trimestre). En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre fue ligeramente mejor al anterior, situándose en 0,2%. El crédito sigue con una mejora gradual (de hecho el crecimiento mensual ya no es negativo) y las exportaciones crecen poco pero resisten la caída de las exportaciones rusas. En cuanto a la inflación, creemos que será inferior a 0% (alrededor de -0,5%), siendo la clave para que el BCE anuncie a principios de 2015 el tan esperado -quantitative easing-. A destacar del semestre es la caída tan abrupta en el precio del petróleo (cerca al 50% para el Brent). Creemos que es debido a un cambio estructural en la oferta, más que a una menor demanda mundial por menor crecimiento. En cuanto a tipos de cambio, el euro siguió con la tendencia de final del primer trimestre, con una depreciación semestral del 15,9% frente al dólar, pasando de 1,37 a 1,21 \$/euros al cierre de año.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiada por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 1,5% hasta 12,1Meuros, el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 114 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,5% y la acumulada en el año de 4,6%. Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,2% durante el trimestre. La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el periodo*. La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,4% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 5,6%, debido principalmente al 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 y opciones con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 13% en renta fija interior, un 6% en renta fija exterior, un 15% en renta variable interior y un 33% 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% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 101%. 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: SCH, Aberdeen, ING, Franklin Templeton, Robeco, y Fidelity. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 29% de los activos de la cartera de la SICAV.

El coeficiente mínimo de liquidez (promedio mensual sobre los saldos diarios de patrimonio) no ha superado el 3%, situándose en un 0,73%.

En los próximos meses, las principales referencias del mercado seguirán siendo las actuaciones de los mayores bancos centrales así como los datos de inflación tanto en Europa como en E.E.U.U, ya que dichos factores serán claves para la

trayectoria de los tipos de interés. Atentos también los datos macroeconómicos que confirmen la solidez del crecimiento norteamericano y la moderada recuperación de la Eurozona.

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 segundo semestre de 2014 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	%
XS1055241373 - RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	207	1,71		
ES0213679196 - RFIJA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	236	1,95	233	1,95
ES0338147004 - TITULIZACION FTH UCL 1 0.39 2042-06-15	EUR	31	0,25	31	0,26
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE 0.38 2041-09-15	EUR	45	0,37	44	0,37
XS0457228137 - RFIJA BBVA INTL. PREF 8.50 2049-10-21	EUR	502	4,15	509	4,26
XS0606094208 - RFIJA OBRASCON HUARTE 8.75 2018-03-15	EUR	217	1,79	222	1,86
XS0989061345 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.00 2023-11-14	EUR			217	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.238	10,22	1.256	10,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.238	10,22	1.256	10,52
ES00000124W3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2014-07-01	EUR			162	1,36
ES0L01506192 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.00 2015-01-02	EUR	368	3,04		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		368	3,04	162	1,36
TOTAL RENTA FIJA		1.606	13,26	1.418	11,88
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			281	2,35
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			114	0,96
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	149	1,23	174	1,46
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	431	3,55	498	4,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	206	1,70	296	2,48
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			75	0,63
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	389	3,21	177	1,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	481	3,97	491	4,11
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			113	0,95
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	143	1,18		
ES0673516946 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			5	0,04
TOTAL RV COTIZADA		1.798	14,84	2.223	18,63
TOTAL RENTA VARIABLE		1.798	14,84	2.223	18,63
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	344	2,84	364	3,05
TOTAL IIC		344	2,84	364	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.748	30,94	4.006	33,56
PTOTEQOE0015 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 5.65 2024-02-15	EUR			279	2,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				279	2,34
US71647NAL38 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 3.12 2020-03-17	USD	188	1,55		
XS0459088281 - RFIJA LBG CAPITAL NO.1 6.44 2020-05-23	EUR	305	2,52	318	2,67
US38141EB818 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.84 2023-11-29	USD	211	1,74		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		704	5,81	318	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		704	5,81	598	5,01
TOTAL RENTA FIJA		704	5,81	598	5,01
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK			159	1,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR			153	1,28
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	45	0,37		
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	266	2,19	247	2,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	322	2,66		
CH0011037469 - ACCIONES SYNGENTA AG	CHF			163	1,37
GB0008762899 - ACCIONES BG GROUP PLC	GBP			231	1,94
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	310	2,56	147	1,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			165	1,38
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	358	2,96		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			163	1,37
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	358	2,96		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	343	2,83	292	2,45
GB00BKMKR23 - ACCIONES RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP			148	1,24
CH0037851646 - ACCIONES NOBEL BIO CARE AB	CHF			196	1,64
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			255	2,13
GB0030927254 - ACCIONES ASOS PLC	GBP			185	1,55
GB00B77J0862 - ACCIONES Old Mutual	GBP			148	1,24
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	246	2,03		
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	224	1,85		
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	186	1,54		
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	209	1,72		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	162	1,34		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	276	2,28		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	521	4,30	139	1,16
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	230	1,90	140	1,17
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			149	1,25
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR			157	1,31
TOTAL RV COTIZADA		4.057	33,49	3.236	27,11
TOTAL RENTA VARIABLE		4.057	33,49	3.236	27,11
LU0068578508 - PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SIC	USD			539	4,52
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EUR SMALLE	EUR			495	4,15
LU0125948108 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS -EMER	USD			299	2,51
LU0132412106 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL EMERGING	USD	758	6,26	738	6,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0157182857 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	EUR			293	2,45
LU0320896664 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM	EUR			542	4,54
LU0272291401 - PARTICIPACIONES ING L INVEST - US GROUTH	USD	671	5,54		
LU0294219869 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR	500	4,13		
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	529	4,37		
LU0316494474 - PARTICIPACIONES FRANKLIN US OPPORTUNITIE	EUR			545	4,56
LU0329678337 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	USD	678	5,59		
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD			375	3,14
TOTAL IIC		3.136	25,89	3.827	32,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.897	65,19	7.661	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.645	96,13	11.667	97,73

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.