

OBENQUE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4317

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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: 22/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,37	0,76	1,09
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	13.102.445,00	13.102.359,00
Nº de accionistas	260,00	248,00
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	14.462	1,1037	1,0863	1,1103
2017	14.643	1,1176	1,0433	1,1257
2016	13.669	1,0433	0,9819	1,0444
2015				

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	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

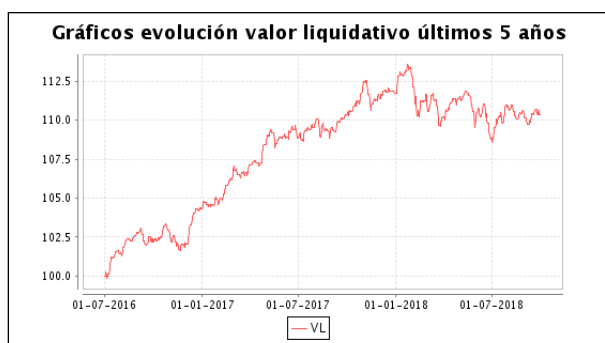
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,24	1,36	-1,24	-1,33	1,22	7,12			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,18	0,18	0,18	0,17	0,72			

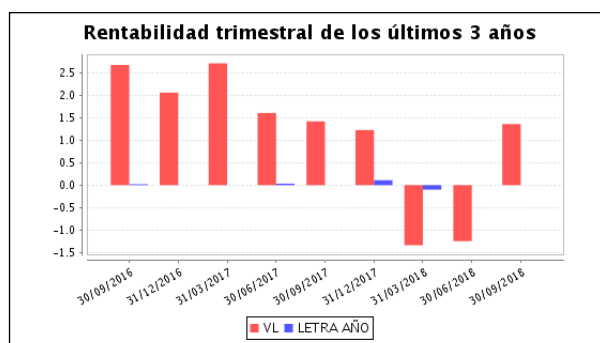
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	12.752	88,18	13.276	93,05
* Cartera interior	2.084	14,41	1.990	13,95
* Cartera exterior	10.634	73,53	11.267	78,97
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,24	19	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.174	8,12	917	6,43
(+/-) RESTO	535	3,70	75	0,53
TOTAL PATRIMONIO	14.462	100,00 %	14.268	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)	14.268	14.448	14.643	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-130,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	-1,24	-1,25	-207,66
(+) Rendimientos de gestión	1,47	-1,10	-0,85	-233,23
+ Intereses	0,31	0,32	0,97	-2,10
+ Dividendos	0,02	0,05	0,08	-51,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-1,09	-1,31	-112,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,07	0,07	347,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,05	0,09	-40,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	-0,48	-0,71	-238,59
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,04	-41,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,55	-5,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,45	0,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-8,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-83,30
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,14	-16,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,14	-16,41
+ 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)	14.462	14.268	14.462	

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

3. Inversiones financieras

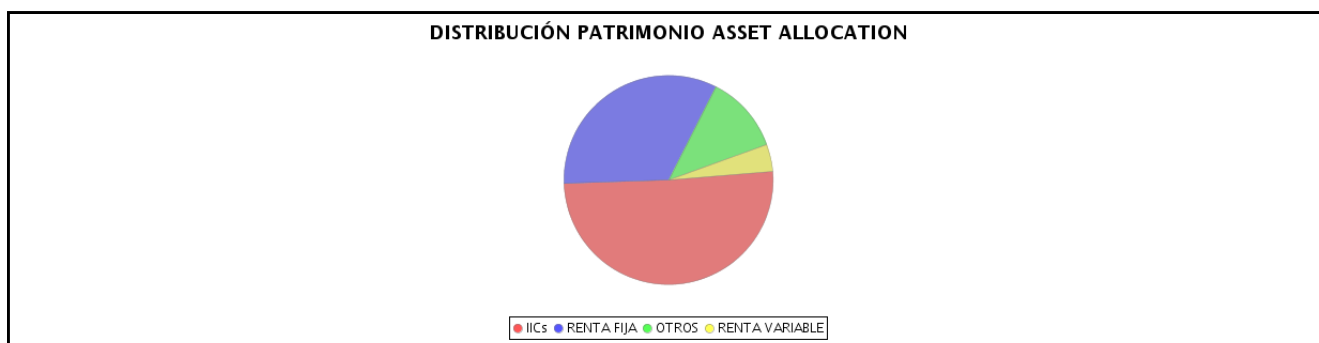
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.900	13,14	1.800	12,62
TOTAL RENTA FIJA	1.900	13,14	1.800	12,62
TOTAL RV COTIZADA	35	0,24	38	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	35	0,24	38	0,26
TOTAL IIC	149	1,03	153	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.085	14,41	1.990	13,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.873	19,87	1.892	13,26
TOTAL RENTA FIJA	2.873	19,87	1.892	13,26
TOTAL RV COTIZADA	574	3,97	525	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE	574	3,97	525	3,68
TOTAL IIC	7.189	49,71	8.855	62,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.636	73,55	11.272	78,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.720	87,96	13.262	92,93

