

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 21/07/1997

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: Vocación inversora de la Sociedad : La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. La sociedad que invierte más del 10 % en otros fondos y/o sociedades, registrado en CNMV con número 103, gestionado por Pactio Gestión, y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com.

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	0,35	0,72	0,35	1,05

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
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	26.096.849,00	26.096.856,00
Nº de accionistas	113,00	112,00
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	375.445	14,3866	14,1021	14,6715
2016	368.018	14,1020	11,1369	14,1741
2015	337.071	12,9161	12,2383	14,9531
2014	337.885	12,9480	11,4471	13,0846

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	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)

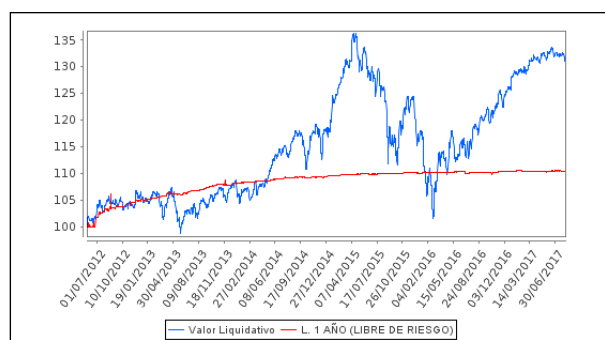
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,02	-0,95	2,99	6,02	4,90	9,18	-0,25	9,78	4,44

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)	0,34	0,17	0,17	0,19	0,19	0,73	0,73	0,72	0,66

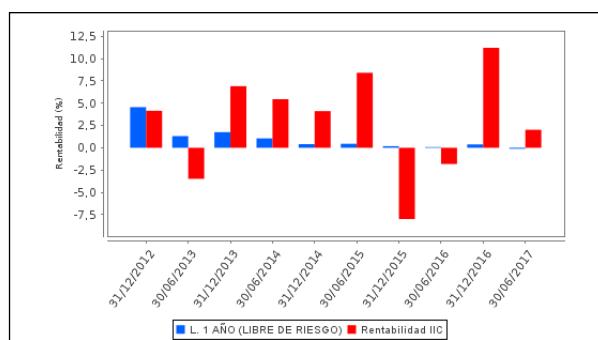
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	326.386	86,93	313.950	85,31
* Cartera interior	62.402	16,62	73.811	20,06
* Cartera exterior	263.136	70,09	239.621	65,11
* Intereses de la cartera de inversión	848	0,23	518	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45.823	12,20	49.877	13,55
(+/-) RESTO	3.236	0,86	4.190	1,14
TOTAL PATRIMONIO	375.445	100,00 %	368.018	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)	368.018	330.924	368.018	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	154,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	10,57	1,99	-79,98
(+) Rendimientos de gestión	2,22	10,82	2,22	-78,11
+ Intereses	0,29	0,25	0,29	20,87
+ Dividendos	0,53	0,33	0,53	73,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,04	0,16	323,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	6,50	0,63	-89,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,04	0,51	1.333,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	3,63	0,45	-86,78
± Otros resultados	-0,35	0,03	-0,35	-1.326,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-3,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	5,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-5,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,86
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,10	-12,20
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,05	-17,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,06	0,02	-66,93
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	336,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	375.445	368.018	375.445	

