

INVERSIONES PICO TRES MARES, SICAV S.A

Nº Registro CNMV: 1680

Informe Semestral del Primer Semestre 2016**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
KPMG AUDITORES, S.L.**Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA**Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicogesalcala@bancoalcala.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: 06/04/2001

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,66	0,67	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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	3.196.802,00	3.420.401,00
Nº de accionistas	159,00	150,00
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	3.638	1,1380	1,1055	1,1553
2015	3.928	1,1483	1,1319	1,2405
2014	4.060	1,1886	1,1724	1,2219
2013	4.073	1,1954	1,1616	1,1981

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

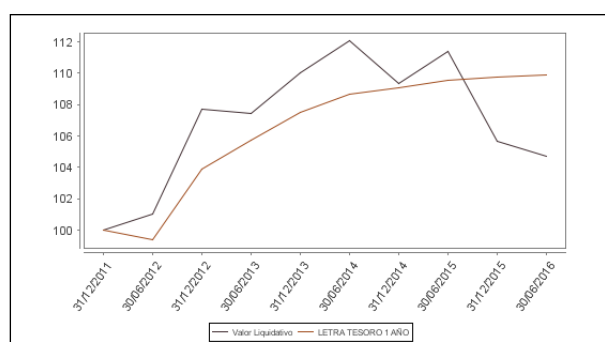
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,89	-0,11	-0,78	0,67	-5,76	-3,39	-0,57	2,13	-0,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,34	0,29	0,31	0,32	1,28	1,23	1,25	0,16

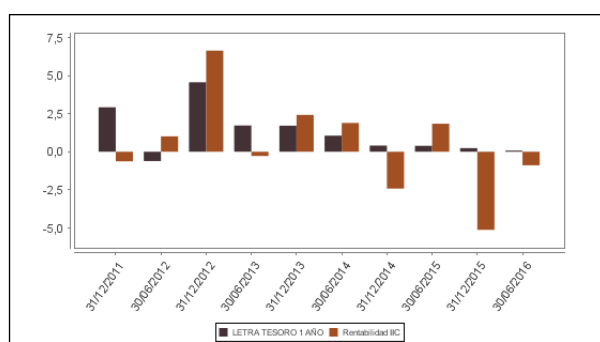
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.966	81,53	3.375	85,92
* Cartera interior	944	25,95	1.498	38,14
* Cartera exterior	1.997	54,89	1.841	46,87
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,63	34	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,05	2	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	22,18	551	14,03
(+/-) RESTO	-135	-3,71	2	0,05
TOTAL PATRIMONIO	3.638	100,00 %	3.928	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)	3.928	4.139	3.928	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,78	0,02	-6,78	-34.279,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	-5,28	-0,95	-83,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	-4,73	-0,36	-92,85
+ Intereses	-0,27	0,62	-0,27	-140,65
+ Dividendos	0,28	0,10	0,28	148,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-2,52	-0,02	-99,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,57	-1,87	-0,57	-71,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	-0,02	0,04	-358,01
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,41	-0,04	-90,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-0,36	0,23	-158,51
± Otros resultados	-0,01	-0,27	-0,01	-96,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-0,59	0,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-8,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,12	25,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-38,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-704,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	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)	3.638	3.928	3.638	

