

PLUSCAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3168

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **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.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

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

Correo Electrónico

backofficePGP@gruposantander.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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,22	0,31	0,53

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
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	580.067,00	580.057,00
Nº de accionistas	235,00	234,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.411	23,1201	21,7404	23,3404
2018	12.624	21,7631	21,5547	23,7727
2017	13.456	23,2359	22,1246	23,6541
2016	12.856	22,1996	20,3299	22,2211

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

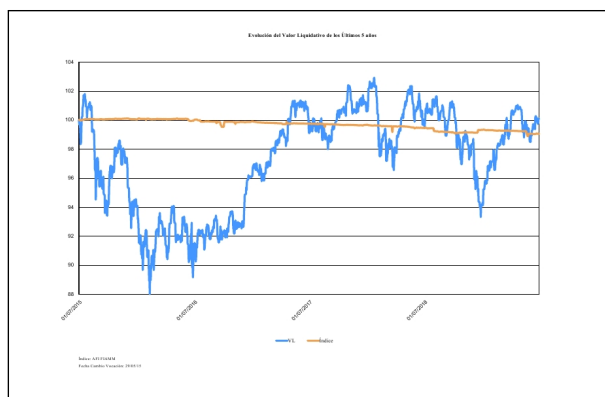
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
6,24	0,81	5,38	-6,60	1,09	-6,34	4,67	2,15	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,13	0,14	0,13	0,11	0,52	0,53	0,59	0,28

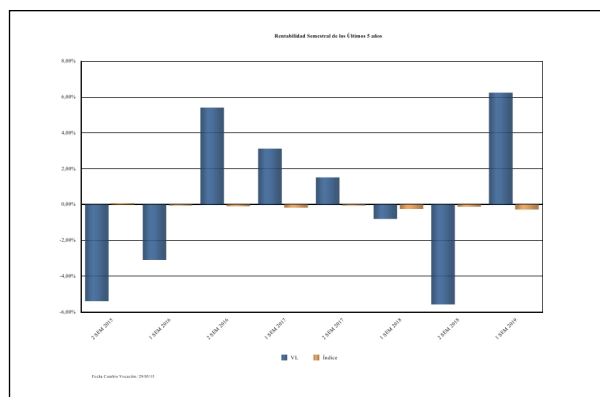
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.441	77,85	10.561	83,66
* Cartera interior	3.607	26,90	3.819	30,25
* Cartera exterior	6.823	50,88	6.729	53,30
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,08	13	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.912	21,71	1.991	15,77
(+/-) RESTO	58	0,43	72	0,57
TOTAL PATRIMONIO	13.411	100,00 %	12.624	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)	12.624	13.348	12.624	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,16	0,00	-98,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,96	-5,63	5,96	-205,56
(+) Rendimientos de gestión	6,38	-5,38	6,38	-218,51
+ Intereses	0,19	0,20	0,19	-4,07
+ Dividendos	1,32	0,48	1,32	173,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	-0,13	0,47	-462,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,15	-5,18	4,15	-179,99
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-0,79	0,22	-127,91
± Otros resultados	0,03	0,04	0,03	-28,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,26	-0,42	61,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-1,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	55,04
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,04	-0,18	413,53
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.411	12.624	13.411	

