PRIOR CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3294

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 Moodys

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 29/01/2007

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 IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros permitidos por la normativa vigente 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 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 einstrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico 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 del 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	0,15	0,16	0,58	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,03	-0,07

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	276.629,00	276.629,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	4.005	14,4791	13,8694	14,4793
2016	3.763	13,6017	11,2354	13,7293
2015	3.583	12,9515	11,8054	13,7427
2014	3.345	12,0925	10,8283	12,3485

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,27	0,33	0,19	0,62	0,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
6,45	2,71	-1,68	5,42	8,24	5,02	7,10	9,85	4,25

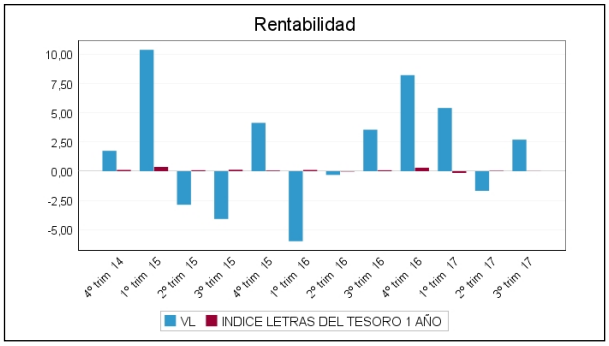
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,19	0,18	0,19	0,17	0,73	0,64	0,69	0,77

(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 suscripcipción 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	3.870	96,63	3.705	95,00
* Cartera interior	727	18,15	738	18,92
* Cartera exterior	3.142	78,45	2.967	76,08
* 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)	140	3,50	188	4,82
(+/-) RESTO	-5	-0,12	6	0,15
TOTAL PATRIMONIO	4.005	100,00 %	3.900	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)	3.900	3.967	3.763	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,70	-1,68	6,20	-258,00
(+) Rendimientos de gestión	3,15	-1,60	7,50	-293,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-77,58
+ Dividendos	0,40	0,99	1,81	-59,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,38	0,39	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	-2,27	6,24	-239,65
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,44	-0,67	-0,51	-36,19
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,43	-2,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,08	-1,34	453,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	0,11	-0,81	-412,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,19	2,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,06	-2,28
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,24	-53,68
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	69,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,04	69,19
+ 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)	4.005	3.900	4.005	

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

3. Inversiones financieras

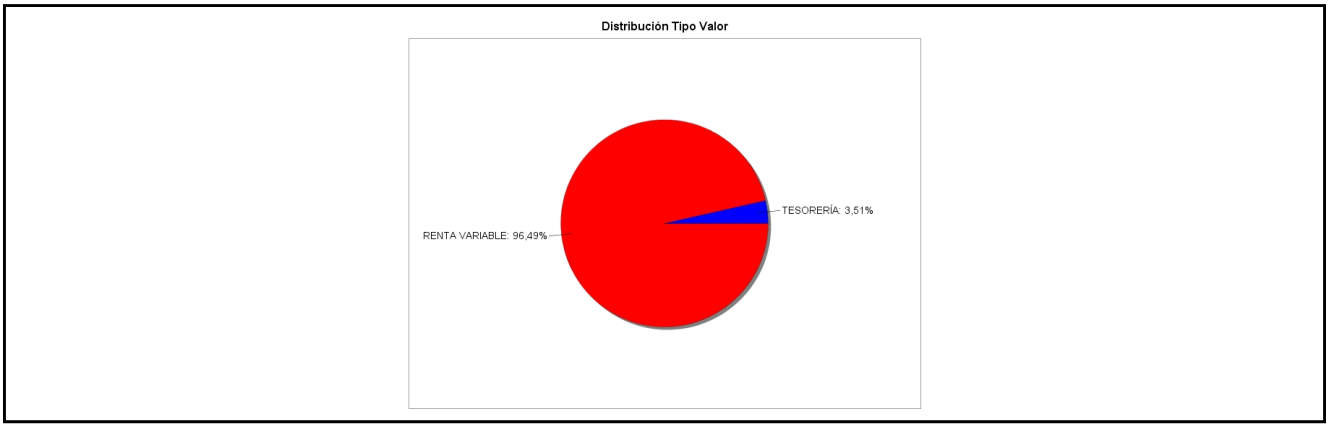
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	727	18,16	738	18,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	727	18,16	738	18,94
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	727	18,16	738	18,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.295	57,27	2.155	55,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.295	57,27	2.155	55,24
TOTAL IIC	848	21,16	812	20,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.142	78,43	2.967	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.870	96,59	3.705	95,00

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

	SI	NO
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

a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

Operaciones Vinculadas:

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el tercer trimestre de 2017

Los datos económicos registrados durante el tercer trimestre vienen a confirmar un entorno económico global de crecimiento sostenido. En estas cifras destaca especialmente la mejora de la contribución de la economía europea.