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
ENAGAS	Emisión de opciones "call"	39	Inversión
ENAGAS	Emisión de opciones "put"	25	Inversión
Total subyacente renta variable		64	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	300	Inversión
Total otros subyacentes		300	
TOTAL OBLIGACIONES		364	

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

	SI	NO
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: 13.099.824,51 - 99,98%
 Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,5 - 3,49%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,66 - 4,55%
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,92 - 13,29%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 275,37
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 183,57
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 14,55

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Finalizado el tercer trimestre de 2018, los registros de actividad reflejan que el crecimiento a nivel mundial continúa estable en tasas elevadas, próximas al 4% anualizado. EEUU mantiene velocidad de crucero (con un avance anualizado del PIB en el 2T18 del 4,2%) y la zona Euro muestra señales de estabilización (no ahonda en la desaceleración observada en el 1T18). Entre los emergentes, si bien existen divergencias a nivel países, los últimos datos también apuntan a elevadas tasas de crecimiento.

A su vez, la inflación global repunta y su avance se acerca al 2,5% respecto al mismo periodo del año pasado, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes, por el impulso de la energía. La subyacente, salvo en EEUU, sigue subiendo de forma muy gradual, gradualidad que se agradece porque, por un lado, no invalida el ritmo de paulatina normalización de la política monetaria global y, por otro, un poco de inflación favorece el avance del proceso de desapalancamiento al que siguen abocados los agentes económicos, especialmente los soberanos.

Una de las novedades más relevantes del periodo ha sido la relajación parcial de las tensiones en materia comercial. La renovación de NAFTA y una retórica por parte de Trump respecto a Europa menos beligerante han favorecido que el mercado descunte un escenario a medio plazo menos negativo de lo que inicialmente había llegado a descontar. No obstante, pensamos que esta variable volverá a sacar la cabeza en los próximos meses, con el foco en la relación comercial bilateral ente EEUU y China.

La política monetaria también ha sido uno de los principales protagonistas del periodo. Los bancos centrales, cada uno a su ritmo, continúan avanzando en el proceso de salida de una política monetaria ultra-acomodaticia. El principal exponente es la Reserva Federal, que prosigue con su proceso de tensionamiento monetario gradual advirtiendo, además, de que el proceso va para largo y, por tanto, en algún momento las condiciones monetarias se tornarán restrictivas.

Lo anterior ha facilitado que las curvas soberanas continúen su tensionamiento en el periodo. El ejemplo más claro es la curva Tesoro soberana estadounidense, con la referencia a 10 años rompiendo la barrera del 3,20%. La curva europea no ha sido ajena a este proceso y también se ha producido un tensionamiento de la parte larga de la misma, registrando lógicamente cotas más moderadas (la TIR del bono alemán a 10 años alcanzó cotas próximas a 0,55%). Por último, en lo que respecta al Tesoro europeo no conviene pasar por alto el comportamiento de la deuda soberana italiana. Tras la revelación de los planes presupuestarios italianos (que incluyen un déficit sobre PIB del 2,4%) se produjo un fuerte tensionamiento de toda la curva Tesoro italiano (más intenso en la parte larga de la misma) a la luz del previsible pulso entre el Gobierno italiano y la Comisión Europea. No obstante hay que señalar que el deterioro de la deuda pública no se ha extendió al resto de la periferia europea, muestra de que el mercado no percibe que estas novedades constituyan un riesgo de carácter sistémico.

Por último, cabe destacar la fuerte volatilidad en la renta fija emergente, tras las dudas generadas a mediados de trimestre por Turquía y Argentina, que desembocaron en un castigo generalizado a la renta fija de la región para, a posteriori, que el mercado empezase a discriminar en función de las economías con problemas significativos, produciéndose una recuperación parcial en los activos de renta fija emergente.

En cuanto a la renta variable, durante el último trimestre continuó la dinámica que han venido manteniendo las bolsas en la primera parte del año. Mientras el mercado estadounidense siguió profundizando en terreno positivo, las bolsas europeas se anotaron pérdidas moderadas en el periodo. La clave de este comportamiento diferencial radica en los distintos frentes abiertos en Europa (proteccionismo, política Italia y "Brexit"-) mientras que EEUU está mucho más aislado de estas cuestiones, además de que las compañías estadounidenses continúan beneficiando de un entorno cíclico más benigno, espoleado por la reforma fiscal de la Administración Trump.