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

3. Inversiones financieras

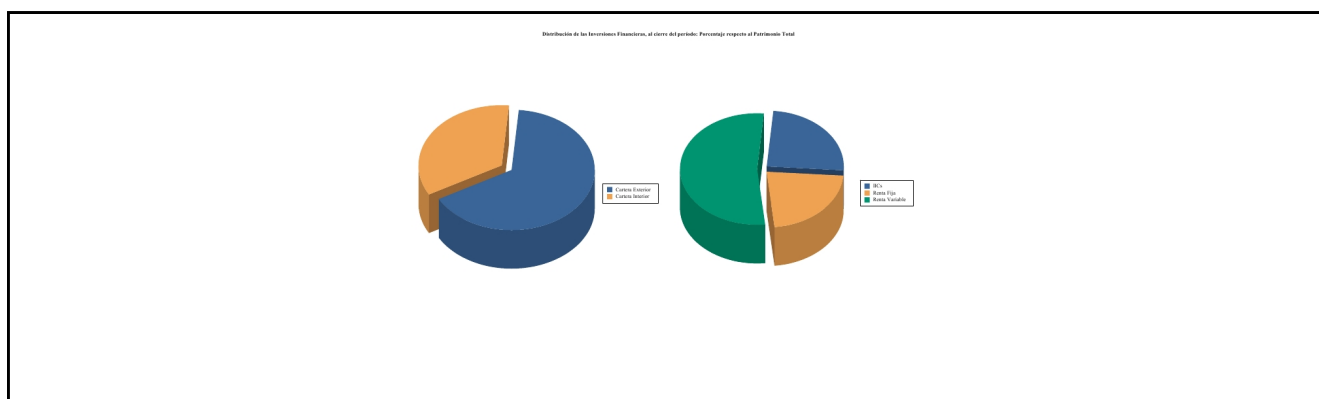
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	789	5,89	822	6,50
TOTAL RENTA FIJA	789	5,89	822	6,50
TOTAL RV COTIZADA	1.319	9,82	1.504	11,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.319	9,82	1.504	11,90
TOTAL IIC	1.499	11,18	1.493	11,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.607	26,89	3.819	30,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.526	11,38	1.117	8,85
TOTAL RENTA FIJA	1.526	11,38	1.117	8,85
TOTAL RV COTIZADA	4.230	31,52	4.570	36,19
TOTAL RENTA VARIABLE	4.230	31,52	4.570	36,19
TOTAL IIC	1.068	7,97	1.042	8,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.823	50,87	6.729	53,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.430	77,76	10.548	83,52

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

Santander Private Banking Gestión, SGIIC ha sustituido a Popular Gestión Privada SGIIC como Sociedad Gestora.

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 operaciones actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida asciende a 0,29 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 sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% 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 6,24%. El patrimonio ha evolucionado en un 5,87%, y el número de accionistas se sitúa en 235 frente a los 234 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 0,07% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 6,24 % frente al -0,27% 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, Santander Private Banking Gestion 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.

PLUSCAPITAL SICAV ha obtenido en el primer semestre de 2019 una rentabilidad de +6,24%. El perfil prudente de la sicav ha marcado la gestión en lo que va de año.

El inicio del ejercicio 2019 se ha caracterizado por una mejora del sentimiento del mercado, traducido en una recuperación de los activos de riesgo, apoyada en las expectativas de que los Bancos Centrales no dudarán en volver a aplicar políticas monetarias laxas si la desaceleración del crecimiento económico así lo requiere. A pesar de que los datos macroeconómicos y las negociaciones comerciales entre EEUU y China no invitan al optimismo, el hecho de que los bancos centrales no hayan dudado en flexibilizar su política monetaria ha permitido a los mercados seguir avanzando posiciones.

En apenas un par de trimestres el mercado ha pasado de descontar que la Reserva Federal iba a seguir subiendo los tipos de interés hasta el 3,25%-3,5%, a una situación actual en la que las expectativas se sitúan en 100 pb de recorte en los próximos 12 meses, hasta el 1,25%-1,5%. Pero la Reserva Federal no ha sido el único en mover ficha, el BCE también se ha apresurado a anunciar nuevas medidas de estímulo monetario. Tipos de interés cero o negativos, spreads de crédito en mínimos y bolsas en máximos son el escenario con el que despedimos la primera parte del año.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la principal incertidumbre sigue residiendo en torno al "Brexit". A pesar del ruido provocado por las idas y venidas de May en el Parlamento británico durante el primer trimestre, su dimisión abre un nuevo escenario donde todas las posibilidades están abiertas, desde el Brexit sin acuerdo, pasando por nuevas elecciones o incluso un nuevo referéndum. Es de esperar un nuevo otoño caliente cuando venza el nuevo deadline pactado con la UE. A pesar del giro dado tanto por la Reserva Federal como por el BCE, mantenemos posiciones muy cautas en activos de renta fija. La ausencia de rentabilidad de los activos de renta fija dibuja un panorama muy poco esperanzador para los próximos meses. Solo vemos valor en segmentos concretos de bonos con grado de inversión o en países emergentes. Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 17,4% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del primer semestre una posición del 37,4%.