En los mercados financieros se ha producido una cierta consolidación de los movimientos de la primera mitad del año, con las bolsas tomando algo de los beneficios acumulados en meses previos, mientras los bonos gubernamentales han recuperado algo de lo perdido a principios de año, hasta ponerse en terreno positivo en el año.

La economía española mantiene unos crecimientos sólidos, por encima del 3%, con todas sus componentes contribuyendo al crecimiento, sector exterior, inversión, contrucción,¿La economía europea también está creciendo por encima del 2% en los primeros trimestres del año, una tasa no vista desde la crisis.

La economía de Estados Unidos, tras un comienzo de año más débil, volvió a crecer por encima del 3% en el segundo trimestre en tasa anualizada, y se espera un crecimiento similar para el tercer trimestre del año, si bien la temporada de huracanes del mes de septiembre puede haber contribuido a un deterioro temporal de la actividad.

Los países emergentes también crecen a buen ritmo, por ejemplo con China acelerando hasta el 6,9% en el segundo trimestre. Incluso Japón está mostrando cierto vigor en su actividad que no se veía en muchos años.

En este entorno, las bolsas mundiales han mantenido un tono positivo en el trimestre con subidas del 4,4% en el índice europeo Eurostoxx50, de un 4,0% en el S&P500 o un 3,9% en Japón. La excepción fue la bolsa española, que registró una pequeña bajada (-0,6%) tras una primera mitad de año muy positiva.

Dentro de la bolsa europea los mejores sectores del trimestre fueron fabricantes de coches (+10,6%), materias primas (+9,7%) y petroleras (+6,7%). Entre las caídas más importantes del trimestre destacan las empresas de medios de comunicación (-3,8%), hoteles y aerolíneas (-3,4%) y farmacéuticas (-1,5%).

Las bolsas de los mercados emergentes registraron subidas medias del 7% en el trimestre medidas por el índice MSCI Emerging Martes en dólares. Cuando esto se traduce a euros, la subida queda en el 2,7%. Destaca Brasil, con una subida del 18% en el trimestre.

En los mercados de bonos los movimientos de los precios de los bonos gubernamentales fue bastante reducido durante el tercer trimestre. La Tir del bono español a 10 años cayó del 1,60% al 1,54% en los últimos tres meses, con una pequeña subida del precio. El bono alemán correspondiente apenas varió al cierre del trimestre pasando su Tir de 0,47% a 0,46%. De forma similar el bono de Estados Unidos pasó de 2,30% a 2,33%, lo que supone una pequeña caída de su precio.

En los mercados de divisas destaca en el trimestre una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 3,4% contra el dólar, un 3,5% frente al yen y un 0,6% frente a la libra esterlina.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la recuperación en el precio del petróleo (entorno a un 10% según el tipo de crudo), en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en el trimestre un 3,1%, pero cayó ligeramente si se mide en euros.

Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 2,71 %.Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido una impacto de 0,19 % en su rentabilidad, correspondiendo un 0,16% a los gastos del propio fondo y un 0,03 % a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.Adicionalmente el impacto en rentabilidad de la comisión de resultados ha sido del 0,27%.

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,00% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 0,51%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

La mejora del entorno económico durante 2017 está siendo bastante generalizada a nivel global. Además, este mayor crecimiento se está traduciendo en un importante incremento de los beneficios empresariales, que crecen a tasas por encima del 10% tanto en Estados Unidos como en Europa.

De forma un tanto sorprendente, esta mayor actividad no se está traduciendo en presiones inflacionistas de ningún tipo, ni siquiera en Estados Unidos donde el ciclo está más maduro y la tasa de desempleo más cercana al pleno empleo.

En este entorno, los bancos centrales están retirando los estímulos monetarios de manera muy cauta. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés dos veces en lo que va de año y se espera una nueva subida a finales de 2017, pero no muchos más incrementos en 2018. Simultáneamente, la Fed ha comenzado a reducir su balance, no renovando parte de los vencimientos de deuda.

Por lo que respecta al Banco Central Europeo, a principios de año redujo el tamaño de las compras de bonos (QE), pero se espera un anuncio de una nueva reducción durante el cuarto trimestre, con efectos a partir de enero de 2018.

El entorno político general es algo más tranquilo, una vez pasadas las elecciones en Francia y en Alemania. Por otra parte, en Estados Unidos se espera la discusión de una reforma fiscal que afecte a los impuestos de sociedades y de personas físicas y que potencialmente podría afectar a los mercados. En el frente geopolítico lo más preocupante es la rápida escalada del programa nuclear de Corea del Norte. Esta es una fuente de desestabilización global con potencial impacto negativo sobre los mercados financieros.