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

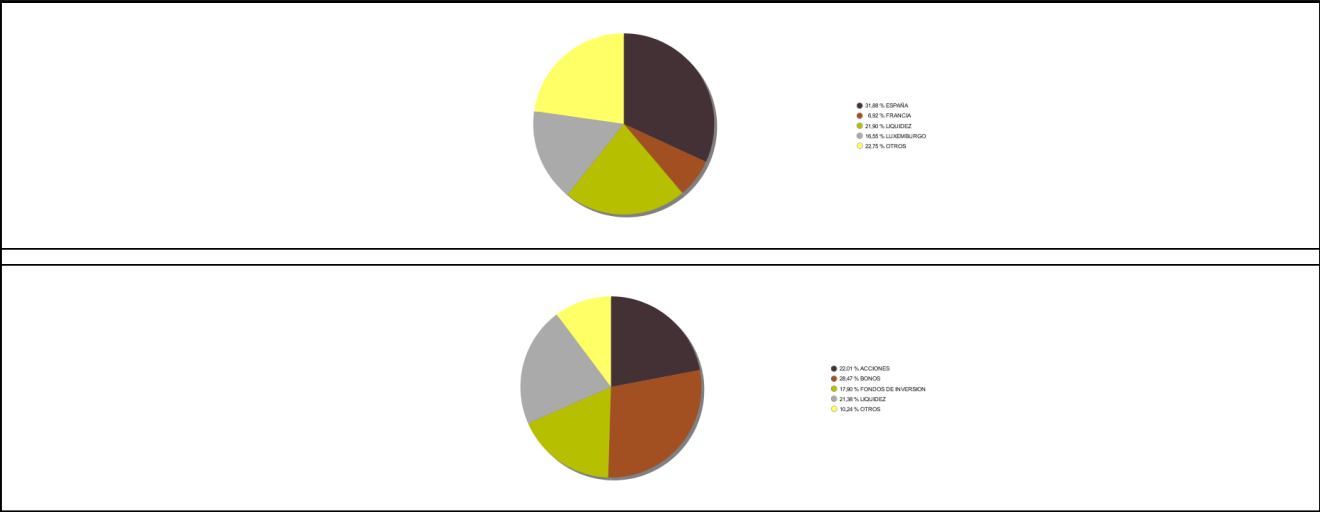
3. Inversiones financieras

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	462	12,71	637	16,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,72	197	5,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	114	2,90
TOTAL RENTA FIJA	561	15,43	949	24,15
TOTAL RV COTIZADA	150	4,11	148	3,76
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	150	4,11	148	3,76
TOTAL IIC	143	3,93	202	5,13
TOTAL DEPÓSITOS	90	2,49	200	5,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	944	25,95	1.498	38,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	686	18,86	993	25,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,72	99	2,52
TOTAL RENTA FIJA	785	21,59	1.092	27,80
TOTAL RV COTIZADA	539	14,81	386	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE	539	14,81	386	9,82
TOTAL IIC	482	13,25	168	4,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	194	5,34	195	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.000	54,98	1.841	46,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.944	80,93	3.339	85,01

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	239	Cobertura
Total subyacente renta variable		239	
TOTAL OBLIGACIONES		239	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 340.637,99 euros, suponiendo un 9,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 36.529,27 euros, suponiendo un 0,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.619.334,04 euros, suponiendo un 69,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.388.724,04 euros, suponiendo un 37,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo:
h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.
a.) Existe un Accionista significativo que supone el 25,81% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2015 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comenzábamos el año recomendando mezclar posiciones de riesgo con liquidez abundante. Esperábamos una repetición del año 2015 pero con mayor volatilidad y así ha sido. Grandes triunfadores del año: la renta variable americana y algún país emergente como Brasil y Méjico y por el contrario una Europa que se ha quedado atrás cerrando el semestre en negativo con la excepción de Reino Unido como protagonista.

El comportamiento de la renta fija como cabría esperar en una situación de huida del riesgo, ha sido positiva en gobiernos. Activos refugio por excelencia como la renta fija americana y los bonos alemanes han sido los ganadores y el rezagado en el tramo largo de la curva ha sido Portugal que no ha dejado de caer en precio a lo largo de periodo. El oro ha sido otro de los activos que ha visto teñir de verde su evolución de más del 24% positiva, cerrando el semestre en 1.320,60\$/onza.

Todo el semestre quedaba ensombrecido por una simple palabra: Si. Una respuesta que dependiendo de la pregunta parece positiva, pero que en este caso implica una ruptura de una unión en Europa y cambio de las reglas del juego. A finales del semestre conocíamos la decisión de salida de la unión por parte del Reino Unido. Resultado muy ajustado y que sorprendía al mercado dejando caídas en los principales índices de renta variable de hasta más del 12% en el caso de periféricos europeos como España y Portugal.

En renta fija siguen los comportamientos esperados en gobierno largo plazo, buscando refugio en países centrales con y una periferia que sufría la huida del riesgo de nuevo. El mercado entonces reaccionaba agresivamente ante la incertidumbre que se presentaba y ante los primeros números por parte de los analistas sobre el impacto en el crecimiento económico no sólo en UK sino en el resto de la Unión. A pesar de que la incertidumbre es el peor aliado para los mercados, la volatilidad resultado de esto, nos ofrecerá fuentes de oportunidad que deben aprovecharse.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra y venta en renta variable de compañías que nos gustan como inversión a largo plazo. Muchas de las ventas se realizan no sólo de forma total, sino también en muchos de los casos de forma parcial. Algunas de las compras en el periodo han sido: Telefónica, Royal Dutch, Alstom, Publicis Groupe, Sonae, Técnicas Reunidas, ASML, Dassault Aviation, Louis Vuitton, Merlin Properties, Nokia, Peugeot, Saint Gobain, Engie, Ryanair, Adecco, Rio Tinto, Walt Disney, Deere, Apple, Prudential y Shire.