Por lo que a los mercados de renta variable se refiere, sin duda han sido los más beneficiados del entorno que hemos descrito en la primera parte de este comentario. La reducción generalizada de los riesgos que cotizaron en la última parte de 2018 ha permitido que las bolsas registraran importantes avances en el primer semestre del año. A pesar de que se confirma que la economía se debilita, los inversores descartan que dicha desaceleración acabe en un proceso recesivo, más aún cuando los bancos centrales actúan de forma preventiva.

Los importantes avances de las bolsas han diluido parcialmente las atractivas valoraciones a las que cotizaban a finales del año pasado. Sobre todo, si tenemos en cuenta que este re-rating no parece que vaya a ir acompañado de un impulso en los beneficios empresariales. Precisamente, apoyándonos en esta recuperación, decidimos a partir del mes de febrero una reducción paulatina de la sobreponderación que teníamos en activos de renta variable, para en el mes de abril bajar la recomendación a Neutral.

A cierre del semestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 44,8%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de PLUSCAPITAL SICAV a otras IIC supone el 19,1% 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

A pesar de que en la última parte del semestre los mercados financieros han vuelto a marcar nuevos máximos al calor del optimismo generalizado por las nuevas medidas anunciadas por lo bancos centrales, nuestra opinión es que debemos seguir siendo prudentes y no es descartable ver alguna corrección de los mercados, sobre todo si se tiene en cuenta que en los próximos meses se inicia el período estival.

Las economías desaceleran y eso, tarde o temprano, se notará en los beneficios empresariales, por lo que la subida del precio de las acciones no sólo supone un encarecimiento en términos absolutos sino también en términos relativos. Por lo que las valoraciones es el principal argumento que nos hacen ser más conservadores.

En nuestro escenario para los próximos trimestres, no contemplamos que las economías entren en un proceso recesivo, pero si es posible seguir viendo una debilidad en los datos macroeconómicos sobre todo si las negociaciones comerciales entre EEUU y China no avanzan en el sentido que esperamos.