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

3. Inversiones financieras

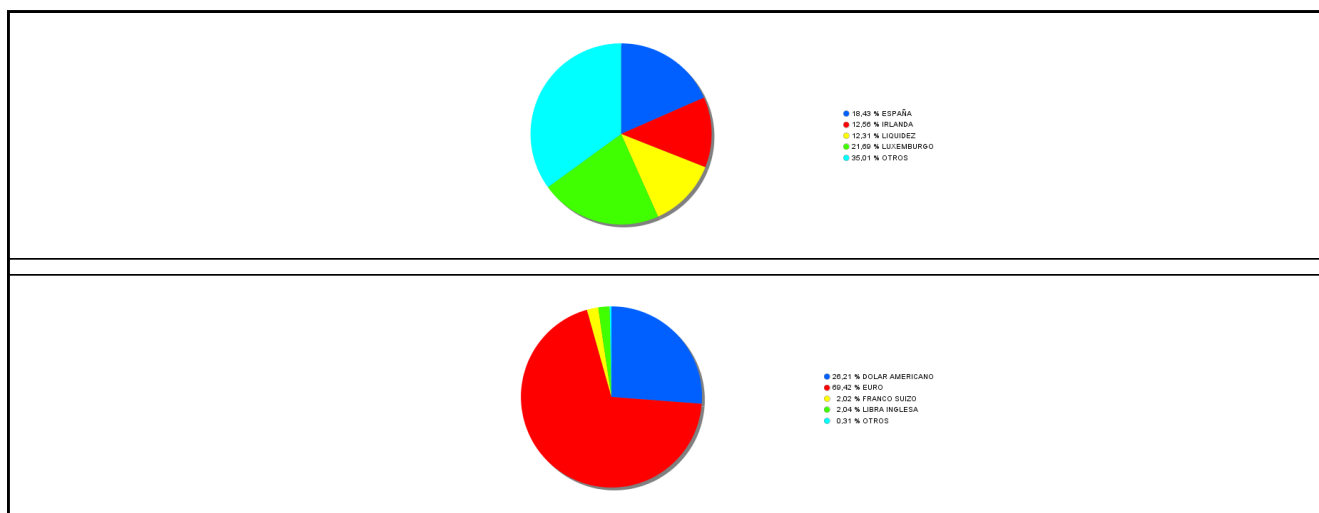
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.508	8,92	28.345	7,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.464	1,19	24.213	6,58
TOTAL RENTA FIJA	37.972	10,11	52.558	14,28
TOTAL RV COTIZADA	16.493	4,39	14.148	3,84
TOTAL RENTA VARIABLE	16.493	4,39	14.148	3,84
TOTAL IIC	7.937	2,11	7.104	1,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62.402	16,62	73.811	20,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.022	13,59	48.825	13,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.110	0,30	1.071	0,29
TOTAL RENTA FIJA	52.132	13,89	49.897	13,56
TOTAL RV COTIZADA	59.637	15,88	61.023	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE	59.637	15,88	61.023	16,58
TOTAL IIC	151.339	40,31	128.637	34,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	263.109	70,08	239.557	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	325.510	86,70	313.368	85,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,59% 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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	14.109	Inversión
Total subyacente renta variable		14109	
BUNDESobligation 0% 08/04/2022	Venta Futuro BUNDESobligation 0% 08/04/2022 10	9.300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 15/08/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 15/08/2026 1000	13.500	Inversión
Total otros subyacentes		22800	
TOTAL OBLIGACIONES		36909	

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

<p>Folleto y DFI:</p> <p>Con fecha 31 de marzo de 2017, el Consejo de administración de la Sociedad ha acordado que Pactio comunicará al Mercado Alternativo Bursátil el valor liquidativo de la Sociedad del D en D+2.</p> <p>Con fecha 10 de mayo de 2017, Pactio Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. (Pactio) entidad encargada de la gestión, administración y representación de Allocation S.I.C.A.V. S.A. procedió a comunicar mediante hecho relevante a la CNMV, la convocatoria de la Junta General de accionistas de la Sociedad.</p>
--

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

<p>a): Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 369.723.934,15 euros que supone el 98,48% sobre el patrimonio de la IIC.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de mercado e inversiones realizadas por la IIC

El ritmo de crecimiento de la economía mundial ha seguido acentuándose en el segundo trimestre de 2017, al igual que ya lo hizo durante el primer trimestre.

Los Bancos Centrales, gracias a sus políticas de "quantitative easing" han mantenido los tipos de interés en niveles excepcionalmente bajos. Estas políticas han tocado su fin en Estados Unidos y se prevé que comiencen a reducirse en Europa de cara a final de año. La falta de concreción por parte del Banco Central Europeo en la definición de una nueva política para finales de diciembre de este año ha supuesto una fuerte subida de las curvas de tipos en Europa, siguiendo la senda marcada por los tipos americanos a finales de 2016.