Por otro lado se han vendido posiciones totales o parciales de acciones como: Applus, Dassault Aviation, E.ON, Repsol, RWE, Sonaecom, Telefonica, Prosegur, Rexel, Técnicas Reunidas, Santander, Swatch, Hyundai, Tesco, Ericsson y Adecco. Compra de un Bono de Anglo American de vencimiento en Junio 2019, un valor perteneciente al sector energético que se ha visto muy lastrado por la caída del precio de materiales primas con el objetivo de aprovechar recuperaciones y posterior venta tomando beneficios.

Compra del fondo de Franklin India, país con una economía más doméstica que el resto de emergentes y con gran potencial de crecimiento sostenible en las próximas décadas. Se toma la decisión de vender dos bonos que tras sufrir mucho en mercado, entre finales de 2015 y primer trimestre de 2016, habían recuperado gran parte de la caída; estos bonos son Areva 2019 y ArcelorMittal \$ 2019. Se toma posición en bonos de Mediaset, Ence, Telefónica en dólares y EDP en libras esterlinas. El día 8 de junio se aumenta ligeramente el peso de la libra en la cartera, para pasar a deshacerlo tras el resultado del referéndum inglés sobre el Brexit.

En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas (valores de renta variable, bonos, commodities, divisas).

Informarles que el patrimonio de la Sicav ha disminuido en el periodo aumentando a su vez el número de accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de -0,89% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 7,09% en el periodo.

