

BARCAPITAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 676

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 11/10/1999

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: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,09	0,56	0,57
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	558.448,00	558.458,00
Nº de accionistas	168,00	171,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.169	21,7901	20,9133	22,1483
2016	11.716	20,9779	18,9972	20,9794
2015	11.223	20,1123	19,7055	21,6269
2014	11.136	19,9573	18,7873	20,2678

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	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

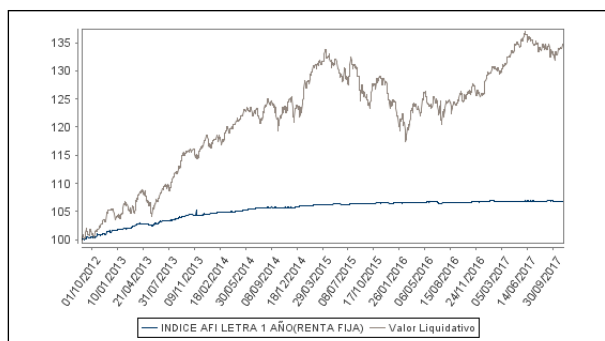
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,87	0,96	-0,91	3,83	3,15	4,30	0,78	5,86	7,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,20	0,19	0,18	0,19	0,80	0,77	0,78	0,61

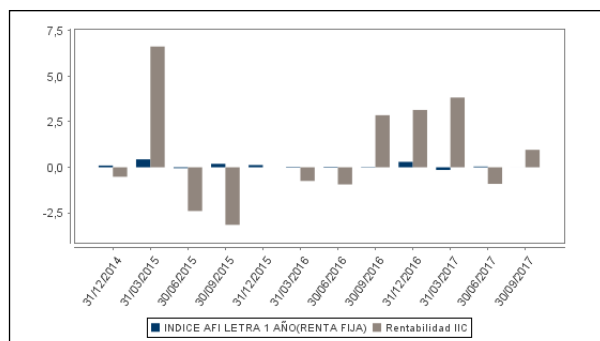
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.674	95,93	10.344	85,82
* Cartera interior	5.068	41,65	4.592	38,10
* Cartera exterior	6.541	53,75	5.673	47,07
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,35	54	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	22	0,18	26	0,22
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	457	3,76	1.669	13,85
(+/-) RESTO	38	0,31	40	0,33
TOTAL PATRIMONIO	12.169	100,00 %	12.053	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)	12.053	12.164	11.716	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,01	58,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,95	-0,90	3,78	-599,30
(+) Rendimientos de gestión	1,15	-0,72	4,34	-635,04
+ Intereses	0,27	0,27	0,80	-3,63
+ Dividendos	0,17	0,62	0,89	-72,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,95	1,39	-120,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	-1,23	1,99	-172,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,32	0,08	-121,86
± Otros resultados	-0,06	-1,01	-0,80	-94,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,56	35,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	54,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,08	-15,22
(+) 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	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)	12.169	12.053	12.169	

