

NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

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 de 1 a 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 inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,44	1,33	1,94
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	381.928,00	381.912,00
Nº de accionistas	112,00	99,00
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	4.051	10,6055	10,1475	10,8964
2017	3.975	10,5876	9,8630	10,6332
2016	3.456	9,9455	8,7374	9,9706
2015	3.375	9,7600	9,1973	10,5942

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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

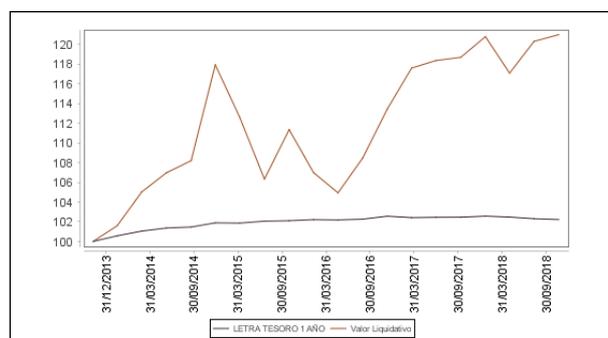
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,17	0,57	2,75	-3,07	1,77	6,46	1,90	2,91	10,21

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)	0,73	0,25	0,24	0,24	0,24	1,00	0,97	1,13	0,00

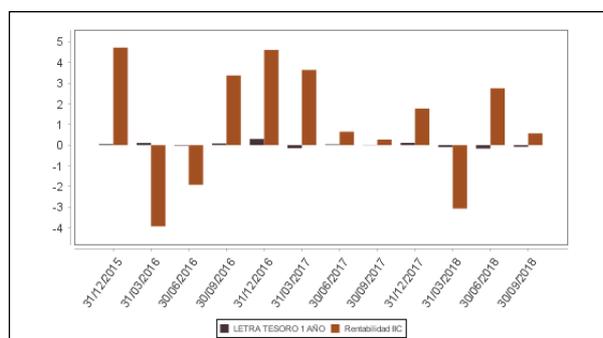
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.902	96,32	3.841	95,36
* Cartera interior	855	21,11	846	21,00
* Cartera exterior	3.041	75,07	2.988	74,18
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,15	7	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157	3,88	33	0,82
(+/-) RESTO	-9	-0,22	153	3,80
TOTAL PATRIMONIO	4.051	100,00 %	4.028	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)	4.028	3.818	3.975	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	2,64	1,76	-99,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	2,58	0,14	-77,92
(+) Rendimientos de gestión	0,63	2,84	0,66	-77,92
+ Intereses	0,23	0,18	0,63	25,98
+ Dividendos	0,22	0,87	1,37	-74,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,16	-0,74	27,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	1,78	-0,19	-74,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,07	0,70	282,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,06	-1,13	-615,27
± Otros resultados	-0,03	0,04	0,02	-176,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,26	-0,69	-13,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	1,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-7,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,12	-60,15
(+) Ingresos	0,17	0,00	0,17	4.504.253,33
+ 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	0,17	0,00	0,17	4.504.253,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.051	4.028	4.051	