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	208	1,55	201	1,59
US05964HAA32 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-04-11	USD	179	1,33	174	1,38
XS1584123225 - Bonos ABENGOA 0,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	203	1,52	197	1,56
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR VAR 2023-03-09	EUR	198	1,48	192	1,52
XS1960252606 - Bonos ABENGOA 0,25 2049-12-31	EUR	1	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		789	5,89	765	6,05
ES0311843009 - Bonos AUTO CONCESION ASTUR-LEO 4,35 2019-06-09	EUR	0	0,00	57	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	57	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		789	5,89	822	6,50
TOTAL RENTA FIJA		789	5,89	822	6,50
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPRIETIE	EUR	107	0,80	0	0,00
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	2	0,02	1	0,01
ES0105200416 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	226	1,68	213	1,69
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	323	2,41	315	2,49
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	148	1,17
ES0148396007 - Acciones INDITEX S.A.	EUR	0	0,00	182	1,44
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	183	1,36	161	1,28
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	239	1,78	244	1,93
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	229	1,71	233	1,84
ES06735169D7 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	7	0,05
ES06735169E5 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	8	0,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.319	9,82	1.504	11,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.319	9,82	1.504	11,90
ES0133877003 - IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1.499	11,18	1.493	11,83
TOTAL IIC		1.499	11,18	1.493	11,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.607	26,89	3.819	30,23
US9128283Y48 - Bonos ESTADO NORTEAMERICANO 2,25 2020-02-29	USD	0	0,00	174	1,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	174	1,38
NO0010429913 - Bonos ESTADO NORUEGO 4,50 2019-05-22	NOK	0	0,00	113	0,89
US9128283Y48 - Bonos ESTADO NORTEAMERICANO 2,25 2020-02-29	USD	176	1,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		176	1,31	113	0,89
US037833AK68 - Bonos APPLE INC 2,40 2023-05-03	USD	266	1,99	253	2,01
US037833CN89 - Bonos APPLE INC VAR 2022-02-09	USD	106	0,79	105	0,83
US44891CAN39 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA VAR 2020-04-03	USD	0	0,00	105	0,83
US487836BS63 - Bonos KELLOGG 2,65 2023-12-01	USD	107	0,80	99	0,78
US594918AQ78 - Bonos MICROSOFT 2,13 2022-11-15	USD	177	1,32	170	1,35
XS1577731604 - Bonos NOKIA CORPORATION 2,00 2024-03-15	EUR	158	1,18	0	0,00
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE VAR 2022-04-01	EUR	101	0,75	99	0,78
XS1823595647 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC VAR 2023-06-27	GBP	113	0,84	0	0,00
XS1873124009 - Bonos DAIMLER CHRYSLER AG 2,00 2023-09-04	GBP	114	0,85	0	0,00
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN PLC 1,13 2023-08-14	EUR	102	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.244	9,28	831	6,58
US44891CAN39 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA VAR 2020-04-03	USD	106	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		106	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.526	11,38	1.117	8,85
TOTAL RENTA FIJA		1.526	11,38	1.117	8,85
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	128	0,96	0	0,00
BE0003810273 - Acciones PROXIMUS	EUR	59	0,44	54	0,43
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	152	1,13	113	0,89
CH0126881561 - Acciones SWISS RE TREASURY (US)	CHF	0	0,00	131	1,04
DE0005419105 - Acciones CANCOM	EUR	179	1,34	110	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	304	2,26	296	2,34
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	0	0,00	95	0,75
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	112	0,84	100	0,79
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	148	1,17
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	108	0,80	100	0,79
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN-PREF	EUR	80	0,59	75	0,59
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	122	0,91	106	0,84
DE000A2GS401 - Acciones SOFTBANK LTD ORD	EUR	96	0,71	100	0,79
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	54	0,41	51	0,41
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	90	0,67	90	0,71
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	220	1,64	198	1,57
DE000EVNK013 - Acciones EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	98	0,78
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	118	0,88	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	44	0,35
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	222	1,65	205	1,62
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	128	0,96	126	1,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	235	1,75	235	1,86
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	219	1,64	90	0,71
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	127	1,01
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	97	0,73	0	0,00
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	0	0,00	58	0,46
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	78	0,58	74	0,58
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	65	0,49	64	0,51
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	231	1,72	236	1,87
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	53	0,40	50	0,40
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	66	0,49	69	0,55
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	0	0,00	123	0,98
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	0	0,00	75	0,59
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	0	0,00	55	0,43
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO	EUR	76	0,56	78	0,62
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	148	1,10	132	1,05
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	125	0,93	120	0,95
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO	EUR	0	0,00	134	1,06
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	184	1,37	174	1,37
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	178	1,32	158	1,25
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	114	0,85	107	0,84
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	102	0,76	94	0,75
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	86	0,64	79	0,62
TOTAL RV COTIZADA		4.230	31,52	4.570	36,19
TOTAL RENTA VARIABLE		4.230	31,52	4.570	36,19
IE00BYTTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	392	2,93	381	3,02
LU0293295597 - IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	599	4,47	299	2,37
LU0423949717 - IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "I" EUR	EUR	0	0,00	298	2,36
LU0992625839 - IIC CARMIGNAC INVESTISSEMENT "F" EUR (lux)	EUR	76	0,57	64	0,50
TOTAL IIC		1.068	7,97	1.042	8,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.823	50,87	6.729	53,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.430	77,76	10.548	83,52

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)