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

3. Inversiones financieras

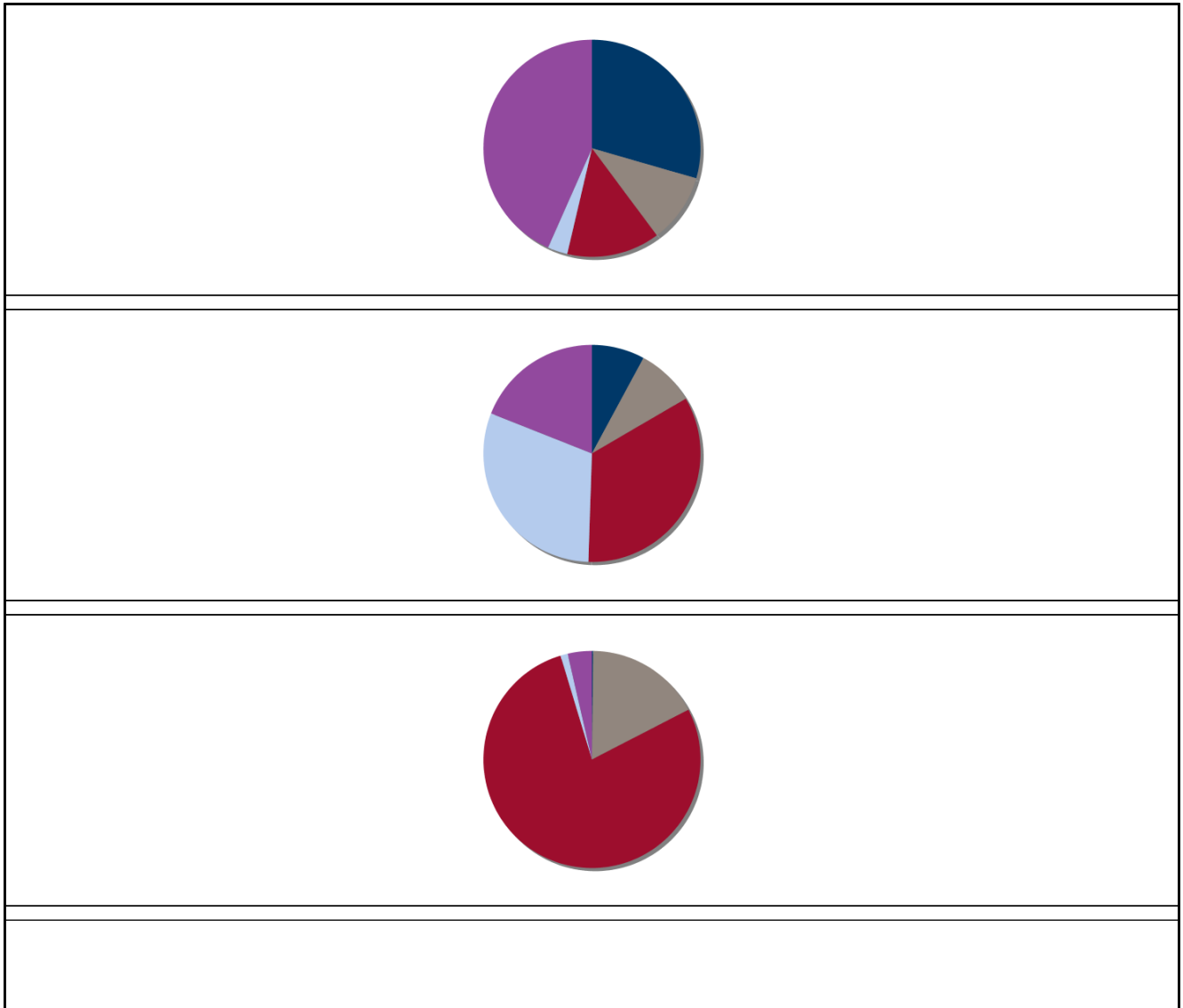
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

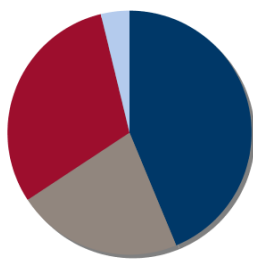
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	408	3,35	400	3,32
TOTAL RENTA FIJA	408	3,35	400	3,32
TOTAL RV COTIZADA	1.897	15,59	1.430	11,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.897	15,59	1.430	11,86
TOTAL IIC	2.222	18,26	2.212	18,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	541	4,45	550	4,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.068	41,65	4.592	38,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.192	18,02	2.215	18,38
TOTAL RENTA FIJA	2.192	18,02	2.215	18,38
TOTAL RV COTIZADA	3.411	28,03	2.518	20,89
TOTAL RENTA VARIABLE	3.411	28,03	2.518	20,89
TOTAL IIC	937	7,70	939	7,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.541	53,75	5.673	47,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.608	95,40	10.264	85,16