Esta sociedad tiene un activo en litigio, Landsbanki Island HF

La sociedad mantiene una posición de 200 acciones en Ocean Group Capital, Sicar, inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244063 - Bonos MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	0	0,00	104	2,66
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	91	2,51	96	2,44
XS0981383747 - Bonos INDRA SISTEMAS 1,750 2018-10-17	EUR	96	2,64	91	2,33
XS1195284705 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,338 2020-03-04	EUR	99	2,73	99	2,53
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	103	2,82	96	2,45
US87938WAP86 - Bonos TELEFONICA 5,462 2021-02-16	USD	73	2,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		462	12,71	487	12,40
XS0614142825 - Bonos SACYR 6,500 2016-05-01	EUR	0	0,00	50	1,27
XS1086068944 - Bonos ACCIONA 3,000 2016-01-29	EUR	0	0,00	100	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	150	3,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		462	12,71	637	16,22
ES0529743132 - Pagarés ELEC NOR 1,600 2016-02-12	EUR	0	0,00	98	2,51
ES0529743207 - Pagarés ELEC NOR 1,150 2016-09-16	EUR	99	2,72	99	2,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,72	197	5,03
ES00000127D6 - REPO BANCO ALCA 0,005 2016-01-04	EUR	0	0,00	114	2,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	114	2,90
TOTAL RENTA FIJA		561	15,43	949	24,15
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	31	0,85	35	0,90
ES0105025003 - Acciones EBRO FOODS	EUR	22	0,59	0	0,00
ES0113307021 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	27	0,68
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	0	0,00	24	0,62
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	22	0,60	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL NUEVAS	EUR	0	0,00	37	0,95
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	26	0,70	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	27	0,75	0	0,00
BG1100025128 - Acciones EBIOS ENERGY	EUR	22	0,62	24	0,60
TOTAL RV COTIZADA		150	4,11	148	3,76
ES0128465038 - Acciones EIZAFI, 1, SICAV, SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0128471036 - Acciones EIZAFI 2, SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		150	4,11	148	3,76
ES0114522032 - Acciones BENCAVA INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115849038 - Acciones AHORRIA, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0128465038 - Acciones EIZAFI, 1, SICAV, SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0128471036 - Acciones EIZAFI 2, SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136435130 - Acciones FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142983032 - Acciones INVERS. FINANCIERAS ALMITEC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155581038 - Acciones AMAUROTA CAPITAL, SICAV, SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157877038 - Acciones INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182823130 - Acciones FOMENTO DE AHORROS E INV. SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184679001 - Acciones WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	143	3,92	202	5,13
TOTAL IIC		143	3,93	202	5,13
- Depósito BANCO POPULAR 0,550 2016 03 04	EUR	0	0,00	200	5,10
- Depósito BANKIA (EX CAJA MADR) 0,700 2016 09 13	USD	90	2,49	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		90	2,49	200	5,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		944	25,95	1.498	38,14
FR0010817452 - Bonos AREVA SA 4,375 2019-11-06	EUR	0	0,00	105	2,66
XS0152784715 - Bonos EDP FINANCE BV 6,625 2017-08-09	GBP	63	1,73	0	0,00
US03938LAM63 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 9,850 2019-06-01	USD	0	0,00	57	1,45
XS0716979249 - Bonos PETROBRAS 4,875 2018-03-07	EUR	0	0,00	85	2,16
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	0	0,00	54	1,37
XS0985395655 - Bonos MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	109	3,00	109	2,76
XS0995039806 - Bonos ANGLO AMERICAN 1,750 2017-11-20	EUR	0	0,00	88	2,24
XS1079726763 - Bonos BANK OF AMERICA 0,536 2019-06-19	EUR	101	2,77	101	2,57
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTY BANK 3,375 2019-07-08	EUR	103	2,84	100	2,55
XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 5,375 2022-11-01	EUR	106	2,91	0	0,00
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	99	2,73	95	2,41
US71647NAL38 - Bonos PETROBRAS 3,405 2020-03-17	USD	0	0,00	23	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		581	15,97	815	20,76
PTMENKOM0001 - Bonos MOTA ENGIL SGPS SA 6,850 2016-03-18	EUR	0	0,00	51	1,29
FR0010814459 - Bonos AIR FRANCE KLM 6,750 2016-10-27	EUR	105	2,89	105	2,68
XS0599704706 - Bonos HSBC 6,926 2016-03-15	EUR	0	0,00	21	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	2,89	178	4,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		686	18,86	993	25,28
XS1308987004 - Pagarés ACS 1,020 2016-10-06	EUR	99	2,72	99	2,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,72	99	2,52
TOTAL RENTA FIJA		785	21,59	1.092	27,80
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	32	0,89	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	20	0,55	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	0	0,00	9	0,24
PTSCNCOAM0006 - Acciones SONAE	EUR	27	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE	EUR	25	0,68	0	0,00
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	26	0,70	40	1,02
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	18	0,50	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	19	0,53	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	0	0,00	26	0,67
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	23	0,64	32	0,81
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	18	0,50	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	28	0,72
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	29	0,79	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	18	0,49	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	27	0,74	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	18	0,50	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	18	0,50	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GLAXO WELLCOM	GBP	0	0,00	35	0,89
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	15	0,41	22	0,56
GB0006043169 - Acciones WILLIAM MORRISON SUPERMARKETS	GBP	0	0,00	20	0,51
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	36	0,92
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	18	0,50	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	19	0,51	0	0,00
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	0	0,00	30	0,78
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG GROUP	DKK	0	0,00	22	0,57
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	19	0,52	23	0,60
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	20	0,55	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	32	0,88	0	0,00
FR0010451203 - Acciones REXEL	EUR	0	0,00	21	0,53
CH0012255151 - Acciones SWATCH	CHF	0	0,00	40	1,01
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	20	0,56	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	28	0,78	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	22	0,60	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	27	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		539	14,81	386	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE		539	14,81	386	9,82
IE00B06YC654 - Participaciones BNY MELLON EMERGING	EUR	0	0,00	39	0,99
IE00B1HL8R59 - Participaciones ABSOLUTE INSIGHT FUNDS PLC	EUR	30	0,81	30	0,77
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON EMERGING	USD	36	1,00	38	0,96
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	80	2,19	0	0,00
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	44	1,20	0	0,00
LU0565135745 - Participaciones AMUNDI	EUR	80	2,21	0	0,00
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	62	1,71	61	1,56
LU1353952002 - Participaciones AXA-UAP	USD	150	4,12	0	0,00
TOTAL IIC		482	13,25	168	4,28
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	194	5,34	195	4,97
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		194	5,34	195	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.000	54,98	1.841	46,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.944	80,93	3.339	85,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0231945386 - Bonos LANDSBANK 2049-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0617215099 - Bonos PESCANOVA SA 2.562 2017-04-20	EUR	2	0,04	2	0,05

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.