Los datos de inflación realizada del 2º trimestre se han relajado tanto en Europa como en Estados Unidos, donde se han situado en el 1,3% y 1,6% respectivamente. Esta bajada de la inflación ha eliminado algo de presión sobre la subida de tipos a corto plazo aunque la tendencia de medio plazo continúa siendo alcista. Esta bajada de la inflación ha eliminado algo de presión sobre la subida de tipos a corto plazo aunque la tendencia de medio plazo continúa siendo alcista.

Los principales movimientos de cartera en el segundo trimestre han sido los siguientes:

Compra de los fondos JPMorgan Emerging Markets Equity Fund, Deutsche Concept Kaldemorgen, Merrill Lynch AQR Relative Value, Merrill Lynch Marshall Wace Tops Ucits, Axa Euro Credit Short Duration, Schroders Frontier Markets y Nomura Japan Strategic Value.

Compra de los bonos de renta fija BofA Corporation 2022 y Banco de Crédito Social Cooperativo 2027.

Venta de los fondos Melchior Asian Opportunities y Templeton Asian Growth.

Se ajusta la exposición a RV mediante futuros a lo largo del trimestre.

La cartera mantenía una exposición limitada a bonos subordinados de Banco Popular y tras la amortización de esta deuda por parte del FROB en el mes de junio, se están estudiando posibles reclamaciones legales en defensa de los derechos económicos de esos títulos.

Derechos de voto

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

Costes, rentabilidad y medidas de riesgo

La sociedad ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del año del 2,02 %. La SICAV se encuentra dentro del rango bajo en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

El ratio de gastos directos del periodo es del 0,19% y el indirecto del 0,15%.

Al final del periodo la Sicav cuenta con 26.096.849 acciones en circulación y 113 accionistas.