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

3. Inversiones financieras

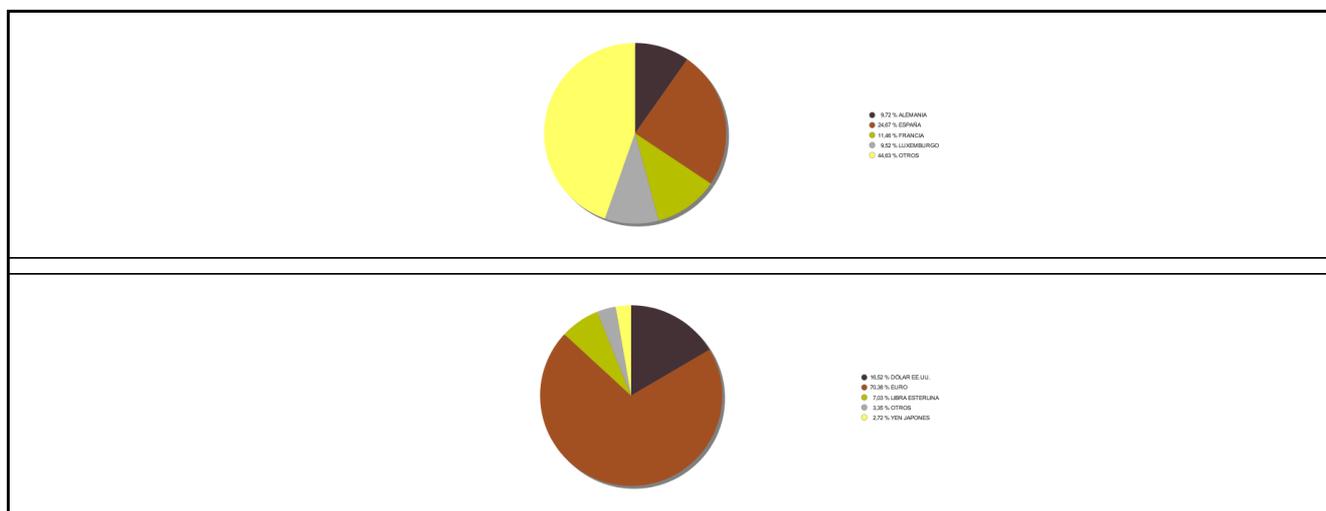
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	267	6,60	71	1,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	194	4,81
TOTAL RENTA FIJA	267	6,60	264	6,56
TOTAL RV COTIZADA	358	8,85	347	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE	358	8,85	347	8,61
TOTAL IIC	144	3,54	148	3,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	86	2,13	86	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	855	21,11	846	21,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	406	10,03	416	10,32
TOTAL RENTA FIJA	406	10,03	416	10,32
TOTAL RV COTIZADA	2.192	54,11	2.025	50,29
TOTAL RENTA VARIABLE	2.192	54,11	2.025	50,29
TOTAL IIC	436	10,77	540	13,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.034	74,91	2.981	74,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.890	96,03	3.827	95,01

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

Los productos estructurados suponen un 2,33% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	405	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	465	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	208	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	414	Inversión
Total subyacente renta variable		1492	
TOTAL DERECHOS		1492	
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	870	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	655	Inversión
IBERDROLA S.A.	Emisión Opcion IBERDROLA S.A. 1 Fisica	100	Inversión
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	87	Inversión
Total subyacente renta variable		1712	
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	251	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		631	
B ESTADO 1,50 30/04/2027	Venta CDS CLN ON KINGDOM OF SPAIN 10072027	100	Cobertura
Total otros subyacentes		100	
TOTAL OBLIGACIONES		2443	

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

E.) La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANKINTER, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A. como depositario.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 750.354,55 euros, suponiendo un 18,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 592.018,86 euros, suponiendo un 14,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 96,18% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2017 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre ha tenido dos partes diferenciadas, los meses de julio y septiembre que fueron positivos y el mes de agosto afectado por las noticias sobre un aumento del proteccionismo que afectaría al crecimiento mundial y por la situación económica y financiera en Turquía que afectó al resto de países emergentes.

Empiezan las medidas restrictivas de la política monetaria de los principales bancos centrales y no habrá el mismo respaldo de liquidez y apoyo al mantenimiento del precio de los activos. Informar del comportamiento de los principales índices de referencia en este tercer trimestre del año: Dow Jones +9,01%, Eurostoxx +0,11%, Ibex -2.43%, Nikkei +8,14% y el CSI 300 de Shanghai cayó en el período un 2,05%.

En cuanto a las materias primas, después de un comienzo de año relativamente sólido, algún dato macro de China más flojo de lo esperado y un deterioro en el sentimiento, ha afectado al precio de las materias primas conforme la retórica de la guerra comercial iba en aumento. La volatilidad se ha incrementado a medida que nuevas noticias y Tweets, que iban y venían, reflejaban que la guerra comercial se suavizaba o se intensificaba.

En el último trimestre del año se centrará el foco en la aprobación de los Presupuestos en Italia y se percibirá la desconfianza de los inversores en el cumplimiento de los objetivos de déficit. En EEUU se celebran las elecciones Mid Term con un resultado incierto.

Durante éste último trimestre los hechos que han provocado movimientos en la renta fija han sido fundamentalmente tres; La Guerra Comercial que enfrenta a EE.UU con sus socios comerciales, (principalmente China), la Política Monetaria de la FED que está cumpliendo con los pronósticos y subiendo tipos a un ritmo algo superior al que se esperaba de tal forma que la TIR del bono americano a 10 años ha superado con creces el 3% y la situación política en Italia que, con el nuevo gobierno surgido de las elecciones en marzo y su nueva política fiscal que implica mayor desequilibrio para las cuentas públicas, está suponiendo una elevada volatilidad para los bonos en el país (tanto los gubernamentales como corporativos).

