

PROFITALLIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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) (902 22 44 22)

Correo Electrónicocontactesantanderpb@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: 26/12/2002

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	0,38	0,21	0,38	0,89
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	3.845.236,00	3.857.224,00
Nº de accionistas	169,00	167,00
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	8.315	2,1623	2,1485	2,2895
2017	8.576	2,2234	2,0159	2,2336
2016	7.205	2,0159	1,7431	2,0266
2015	7.058	1,9738	1,7935	2,0788

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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,75	-2,75	2,52	2,65	0,46	10,29	2,13	9,29	11,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,20	0,22	0,21	0,85	0,87	0,82	0,96

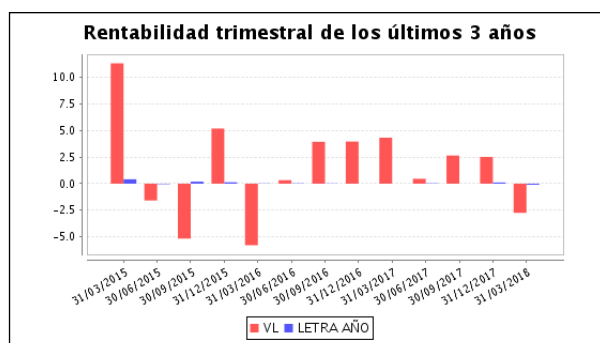
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	7.699	92,59	8.142	94,94
* Cartera interior	850	10,22	1.347	15,71
* Cartera exterior	6.849	82,37	6.795	79,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	547	6,58	393	4,58
(+/-) RESTO	68	0,82	41	0,48
TOTAL PATRIMONIO	8.315	100,00 %	8.576	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)	8.576	8.268	8.576	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,30	1,17	-0,30	-125,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,76	2,48	-2,76	-212,68
(+) Rendimientos de gestión	-2,58	2,68	-2,58	-197,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-32,76
+ Dividendos	0,14	0,11	0,14	30,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	0,49	-1,21	-351,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,06	0,16	156,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,62	2,02	-1,62	-181,04
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	655,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-2,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-1,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	2,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	170,56
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-55,18
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	5,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	5,53
+ 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)	8.315	8.576	8.315	

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

3. Inversiones financieras

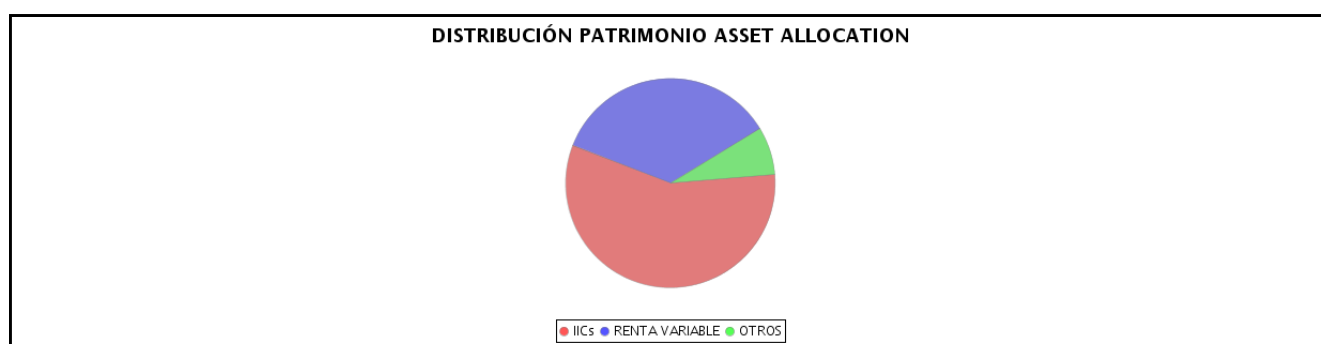
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	216	2,61	241	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE	216	2,61	241	2,81
TOTAL IIC	634	7,62	1.106	12,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	850	10,23	1.347	15,71
TOTAL RV COTIZADA	2.728	32,79	2.851	33,23
TOTAL RENTA VARIABLE	2.728	32,79	2.851	33,23
TOTAL IIC	4.124	49,58	3.941	45,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.851	82,37	6.792	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.701	92,60	8.139	94,92