El patrimonio al final del periodo es de 375,445 millones de euros, de los cuales un 12,95% se encuentra invertido en valores de renta variable euro, un 7,32% en valores de renta variable no euro, un 24,22% en títulos de renta fija, un 42,43% en fondos de inversión y otras IICs, y un 13,08% se mantiene en liquidez.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	3.866	1,03	3.936	1,07
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	1.260	0,34	1.248	0,34
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	3.061	0,82	3.039	0,83
ES0000101719 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-19	EUR	1.019	0,27	1.011	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.207	2,45	9.234	2,51
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLÁN 4,750 2020-04	EUR	4.534	1,21	4.547	1,24
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 3,500 2022-05-28	EUR	5.685	1,51	5.570	1,51
XS1310942302 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 2,500 2018-10-28	EUR	1.015	0,27	1.035	0,28
XS0954676283 - Bonos NH HOTELES 3,437 2019-11-15	EUR	835	0,22	1.093	0,30
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	942	0,25	928	0,25
ES0205135009 - Bonos GLOBAL SOL VILLA 1 0,350 2037-01-31	EUR	2.827	0,75	2.854	0,78
XS1330948818 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-1	EUR	2.089	0,56	2.086	0,57
ES0205045000 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,625 2022-04-21	EUR	1.017	0,27	999	0,27
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	1.511	0,40	0	0,00
ES0332105008 - Bonos ACERINOX SA 0,437 2018-12-23	EUR	1.119	0,30	0	0,00
XS1594368539 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,067 2022-04-12	EUR	1.816	0,48	0	0,00
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	912	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.301	6,47	19.112	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.508	8,92	28.345	7,70
ES0205138003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,750 2024-07-27	EUR	4.464	1,19	4.227	1,15
ES0513862EC1 - Pagares BANCO DE SABADELL SA 0,100 2017-03-29	EUR	0	0,00	19.986	5,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.464	1,19	24.213	6,58
TOTAL RENTA FIJA		37.972	10,11	52.558	14,28
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	2.450	0,65	1.064	0,29
BG1100025128 - Acciones EBIOS ENERGY AD	EUR	0	0,00	508	0,14
BG1100005179 - Acciones EBIOS ENERGY AD	EUR	168	0,04	0	0,00
ES0605065905 - Derechos TALGO SA	EUR	9	0,00	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	688	0,18	587	0,16
ES0169501030 - Acciones PHARMA MAR SA	EUR	1.424	0,38	981	0,27
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.794	0,48	1.439	0,39
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.220	0,33	1.053	0,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	3.438	0,92	3.355	0,91
ES0673516995 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	88	0,02
ES06735169A3 - Derechos REPSOL SA	EUR	103	0,03	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	5.198	1,38	5.072	1,38
TOTAL RV COTIZADA		16.493	4,39	14.148	3,84
TOTAL RENTA VARIABLE		16.493	4,39	14.148	3,84
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA	EUR	7.937	2,11	7.104	1,93
TOTAL IIC		7.937	2,11	7.104	1,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.402	16,62	73.811	20,06
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	2.376	0,63	0	0,00
IT0005221285 - Letras CERT DI CREDITO DEL 0,000 2018-12-28	EUR	0	0,00	7.510	2,04
IT0005090995 - Bonos CDEP 1 3/4 03/20/22 0,437 2022-03-20	EUR	987	0,26	993	0,27
XS1307381928 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 4,625 2018-10-15	EUR	851	0,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.214	1,12	8.503	2,31
XS0327237136 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 6,605 2018-02-13	EUR	898	0,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		898	0,24	0	0,00
XS0190064096 - Bonos NIB CAPITAL BANK 2,142 2019-04-15	EUR	4.790	1,28	5.043	1,37
PTGALIOE0009 - Bonos GALP 4,125 2019-01-25	EUR	860	0,23	857	0,23
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	2.351	0,64
XS0486101024 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 5,250 2022-02-10	EUR	2.409	0,64	2.347	0,64
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	2.052	0,55	1.885	0,51
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,429 2020-05-29	EUR	2.020	0,54	2.012	0,55
XS1311101114 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE CI 2,500 2018-10-26	EUR	3.384	0,90	3.358	0,91
XS1331757176 - Bonos EBIOS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	1.555	0,41	1.571	0,43
XS1378895954 - Bonos FOMENTO ECONOMICO ME 1,750 2023-03-20	EUR	1.029	0,27	1.018	0,28
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	1.044	0,28	1.030	0,28
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25	EUR	3.348	0,89	3.079	0,84
XS0998945041 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 4,500 2023-12-04	EUR	1.858	0,49	1.804	0,49
XS1367228084 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2018-06-21 *	USD	0	0,00	9.701	2,64
NO0010768062 - Bonos SCAN BIDCO AS 1,925 2022-06-27	USD	905	0,24	959	0,26
FR0013153707 - Bonos PEUGEOT SAE 2,375% 1 2,375 2023-04-14	EUR	1.054	0,28	1.054	0,29
XS0327237136 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 6,605 2018-02-13	EUR	0	0,00	906	0,25
XS1241699922 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,863 2019-06-05	EUR	1.354	0,36	1.347	0,37
XS1385395121 - Bonos EDP FINANCE 2,375 2023-03-23	EUR	1.597	0,43	0	0,00
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	1.591	0,42	0	0,00
XS0468940068 - Bonos LANDESBANK BERLIN AG 5,875 2019-11-25	EUR	2.279	0,61	0	0,00
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-	EUR	1.495	0,40	0	0,00
XS1290850707 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09	EUR	1.560	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.182	9,64	40.323	10,96
XS1367228084 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2018-06-21 *	USD	9.728	2,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.728	2,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.022	13,59	48.825	13,27