Todos estos hechos han llevado la rentabilidad del Bund al final del trimestre a cotizar a 0,46% desde el 0,30% que cotizaba a finales del trimestre anterior. Por su parte, el Treasury termina el mes cotizando al 3,06% desde el 2,86% anterior. En cuanto a los spread de crédito, estos terminan bajando comportándose mejor los activos de mayor riesgo. El spread del High Yield bajó hasta 274 p.b. desde los 319 p.b. del cierre anterior y el spread del Investment Grade pasa de los 73 p.b. a los 68 p.b. al final del trimestre lo que supone una ligera bajada.

Sin cambios en la cartera de renta fija durante el tercer trimestre del año. Concretando en la renta variable, podemos ver como en julio llegó el aluvión de resultados empresariales, lo que supuso un cambio de tercio ya que los sectores Value tuvieron mejor acogida que los sectores Growth, al contrario de lo que venía sucediendo en trimestres anteriores. Este hecho ayudó al buen comportamiento de Europa durante el mes de julio (+3,83%).

En agosto, la noticia que más impactó en los mercados fue la fuerte depreciación de la lira turca. La amenaza de sanciones por parte de Estados Unidos fue el detonante para el aumento de las preocupaciones por los problemas económicos estructurales que atraviesa Turquía. Como siempre, cada vez que salta una alarma, los mercados cayeron al unísono en un primer momento, aunque, obviamente, cayeron más aquellos directamente relacionados, en este caso, Europa (-3,76%) y los mercados emergentes.

En septiembre continuó la presión sobre mercados emergentes en la primera quincena del mes, para después rebotar con fuerza en la segunda quincena sin una razón clara aparentemente. Además, la presentación de unos presupuestos por parte del gobierno italiano incumpliendo el déficit fiscal impuesto por Bruselas metió algo más de volatilidad a los mercados, aunque se focalizó en los activos relacionados a la deuda italiana.

En la cartera se han realizado distintas compras tratando de aprovechar oportunidades de valores que han sufrido caídas lastrados por la coyuntura más que por sus propios negocios. También se han vendido activos que ya han llegado a su precio objetivo y no se ve tanto potencial de revalorización. Compras en Mattel, Saipem, Facebook, Carrefour, Anheuser-Busch Inbev, Heidelbercement, Siemens Gamesa, Compagnie de Saint Gobain, Arcelormittal, Dufry, Kimco Realty Corporation, PPL Corporation, Técnicas Reunidas, Babcock International Group, Bayer AG, Atos, Scorpio Tankers, Fossil Group, Chesapeake Energy, Fresenius Medical Care, Danieli & CO, Prosegur, Renault, Enel y TUI AG. Se ha vendido o reducido posición en Inditex, Ryanair Holdings, Deutsche Post AG, ALD, Bae Systems, Shire, Nokia OJY, Almirall, Total, Heineken, Reckitt Benckiser Group, Vivendi, AP Moller Maersk, Applied Materials y Royal Dutch Shell. Además, durante el trimestre, se vio como una oportunidad el realizar una cobertura sobre la cartera mediante la compra de Puts del Euro

Stoxx.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la SICAV creció en un 0,57% hasta 4.050.554,73. El número de accionistas aumentó en el periodo en 13 lo que supone 112 accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de 0,17% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por encima de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 45,1% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT EUR/USD EURO FX CURR 17DIC18 y FUT EUR/GBP EURO FX CURR 17DIC18 y de inversión FUT MINI NIKKEI 225 12DIC18, PUT 2700 15MAR19 EURO STOXX 50 INDEX, PUT 3100 15MAR19 EURO STOXX 50 INDEX, PUT 3450 21DIC18 EURO STOXX 50 INDEX, PUT 3475 19OCT18 EURO STOXX 50 INDEX, PUT 2900 15MAR19 EURO STOXX 50 INDEX y PUT 3275 21DIC18 EURO STOXX 50 INDEX.

Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La sociedad mantiene una posición de 6.000 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program I FCR y 3.000 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR, inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 620.879,78 euros de remuneración fija y 67.350,94 euros de remuneración variable, correspondiendo a 11 empleados la remuneración fija y a 11 empleados la remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 277.327,34 euros han sido percibidos por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, correspondiendo 234.203,80 euros a remuneración fija y 43.123,54 euros a la parte de remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 260.048,98 euros han sido percibidos por 2 empleados altos cargos de la Gestora, correspondiendo 223.034,76 euros a remuneración fija y 37.014,22 euros a la parte de remuneración variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10	EUR	95	2,33	0	0,00
ES0211839206 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 4,750 2020-04-01	EUR	70	1,73	71	1,76
ES0305067A11 - Bonos BBVA 0,500 2021-06-21	EUR	102	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		267	6,60	71	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		267	6,60	71	1,76
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10	EUR	0	0,00	90	2,24
ES0305067A11 - Bonos BBVA 0,500 2021-06-21	EUR	0	0,00	103	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	194	4,81
TOTAL RENTA FIJA		267	6,60	264	6,56
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	47	1,16	46	1,15
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	57	1,40	56	1,39
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	70	1,72	53	1,33
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	36	0,90	82	2,03
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	17	0,43
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	45	1,12	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	48	1,18	33	0,82
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	56	1,37	59	1,47
TOTAL RV COTIZADA		358	8,85	347	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE		358	8,85	347	8,61
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	69	1,70	72	1,79
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	75	1,84	76	1,89
TOTAL IIC		144	3,54	148	3,69
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	25	0,62	25	0,62
ES0172193007 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	61	1,51	61	1,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		86	2,13	86	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		855	21,11	846	21,00
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	74	1,83	77	1,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		74	1,83	77	1,91
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	79	1,94	74	1,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		79	1,94	74	1,83
USG4721SAQ42 - Bonos IBERDROLA 5,000 2019-09-11	USD	0	0,00	108	2,69
XS1043961439 - Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	85	2,10	99	2,45
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,917 2023-11-29	USD	59	1,45	58	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		144	3,55	265	6,58
USG4721SAQ42 - Bonos IBERDROLA 5,000 2019-09-11	USD	109	2,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		109	2,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		406	10,03	416	10,32
TOTAL RENTA FIJA		406	10,03	416	10,32
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	62	1,52	41	1,01
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	36	0,88	35	0,86
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	59	1,46	75	1,87
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	51	1,25	48	1,19
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	67	1,65
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	51	1,25	52	1,30
MHY7542C1066 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	18	0,45	0	0,00
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	42	1,05	43	1,06
PTZ000AM0006 - Acciones NOS	EUR	56	1,38	51	1,26
IE00BY9D5467 - Acciones ACTAVIS INC	USD	66	1,62	57	1,42
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	61	1,52
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	47	1,17	51	1,26
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	GBP	0	0,00	52	1,30
GB00B15KXP72 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	15	0,37	17	0,43
GB00B15KY658 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	33	0,81	38	0,94
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	88	2,18
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	52	1,29	52	1,28
GB00B477R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	38	0,94	42	1,05
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	42	1,04	37	0,93
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	80	1,98	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	53	1,30	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	36	0,88	58	1,44
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	42	1,04	0	0,00
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	41	1,01	19	0,47
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	89	2,21	74	1,83
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	44	1,08	24	0,61
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	51	1,26	60	1,50
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	60	1,47	29	0,72
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	69	1,70	72	1,78
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	63	1,55	85	2,10
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	40	0,98	0	0,00
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	52	1,28	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	20	0,49	38	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	44	1,09	29	0,73
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	60	1,47	43	1,08
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	43	1,06	41	1,01
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	52	1,29	49	1,23
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	75	1,84	63	1,56
DK0010244508 - Acciones A.P. MOLLER-MAERSK A/S	DKK	0	0,00	64	1,59
NL0011333752 - Acciones ALTICE	EUR	9	0,23	14	0,35
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	57	1,41
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	56	1,37	46	1,15
US02156K1034 - Acciones ALTICE	USD	26	0,64	24	0,60
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	46	1,12	20	0,50
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	39	0,96	32	0,79
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	83	2,04	52	1,29
US1651671075 - Acciones CHESAPEAKE ENERGY	USD	23	0,57	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	42	1,05	0	0,00
US34988V1061 - Acciones FOSSIL GROUP INC	USD	18	0,45	0	0,00
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS	USD	37	0,91	38	0,94
US49446R1095 - Acciones KIMCO REALTY CORPORATION	USD	36	0,89	29	0,72
US5770811025 - Acciones MATTEL INC	USD	34	0,83	19	0,47
US69351T1060 - Acciones PPL CORP	USD	23	0,56	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	41	1,00	40	1,00
TOTAL RV COTIZADA		2.192	54,11	2.025	50,29
TOTAL RENTA VARIABLE		2.192	54,11	2.025	50,29
GB00B7JRF614 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	96	2,37	95	2,37
LU0155301467 - Participaciones PICTET	JPY	101	2,48	118	2,92
LU0209325462 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	77	1,91
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	92	2,28	103	2,55
LU0333226826 - Participaciones BLACKROCK	EUR	79	1,94	78	1,94
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	69	1,70	69	1,72
TOTAL IIC		436	10,77	540	13,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.034	74,91	2.981	74,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.890	96,03	3.827	95,01

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

Los productos estructurados suponen un 2,33% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.