En concreto, en EEUU, Consumo Cíclico, Tecnología y Energía volvieron a ser los sectores con mejor comportamiento del trimestre. En contraste, en Europa, uno de los sectores más destacados fue el financiero, con caídas generalizadas derivadas de la exposición a Turquía de algunas entidades europeas y, sobre todo, de las dudas presupuestarias en Italia.

A nivel cambiario, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad del cruce EUR/USD moviéndose entre la cota de 1,135 y 1,1175, al calor del impacto de los distintos elementos de riesgo, especialmente los de corte político, y los mensajes que fue vertiendo la Reserva Federal durante el periodo.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 25,88% en RF en directo, 3,94% en RV en directo y 63,11% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 83,75% en divisa EUR y un 9,18% en divisa USD.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 33,01% en RF en directo, 4,21% en RV en directo y 50,74% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 78,49% en divisa EUR y un 9,47% en divisa USD.

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 en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más rentabilidad han aportado son:

BERKSHIRE HATHA B

ALGEBRIS FUNDS- FINANCIAL CREDIT- IE

LFP LA FRANCAISE SUB DEBT - C

Los valores que menos rentabilidad han aportado son:

GENERAL ELECTRIC (NEW YORK)

EDM INTL SPANISH EQTY- R (EUR)

GAM COMMODITY FUND (USD) C

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -1,24%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,53% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 1,36% hasta 14.461.523,69 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 12 lo que supone 260 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,36% y la acumulada en el año de -1,24%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,18% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 13,14% en renta fija interior, un 19,87% en renta fija exterior, un 0,24% en renta variable interior y un 3,97% 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 47,34% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,32% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

ALGEBRIS

ALLIANZ

BGF-EURO

DWS

EDM

FRANKLIN

INVESCO

JPM

LFP

M&G

MFS

NEUBERG
NORDEA-1
PICTET
PICTET-GLOBAL
SANTANDER
SPDR

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 50,74% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el tercer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

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 tercer trimestre de 2018 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 - RFIIA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	507	3,51	510	3,58
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	560	3,87	551	3,86
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR	834	5,76	739	5,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.900	13,14	1.800	12,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.900	13,14	1.800	12,62
TOTAL RENTA FIJA		1.900	13,14	1.800	12,62
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	35	0,24	38	0,26
TOTAL RV COTIZADA		35	0,24	38	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		35	0,24	38	0,26
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	149	1,03	153	1,07
TOTAL IIC		149	1,03	153	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.085	14,41	1.990	13,95
US9128284C19 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD	227	1,57		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		227	1,57		
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	EUR	398	2,75		
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	695	4,81	589	4,13
XS1050461034 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	331	2,29	328	2,30
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	470	3,25	462	3,23
US46625HHS22 - RFIIA JPMORGAN CHASE 4.40 2020-07-22	USD	231	1,60		
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	520	3,60	514	3,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.645	18,30	1.892	13,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.873	19,87	1.892	13,26
TOTAL RENTA FIJA		2.873	19,87	1.892	13,26
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	73	0,50	87	0,61
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	378	2,62	327	2,30
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	122	0,85	110	0,77
TOTAL RV COTIZADA		574	3,97	525	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		574	3,97	525	3,68
LU0244125802 - PARTICIPACIONES GAM COMMODITY FUND	USD			238	1,67
DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR	295	2,04	295	2,07
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	154	1,07		
LU0386882277 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	133	0,92	129	0,90
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM&G OPTIMAL INCOME	EUR	885	6,12	883	6,19
IE0033640594 - PARTICIPACIONES GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR			151	1,06
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	1.271	8,79	1.250	8,76
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	457	3,16	461	3,23
LU0028118809 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	223	1,54	224	1,57
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	263	1,82	244	1,71
LU0070214290 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	164	1,14	152	1,06
IE00B50JD354 - PARTICIPACIONES GAM STAR CREDIT OPPORTUN	EUR			797	5,59
IE00BDZRWZ54 - PARTICIPACIONES INEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	788	5,45	785	5,50
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1.244	8,60	1.221	8,56
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR			494	3,46
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	255	1,76	251	1,76
LU1279334996 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS	EUR	100	0,69	97	0,68
LU0252652382 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	USD			227	1,59
LU0231203729 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND	USD	31	0,22	35	0,24
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	250	1,73	244	1,71
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	352	2,43	359	2,51
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	323	2,23	317	2,22
TOTAL IIC		7.189	49,71	8.855	62,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.636	73,55	11.272	78,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.720	87,96	13.262	92,93

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.