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
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	184	Inversión
Total otros subyacentes		184	
TOTAL OBLIGACIONES		184	

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 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: 1.203.174,34 - 31,29% Accionistas significativos: 860.179,29 - 22,37% Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,19 - 2,2% Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,87 - 10,21% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,01 - 11,84% Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,68 - 7,98% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 1.628,3 - 0,02% Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 1.443,54 - 0,02% Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 87,31

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2018 volvió a observarse un repunte de la volatilidad en el mercado. Más allá de picos asociados a eventos concretos, la volatilidad parece situarse de manera estructural en niveles más elevados que los observados en 2017 (algo que en buena medida era previsible). La consecuencia de lo susodicho fue que en los tres primeros meses del año pocas categorías de activo consiguieron "salvar los muebles". La deuda pública española, la renta variable emergente, las materias primas y la deuda soberana de la zona Euro, por este orden, fueron los únicos epígrafes que lograron arrojar retornos positivos en el período enero-marzo. La renta variable japonesa, la española y la europea fueron los activos más rezagados por su parte, registrando pérdidas. La inestabilidad durante el período de referencia en la renta variable bebió de diversas fuentes: (i) el temor al tensionamiento de las curvas de tipos de interés ¿especialmente la de EEUU-, (ii) la andanada proteccionista por parte de la Administración de EEUU, (iii) una serie de noticias cuestionando a algunos de los grandes nombres del sector tecnológico estadounidense, entre otras, más allá de que el grueso de la misma tuvo un componente técnico muy
--

acusado, aderezado por una complacencia excesiva del mercado durante buena parte del año pasado.

Un entorno de mayor volatilidad supondrá que los inversores exijan una mayor rentabilidad esperada para posicionarse en activos de riesgo. Pero a día de hoy no se observa ninguna señal de que nos situemos en la antesala de una recesión y algunos elementos, como el exceso de liquidez vigente, sugieren que seguirá habiendo apetito por el riesgo.

Los bancos centrales, en consonancia con un entorno cíclico más dinámico a escala global, a la par que sincronizado, siguieron dando pasos hacia la normalización monetaria en el primer trimestre del año, pero a un ritmo muy paulatino y poco (por no decir nada) perturbador para el mercado,

Por un lado, la Reserva Federal acometió en el mes de marzo una nueva subida de 25 pb sus tipos de interés de referencia, hasta el rango 1,5%-1,75%, movimiento ampliamente descontado por el mercado. La subida de tipos se justificó por la mejora de las perspectivas económicas. Se trata de la primera subida de 2018 y la quinta desde finales de 2016.

Por otro lado, el Banco Central Europeo redujo en su reunión de marzo el sesgo expansivo del programa de adquisición de activos (QE), eliminando del comunicado el compromiso de aumentar las compras de activos si la situación económica empeorase (en concreto, suprimió la expresión que decía que "si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno podría ampliar el volumen y/o la duración del programa de compras de activos"), dado que se ha reforzado la confianza en un ajuste sostenido de la inflación. Pero, teniendo en cuenta que desde la reunión de marzo tanto las señales de desaceleración como la mayor retórica proteccionista se han intensificado, es de esperar que el BCE siga considerando que debe mantener un sesgo acomodaticio a medio plazo.

La evolución de los principales indicadores de ciclo a nivel global no emitió señal de alerta alguna en el período enero-marzo. Todo lo contrario, en los últimos meses se han sucedido las revisiones al alza en materia de crecimiento. Sí que habrá que vigilar muy de cerca, no obstante, el posible impacto (su persistencia, sobre todo) de las caídas bursátiles y el aumento de la volatilidad en las condiciones financieras. Un tensionamiento permanente de las mismas sí podría generar efectos de segunda ronda en la macroeconomía y los precios de los activos. Pero los niveles actuales de los índices de condiciones financieras tanto en EEUU como en la zona Euro se encuentran en terreno laxo y tendrían que tensarse mucho para que el riesgo recesivo a 12 meses vista se incrementara sensiblemente.