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

No aplica

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

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.896.645,15 euros que supone el 23,80% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.751.396,67 euros que supone el 39,05% sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.503.948,29 euros que supone el 37,01% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 59.017,80 suponiendo un 0,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.654,51 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre ha sido bueno para los mercados de renta variable y los datos macroeconómicos continúan subrayando el buen estado de salud de la economía mundial. Ante este entorno económico positivo, los bancos centrales han continuado indicando su intención de reducir gradualmente el actual nivel de estímulo monetario. De hecho, la Fed ha anunciado ya la inminente puesta en marcha del proceso de "ajuste cuantitativo". Esta reducción en el volumen de su balance tendrá por objeto revertir parte de la expansión cuantitativa (QE) que tanto apoyo ha prestado a los precios de los bonos en los últimos años. Asimismo, la Fed continúa indicando la posibilidad de otra subida de tipos de interés en diciembre. Entretanto, el BCE parece decidido a anunciar una reducción adicional en el ritmo de su programa de QE a partir del año que viene.

En lo que va de año, los mercados de renta variable estadounidense han disfrutado de una calma extraordinaria, y en este sentido el último trimestre no ha sido distinto. El mayor obstáculo con el que la bolsa americana se ha topado en este ejercicio ha sido un retroceso inferior al 3%. Tanto las sólidas ganancias de la bolsa como los bajos niveles de volatilidad, en mínimos históricos, se apoyan en las expectativas de los inversores respecto al crecimiento de beneficios empresariales, así como en los escasos signos de riesgo de recesión a corto plazo. La confianza de los consumidores sigue siendo positiva y desde Washington se ha retomado el tema de la reforma fiscal. No obstante, aunque el Gobierno pueda proporcionar algún estímulo, las expectativas de los mercados en relación con éste han disminuido en los últimos meses. Las previsiones de crecimiento de los beneficios empresariales para 2018 son en la actualidad inferiores que antes de las elecciones presidenciales. En cualquier caso, las elevadas valoraciones de la bolsa americana y las incertidumbres políticas invitan a mantener la cautela.

Una consecuencia de la reducción en las expectativas de estímulo fiscal en Estados Unidos y la mejora del crecimiento fuera de dicho país ha sido la caída del dólar a lo largo de este año, tendencia que se ha prolongado durante este trimestre. La debilidad del dólar, unido al mayor crecimiento de los mercados emergentes han contribuido a que la renta variable emergente obtenga excelentes resultados tanto en el año como en el trimestre.

En Japón, las bolsas tuvieron un buen trimestre gracias a que la aceleración en el crecimiento mundial contribuyó al crecimiento de las exportaciones del 18%. Con esto, la bolsa japonesa muestra que no solo depende de un yen débil, que se mantuvo sin variaciones frente al dólar a lo largo del trimestre. La decisión del primer ministro Abe de convocar elecciones plantea un riesgo relativamente limitado sobre la política monetaria japonesa, que seguirá siendo muy laxa. En Europa, la mejora continuada del crecimiento ha dibujado un telón de fondo positivo para el sólido crecimiento de los beneficios corporativos. Además, se ha producido un repunte en el consumo derivado de la mejora del mercado laboral. En respuesta a la mejoría generalizada en el crecimiento y la reducción de los riesgos de deflación, el presidente del BCE, Mario Draghi, ha anticipado la posibilidad de que en el mes de octubre se anunciará una reducción adicional en el ritmo de

las compras en el marco del programa de QE, probablemente a partir de enero. Si bien la reducción en el programa de QE del BCE y el ajuste del balance de la Fed podrían ejercer presión alcista adicional sobre las tises de la renta fija, también podrían resultar beneficiosos para el sector financiero. Mención especial merece el mercado español, que afectado por la incertidumbre política en Cataluña, ha tenido un peor comportamiento que el resto de mercados europeos, tanto en renta variable (con el Ibex en negativo en el trimestre) como en renta fija.

En el Reino Unido, las negociaciones sobre el Brexit continúan copando los titulares. Así, mientras que el panorama político británico continúa siendo altamente incierto, las previsiones económicas no son mucho más claras. Pese a la gran incertidumbre de este clima, el Banco de Inglaterra ha dejado clara su intención de incrementar los tipos durante este ejercicio. Las expectativas crecientes de subidas de tipos y la posibilidad de que se alcance un acuerdo de transición respaldaron a la libra durante el trimestre, lo que provocó un peor comportamiento de la renta variable británica.