Los activos de renta variable siguen siendo los preferidos en este entorno de buen crecimiento económico, alza de los beneficios empresariales y muy bajos tipos de interés. Estos últimos permiten financiación más barata para todas las empresas y tasas de descuento más bajas en la valoración de las acciones, mejorando su atractivo relativo frente a los activos de renta fija.

Es cierto que las valoraciones de las acciones están más ajustadas que en otros momentos, especialmente en la bolsa de Estados Unidos. Sin embargo, el potencial cambio de la fiscalidad corporativa americana daría un empuje adicional a las acciones de muchas empresas estadounidenses, sobre todo de tamaño pequeño y medio.

Además de los posibles cambios fiscales en EEUU, durante el cuarto trimestre estaremos pendientes de las decisiones de los bancos centrales y el grado de endurecimiento de sus políticas monetarias: nuevas subidas de tipos por parte de la Fed, recortes en el programa de compras de bonos por parte del BCE.

La evolución de los resultados empresariales seguirá siendo un factor fundamental en el devenir de los precios de las acciones. Dadas las ajustadas valoraciones en muchos casos, las bolsas necesitan el soporte de buenos resultados para mantener la tendencia positiva actual, tanto en Europa como en Estados Unidos.

Los activos de renta fija (bonos soberanos y corporativos) han mantenido unos niveles de precios bastante soportados, o incluso mejoras en los últimos meses pese a los altos niveles de precios (y bajos tipos de interés) que ofrecen en la mayoría de los casos.

Pese a los buenos niveles de crecimiento de la mayoría de las economías, la ausencia de presiones inflacionistas y la abundancia de liquidez a nivel global siguen dando un soporte importante a estos activos.

En los próximos meses veremos nuevas subidas de tipos de interés en Estados Unidos y una posible reforma fiscal que aceleraría el crecimiento económico y de los beneficios empresariales. Esta combinación pondrá presión sobre los mercados de bonos americanos, especialmente los soberanos, que tienen unos niveles de precios más elevados.