Nuestra valoración de lo ocurrido, en definitiva, apunta a la conjunción de un entorno de valoraciones elevadas, cierta complacencia (reflejada en una volatilidad pretérita en mínimos) y un posible desencadenante en la interacción entre el alza de tipos de interés a largo plazo y la vuelta de una cierta prima por riesgo de inflación, derivada de las alzas acaecidas en ambas variables a comienzos de año.

A corto plazo, es posible que los ajustes de posiciones y estrategias mantengan la volatilidad en niveles más elevados a los que estábamos acostumbrados. A medio plazo, y aun asumiendo que las actuales valoraciones de los activos implican mayor inestabilidad a futuro (al menos mayor de la complacencia que la depresión de volatilidad reflejaba hasta ahora y durante muchos meses) y rentabilidades esperadas bajas, no encontramos motivos fundamentales (ciclo positivo, inflación al alza pero muy inferior a la histórica, bancos centrales saliendo de posiciones ultra-laxas de forma muy gradual y transparente) para pensar en que estamos en el inicio de una tendencia bajista en mercado.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 36,04% en RV en directo y 58,88% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 54,56% en divisa EUR, un 25,18% en divisa USD, un 3,66% en divisa DKK, un 2,93% en divisa GBP, un 2,91% en divisa JPY, un 2,25% en divisa NOK, un 1,99% en divisa CHF y un 1,44% en divisa SEK.

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: 0,00% en RF en directo, 35,40% en RV en directo y 57,20% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 57,46% en divisa EUR, un 23,64% en divisa USD, un 3,02% en divisa JPY, un 2,26% en divisa CHF, un 1,93% en divisa GBP, un 1,61% en divisa DKK, un 1,35% en divisa SEK y un 1,33% en divisa NOK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más rentabilidad han aportado son:

SARTORIUS STEDIM BIOTECH

NEMETSCHEK AG

HEXAGON AB- B ORD

Los valores que menos rentabilidad han aportado son:

COBAS INTERNACIONAL, FI

COBAS SELECCION FI

FIDELITY FUNDS- AMERICA FUND A USD ACC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -2,75%. 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 0,21% 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* decreció en un 3,05% hasta 8.314.668,29 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 169 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -2,75% y la acumulada en el año de -2,75%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,65% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,67%, debido principalmente al buen 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 diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 2,61% en renta variable interior y un 32,79% 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 59,41% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,41% . 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 ejercitará 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:

ABERDEEN

BLACKROCK

CANDRIAM

COBAS

DWS

EDR

EVLI

FIDELITY

G FUND

GESIURIS

INVESCO
ISHARES
JPM
M&G
MAGALLANES
NORDEA
PIMCO
PINEBRIDGE
T. ROWE
TEMPLETON

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 57,20% 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).