Tras un buen comportamiento a comienzos del trimestre, los bonos gubernamentales sufrieron pérdidas en septiembre debido a que los mercados comenzaron a tomarse más en serio los anuncios de ajuste procedentes de los bancos centrales, quedando prácticamente planos en el conjunto del trimestre. El buen tono que impulsó la renta variable al alza durante el trimestre también se hizo visible en los mercados de renta fija, donde el crédito se comportó mejor que la deuda pública. La deuda subordinada, tanto financiera como corporativa, destacó durante el periodo. También siguieron aumentando los flujos hacia bonos de mercados emergentes en un intento de los inversores por obtener tises más elevadas.

En general, pese al ruido político reciente, los mercados continuaron centrados en la mejora de los datos económicos: así, mientras el mundo entero se preocupaba por Corea del Norte, los mercados celebraban el aumento de los beneficios empresariales y la mejora del crecimiento global, lo que se tradujo en el buen comportamiento de los principales activos financieros observado durante el trimestre.

De cara al último trimestre del año, creemos que los riesgos sobre el crecimiento económico global no son elevados. Sin embargo, los mercados tendrán que lidiar con la retirada gradual de los estímulos monetarios en que vienen apoyándose desde hace tiempo, lo que añadirá volatilidad en los próximos meses.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,96%, el patrimonio ha aumentado hasta los 12.168.612,80 euros y los accionistas se han reducido hasta 168 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Dada la exposición a renta variable, la sociedad ha podido obtener una rentabilidad superior a la de su índice de referencia gracias al buen comportamiento de los mercados financieros y la baja volatilidad experimentada.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 39,75% y 37,35%, respectivamente y a cierre del mismo de 39,04% en renta fija y 48,25% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2017, ha sido 4,08%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS, FCR, PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR y PART. GALDANA VENTURES. Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2017 suponía un 30,41%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2017 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO LEHMAN BROTHERS FLOAT y ACCS. KPNWEST.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente

informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,17% y 0,03%, respectivamente.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839198 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE 5,200 2023-06-26	EUR	203	1,67	203	1,68
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	204	1,68	197	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		408	3,35	400	3,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		408	3,35	400	3,32
TOTAL RENTA FIJA		408	3,35	400	3,32
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	126	1,04	0	0,00
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	259	2,13	245	2,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	147	1,21	141	1,17
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	173	1,42	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	108	0,89	96	0,80
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTRIBU. INTER. ALIMENTOS)	EUR	25	0,20	27	0,23
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	128	1,05	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	19	0,15	19	0,16
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	92	0,75	94	0,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	152	1,25	157	1,31
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	32	0,26	34	0,28
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	3	0,03	4	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	223	1,84	192	1,59
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	53	0,44	68	0,56
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	354	2,91	348	2,89
ES06670509B5 - DERECHOS ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	0	0,00	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		1.897	15,59	1.430	11,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.897	15,59	1.430	11,86
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.712	14,07	1.710	14,19
ES0164586002 - PARTICIPACIONES BANKINTER GESTION DE ACTIVOS	EUR	510	4,19	502	4,16
TOTAL IIC		2.222	18,26	2.212	18,35
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	323	2,66	334	2,77
ES0140637002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	156	1,28	154	1,28
ES0157101009 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	62	0,51	62	0,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		541	4,45	550	4,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.068	41,65	4.592	38,10
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	112	0,92	110	0,91
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 1,321 2049-06-30	EUR	158	1,30	156	1,29
XS0767140022 - BONOS RWE AG 7,000 2017-10-12	USD	86	0,71	89	0,74
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2019-01-22	USD	174	1,43	181	1,50
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2019-01-10	EUR	109	0,90	110	0,91
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	106	0,87	107	0,89
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	210	1,72	212	1,76
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	209	1,72	205	1,70
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 4,125 2022-11-18	EUR	108	0,89	108	0,90
XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2018-03-15	EUR	253	2,08	259	2,15
XS1246049073 - BONOS GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,125 2018-06-30	EUR	106	0,87	107	0,89
XS1311101114 - BONOS ACS. ACTIV DE CONST 2,500 2018-10-26	EUR	103	0,84	103	0,86
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	105	0,87	104	0,87
XS1584123225 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 0,250 2023-03-31	EUR	3	0,03	2	0,02
US36962G4D32 - BONOS GENERAL ELEC. CAP. COR 6,000 2019-08-07	USD	92	0,75	97	0,80
US71654QBH48 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2024-01-18	USD	88	0,72	89	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.021	16,61	2.038	16,91
US87938WAQ69 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,192 2018-04-27	USD	172	1,41	177	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		172	1,41	177	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.192	18,02	2.215	18,38
TOTAL RENTA FIJA		2.192	18,02	2.215	18,38
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA SERVICIOS	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3	0,02	3	0,03
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	168	1,38	188	1,56
GB00B777214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	1	0,01	1	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	29	0,24	25	0,21
DE000UNSE018 - ACCIONES E.ON SE	EUR	7	0,06	5	0,04
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJ PHILIPS NV	EUR	93	0,76	83	0,69
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE	EUR	4	0,03	4	0,03
IT0000072626 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	158	1,30	147	1,22
SE0000108856 - ACCIONES ERICSSON	SEK	19	0,16	25	0,21
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	121	1,00	116	0,96
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	66	0,54	61	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	84	0,69	84	0,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	128	1,05	120	0,99
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	26	0,21	24	0,20
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	28	0,23	28	0,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	30	0,25	28	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	97	0,80	97	0,81
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	3	0,02	2	0,02
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	40	0,33	37	0,30
AT0000644505 - ACCIONES LENZING AG	EUR	147	1,21	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	28	0,23	26	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	130	1,07	50	0,41
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	8	0,06	8	0,07
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	131	1,07	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	25	0,21	27	0,22
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	133	1,09	47	0,39
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	48	0,39	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	34	0,28	32	0,26
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	47	0,39	43	0,36
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	36	0,30	35	0,29
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	61	0,50	64	0,53
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	155	1,27	165	1,37
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	204	1,68	187	1,55
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GROUP BV	EUR	76	0,62	79	0,66
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJE AHOLD NV	EUR	7	0,05	7	0,06
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	47	0,38	45	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	14	0,11	15	0,12
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	229	1,88	188	1,56
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	109	0,90	40	0,33
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	11	0,09	11	0,09
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	38	0,31	39	0,33
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	178	1,46	54	0,45
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	6	0,05	6	0,05
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	20	0,17	24	0,20
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	22	0,18	20	0,16
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	132	1,09	0	0,00
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	174	1,43	177	1,47
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	26	0,21	24	0,20
US62010U1016 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	1	0,01	1	0,01
US8872281048 - ACCIONES TIME INC	USD	0	0,00	0	0,00
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC	USD	25	0,21	25	0,21
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2	0,02	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		3.411	28,03	2.518	20,89
TOTAL RENTA VARIABLE		3.411	28,03	2.518	20,89
LU0322252924 - PARTICIPACIONES DB PLATINUM ADVISORS	EUR	16	0,13	16	0,13
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	315	2,59	310	2,57
LU0111460589 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS INVEST. PARTNERS L	USD	256	2,10	264	2,19
LU1457595442 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	USD	87	0,71	89	0,74
US4540891037 - PARTICIPACIONES ABERDEEN INTERNATIONAL FUND MA	USD	27	0,22	28	0,24
US4642861037 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	40	0,33	40	0,33
US4642864007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	21	0,17	18	0,15
US4642865095 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	44	0,36	42	0,35
US4642867158 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	18	0,15	18	0,15
US4642872349 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	38	0,31	36	0,30
US46434G8143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	24	0,19	24	0,20
US78464A4177 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	32	0,26	33	0,27
US92189F8335 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	20	0,17	21	0,18
TOTAL IIC		937	7,70	939	7,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.541	53,75	5.673	47,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.608	95,40	10.264	85,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NL0000364925 - ACCIONES KPNQWEST NV	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0247679573 - BONOS LEHMAN BROTHERS HOLD 2050-03-17	EUR	22	0,18	26	0,22

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.