Los anteriores factores, más la progresiva mejora de la actividad en Europa, y un menor ritmo en la compra de bonos por parte del BCE podría también suponer una presión bajista sobre los precios de los bonos soberanos europeos. En los bonos corporativos y financieros buscaremos oportunidades para encontrar algo de rentabilidad que añadir a las carteras con menor exposición a la renta variable, siempre apostando por buena calidad y vencimientos a corto y medio plazo.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	0	0,00	33	0,84
ES0173516123 - ACCIONES|REPSOL YPF, S.A.	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION	EUR	19	0,48	22	0,56
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	60	1,49	63	1,62
ES0105015012 - ACCIONES|LAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	50	1,26	49	1,27
ES0177542018 - ACCIONES|IBERIA	EUR	28	0,71	29	0,75
ES0154653911 - ACCIONES|INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	12	0,29	10	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	67	1,68	69	1,78
ES0115056139 - ACCIONES|BME	EUR	35	0,87	38	0,97
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	28	0,70	36	0,91
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA, S.A.	EUR	30	0,75	29	0,76
ES0161560018 - ACCIONES|NH HOTELES	EUR	43	1,06	40	1,01
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE	EUR	62	1,55	55	1,42
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL YPF, S.A.	EUR	64	1,61	54	1,38
ES0113900J37 - ACCIONES|BSCH	EUR	89	2,21	68	1,74
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	40	0,99	38	0,98
ES0113679I37 - ACCIONES|BKT	EUR	49	1,22	49	1,26
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL, S.A.	EUR	52	1,29	54	1,38
TOTAL RV COTIZADA		727	18,16	738	18,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		727	18,16	738	18,94
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		727	18,16	738	18,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES|EADS	EUR	39	0,98	35	0,90
GB0007188757 - ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	34	0,85	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	10	0,25	0	0,00
US09075E1001 - ACCIONES|BIOGEN	USD	0	0,00	1	0,02
IT0005239360 - ACCIONES|CREDITO ITALIAN	EUR	41	1,03	22	0,57
US03965L1008 - ACCIONES|ARCONIC INC	USD	45	1,11	42	1,08
US0138721065 - ACCIONES|ALCOA	USD	28	0,70	20	0,52
BE0974293251 - ACCIONES|INTERBREW	EUR	33	0,83	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	26	0,68
SG9999014823 - ACCIONES|BROADCOM LTD	USD	7	0,18	7	0,18
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	16	0,41	16	0,42
US00287Y1091 - ACCIONES|ABBVIE INC	USD	21	0,53	18	0,46
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	80	2,01	101	2,59
US6092071058 - ACCIONES|KRAFT FOODS INC	USD	59	1,47	65	1,66
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	12	0,30	11	0,28
VGG607541015 - ACCIONES|MICHAEL KORS	USD	0	0,00	9	0,24
NL0000852580 - ACCIONES|BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	27	0,68	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF AG	EUR	34	0,86	31	0,79
NL0000379121 - ACCIONES|RANDSTAND HOLDING	EUR	37	0,92	36	0,92
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	38	0,95	34	0,88
US7551115071 - ACCIONES|RAYTHEON	USD	12	0,29	10	0,27
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	43	1,07	43	1,10
US55261F1049 - ACCIONES|M & T BANK CORP	USD	0	0,00	11	0,29
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	9	0,23	11	0,28
US4595061015 - ACCIONES|INTL FLAVORS FRAG	USD	10	0,25	10	0,25
US75281A1097 - ACCIONES|RANGE RESOURCES CORP	USD	0	0,00	6	0,15
US90130A1016 - ACCIONES|TWENTY CENT FOX	USD	37	0,93	41	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	11	0,27	10	0,26
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON AG	EUR	28	0,70	13	0,33
US7181721090 - ACCIONES|ALTRIA GROUP	USD	10	0,24	11	0,27
US9129091081 - ACCIONES|US STEEL CORP	USD	11	0,29	10	0,26
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	40	1,01	40	1,03
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	100	2,49	92	2,35
IE0001827041 - ACCIONES|CRH	EUR	37	0,92	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	25	0,62	39	1,01
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	39	0,97	35	0,90
FR0000125007 - ACCIONES|COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	38	0,95	24	0,62
FR0000121261 - ACCIONES|MICHELIN	EUR	35	0,88	56	1,43
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	28	0,71	26	0,68
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	103	2,56	96	2,46
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI-AVENTIS	EUR	39	0,98	39	1,01
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA BCI S.P.A	EUR	32	0,81	30	0,77
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLO	USD	172	4,28	135	3,46
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK&CO	USD	14	0,35	14	0,37
US46625H1005 - ACCIONES|MORGAN JP & CO	USD	27	0,68	27	0,69
US4592001014 - ACCIONES|I.B.M.	USD	7	0,17	7	0,19
US4385161066 - ACCIONES|HONEYWELL INTERNATIO	USD	22	0,54	11	0,29
US3696041033 - ACCIONES|GENERAL ELECTRIC CO	USD	86	2,15	110	2,82
US1912161007 - ACCIONES|COCA COLA	USD	46	1,14	47	1,21
US1729674242 - ACCIONES|CITIGROUP	USD	106	2,65	101	2,59
US1667641005 - ACCIONES|CHEVRON TEXACO CORP	USD	15	0,37	14	0,35
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	32	0,80	49	1,25
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	45	1,12	45	1,16
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	16	0,40	15	0,39
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	37	0,96
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	39	0,97	37	0,95
CH0012221716 - ACCIONES|ABB	CHF	38	0,95	39	1,01
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	33	0,83	41	1,05
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH PETROL	EUR	30	0,75	27	0,70
US5184391044 - ACCIONES|ESTEE LAUDER	USD	15	0,38	14	0,36
NL0000226223 - ACCIONES|STMICROELECTRONICS N	EUR	34	0,85	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA CORP	USD	105	2,62	104	2,67
FR0000120644 - ACCIONES|GROUPE DANONE	EUR	92	2,30	91	2,34
US09062X1037 - ACCIONES|BIOGEN IDEC INC	USD	20	0,51	18	0,47
US5017971046 - ACCIONES|LIMITED BRANDS	USD	11	0,28	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES|TELECOM ITALIA SPA	EUR	38	0,95	39	0,99
TOTAL RV COTIZADA		2.295	57,27	2.155	55,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.295	57,27	2.155	55,24
IE00BCRY6227 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	EUR	27	0,68	0	0,00
LU0157028266 - PARTICIPACIONES|CAPITAL INTL FUNDS	EUR	147	3,67	147	3,78
US4642887032 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	10	0,24	10	0,25
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	152	3,79	151	3,88
FR0007054358 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	70	1,76	69	1,77
US73935A1043 - PARTICIPACIONES|POWERSHARES CAPITAL	USD	334	8,33	327	8,38
LU0125951151 - PARTICIPACIONES|MASSACH FIN SERVICES	EUR	108	2,69	108	2,76
TOTAL IIC		848	21,16	812	20,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.142	78,43	2.967	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.870	96,59	3.705	95,00

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.