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 primer 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	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	64	0,77	77	0,90
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	74	0,89	75	0,88
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	79	0,95	88	1,03
TOTAL RV COTIZADA		216	2,61	241	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		216	2,61	241	2,81
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	106	1,28	103	1,20
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	244	2,93	267	3,11
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL, FI	EUR	284	3,41	313	3,65
ES0114429006 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA, FI	EUR			423	4,94
TOTAL IIC		634	7,62	1.106	12,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		850	10,23	1.347	15,71
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	57	0,68	61	0,71
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	45	0,54	45	0,52
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	52	0,63	56	0,65
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	56	0,67	54	0,62
FR0000038259 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	52	0,63	62	0,72
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	49	0,59	58	0,68
NO0006390301 - ACCIONES SPAREBANK 1 SMN	NOK	67	0,80	76	0,89
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	39	0,47		
LR000862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	49	0,59	51	0,59
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	26	0,31		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR			71	0,83
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	48	0,58	60	0,70
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	81	0,98	88	1,02
DE0007231326 - ACCIONES SIXT SE	EUR	49	0,59	55	0,64
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAILING SA	GBP	58	0,69	69	0,80
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK			45	0,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	55	0,66	62	0,72
US8923313071 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	USD	106	1,27	106	1,24
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	77	0,93	82	0,95
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK			68	0,79
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE AG	EUR	52	0,62	48	0,56
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	44	0,53	44	0,51
JE00BYVQYS01 - ACCIONES JWG PLC	GBP			57	0,67
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	EUR	187	2,24	197	2,30
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	93	1,11	97	1,13
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	66	0,79	68	0,79
FR0000121485 - ACCIONES KERING, S.A.	EUR	56	0,67		
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	79	0,95		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	92	1,11	96	1,12
IT0003188064 - ACCIONES BANCA IFIS SPA	EUR	37	0,45	52	0,60
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	52	0,63	58	0,68
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK			73	0,85
DE0005545503 - ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	53	0,64	66	0,77
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	67	0,81	56	0,66
DK0060227585 - ACCIONES CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK			75	0,88
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	42	0,51	51	0,59
SE0000109811 - ACCIONES NOLATO AB	SEK	60	0,72		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	49	0,59		
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	56	0,67		
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	65	0,78	61	0,71
BE0165385973 - ACCIONES MELEXIS NV	EUR	49	0,59	55	0,64
FR0000053381 - ACCIONES DERICHEBOURG	EUR	37	0,44		
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	161	1,94	156	1,82
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	55	0,67		
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	59	0,70	62	0,72
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			62	0,72
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			48	0,56
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	58	0,69	65	0,76
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	90	1,08	93	1,09
NL0000395317 - ACCIONES WESSANEN NV	EUR	53	0,64		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	51	0,61		
GB00B2863827 - ACCIONES CVS GROUP	GBP			44	0,51
TOTAL RV COTIZADA		2.728	32,79	2.851	33,23
TOTAL RENTA VARIABLE		2.728	32,79	2.851	33,23
FR0007056841 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DOW JONES IND	EUR			182	2,13
LU0251131958 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	378	4,55	401	4,68
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	96	1,16	100	1,17
LU0860350494 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUND SICAV-	USD	424	5,10	423	4,94
LU0927678416 - PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQUITY FUND	EUR	131	1,57	129	1,51
LU0119176310 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-EUROPE HIGH	EUR	139	1,67	140	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0313923228 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORTUNITI	EUR	115	1,38	118	1,37
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR	372	4,47	372	4,34
GB0030939119 - PARTICIPACIONES J&G JAPAN SMALLER COMPAN	EUR	154	1,85	162	1,89
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BDS-CREDIT OPPO	EUR	262	3,15	264	3,08
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	268	3,22		
LU0432616653 - PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBAL INV GRADE	EUR	73	0,88	75	0,87
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL SHORT CORP BOND	EUR	377	4,53	377	4,40
US4642878049 - PARTICIPACIONES JSHARES S&P SMALL-CAP	USD	198	2,38	202	2,36
IE0003895277 - PARTICIPACIONES PINEBRIDGE ASIA EX JAPAN	USD	163	1,96	170	1,98
LU0236145453 - PARTICIPACIONES DWS INVEST SHORT DURATIO	EUR	191	2,30	192	2,24
LU0318931358 - PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARKETS SMA	USD	219	2,63	222	2,59
LU0390135332 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN SMALLER	USD	202	2,43	203	2,37
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	234	2,81		
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES FINANCIAL	EUR	128	1,54		
IE00B3RW7J78 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	USD			136	1,59
LU0116513721 - PARTICIPACIONES CAPITAL WORK CORPORATE B	EUR			72	0,84
TOTAL IIC		4.124	49,58	3.941	45,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.851	82,37	6.792	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.701	92,60	8.139	94,92

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.