ES0305063002 - Bonos SIDEUC SA 6.000 2020-03-18	EUR	1.110	0,30	1.071	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.110	0,30	1.071	0,29
TOTAL RENTA FIJA		52.132	13,89	49.897	13,56
GB00B08SNH34 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO	GBP	0	0,00	1.106	0,30
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO	GBP	988	0,26	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	928	0,25	993	0,27
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	536	0,14	481	0,13
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS R	CHF	2.922	0,78	2.770	0,75
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.793	0,74	0	0,00
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	1.493	0,40	1.382	0,38
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.758	0,47	1.302	0,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	3.327	0,89	3.030	0,82
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	944	0,25	1.914	0,52
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	1.251	0,33	1.046	0,28
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	2.381	0,63	2.680	0,73
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.926	0,51	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	2.244	0,60	2.154	0,59
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC (GB)	GBP	681	0,18	2.285	0,62
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	774	0,21	2.124	0,58
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.154	0,31	1.120	0,30
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	782	0,21	2.267	0,62
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	555	0,15	485	0,13
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.212	0,32	1.256	0,34
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.400	0,37	1.407	0,38
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	2.511	0,67	2.223	0,60
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO	NOK	847	0,23	2.272	0,62
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	2.372	0,63	2.653	0,72
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	2.099	0,56	0	0,00
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	809	0,22	915	0,25
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	5.874	1,56	6.168	1,68
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	2.354	0,64
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	994	0,26	0	0,00
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	637	0,17	741	0,20
US81809A1262 - Acciones SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	0	0,00	0	0,00
US81809A1346 - Acciones SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	0	0,00	0	0,00
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE SPA	EUR	1.499	0,40	1.576	0,43
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	1.600	0,43	1.351	0,37
US818ESC9983 - Acciones SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	0	0,00	0	0,00
US03965L1008 - Acciones ARCONIC INC	USD	0	0,00	320	0,09
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	0	0,00	161	0,04
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	1.059	0,28	492	0,13
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	1.316	0,35	1.547	0,42
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.432	0,38	1.447	0,39
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	319	0,08	338	0,09
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORPORATION	USD	4.957	1,32	5.125	1,39
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	USD	1.265	0,34	1.537	0,42
TOTAL RV COTIZADA		59.637	15,88	61.023	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE		59.637	15,88	61.023	16,58
LHDIVFDLI264 - LIGHTHOUSE DIVERSIFIED. F.CLASS A -USD-	USD	12.563	3,35	13.318	3,62
US0HF0009112 - TARGET VALUE FUND CLASS P	USD	0	0,00	7.148	1,94
US0HF0009419 - LIGHTHOUSE CR.OPP F CLASS B S.12/5 USD	USD	6.050	1,61	6.402	1,74
IE00B4PY7Y77 - Participaciones ISHARES MARKIT IBOXX	USD	1.851	0,49	1.992	0,54
IE00B4Z25J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	11.616	3,09	11.045	3,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	5.727	1,53	0	0,00
US4642875565 - Participaciones ISHARES	USD	1.443	0,38	1.341	0,36
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES U.S. FINANCIAL SERVICE	USD	14.455	3,85	14.481	3,93
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	3.157	0,84	0	0,00
US73936B5075 - Participaciones POWERSHARES	USD	2.013	0,54	2.623	0,71
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	3.174	0,85	0	0,00
IE00B4PHZK86 - Participaciones ACPI INVESTMENT 0,000	EUR	1.434	0,38	2.657	0,72
LU1205354712 - Participaciones MELCHIOR INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	12.313	3,35
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	22.152	5,90	22.058	5,99
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	16.557	4,41	16.516	4,49
US4642877702 - Participaciones ISHARES U.S. FINANCIAL SERVICE	USD	1.349	0,36	1.374	0,37
IE00B2NPKV68 - Participaciones ISHARES J.P. MORGAN USD EM BON	USD	1.798	0,48	1.896	0,52
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	5.235	1,39	0	0,00
IE00B23Z8S99 - Participaciones LEGG MASON GLB FUNDS RO USSCO	USD	7.201	1,92	0	0,00
LU1429039115 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERS	USD	1.506	0,40	0	0,00
LU0562189042 - Participaciones MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUT	EUR	4.002	1,07	0	0,00
LU0333228826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL WAC	EUR	5.372	1,43	0	0,00
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	3.985	1,06	0	0,00
LU0940708216 - Participaciones JPMORGAN FUNDS EMERGING MARK C	EUR	5.694	1,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO CREDIT	EUR	4.999	1,33	0	0,00
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	3.707	0,99	0	0,00
LU0260870406 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	4.301	1,15	13.473	3,66
TOTAL IIC		151.339	40,31	128.637	34,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		263.109	70,08	239.557	65,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		325.510	86,70	313.368	85,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,59% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.