

## INVERSIONES FINANCIERAS JUPEDAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 1952

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

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

### Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

### Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/09/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,21	0,91	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,09	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	5.652.173,00	4.629.312,00
Nº de accionistas	133,00	134,00
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	81.681	14,4513	14,3925	14,7153
2017	67.622	14,6074	14,1507	14,6312
2016	69.260	14,1507	13,2476	14,1899
2015	80.605	13,9088	13,8432	14,7141

### 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	0,10	0,00	0,10	mixta	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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,07	0,15	-1,21	0,62	0,34	3,23	1,74	-1,67	4,77

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)	0,13	0,06	0,06	0,07	0,07	0,27	0,34	0,32	0,66

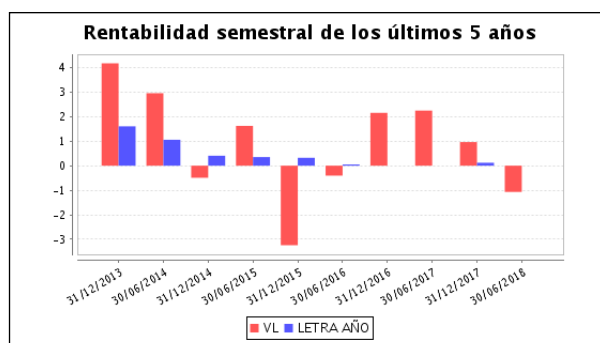
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	78.896	96,59	61.825	91,43
* Cartera interior	7.753	9,49	6.657	9,84
* Cartera exterior	70.768	86,64	54.712	80,91
* Intereses de la cartera de inversión	-69	-0,08	-11	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	445	0,54	467	0,69
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.316	2,84	5.227	7,73
(+/-) RESTO	469	0,57	570	0,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>81.681</b>	<b>100,00 %</b>	<b>67.622</b>	<b>100,00 %</b>

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)	67.622	70.993	67.622	
± Compra/ venta de acciones (neto)	18,23	-5,92	18,23	-471,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,08	0,97	-1,08	-235,18
(+) Rendimientos de gestión	-1,07	0,97	-1,07	-232,57
+ Intereses	0,03	0,14	0,03	-72,11
+ Dividendos	0,07	0,08	0,07	15,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,09	-0,02	-133,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-141,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	110,41
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,05	0,09	-302,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,26	0,79	-1,26	-291,42
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-123,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	7,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	18,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-20,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	46,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-91,00
(+) Ingresos	0,11	0,14	0,11	-8,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,14	0,11	-8,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	640,87
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>81.681</b>	<b>67.622</b>	<b>81.681</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

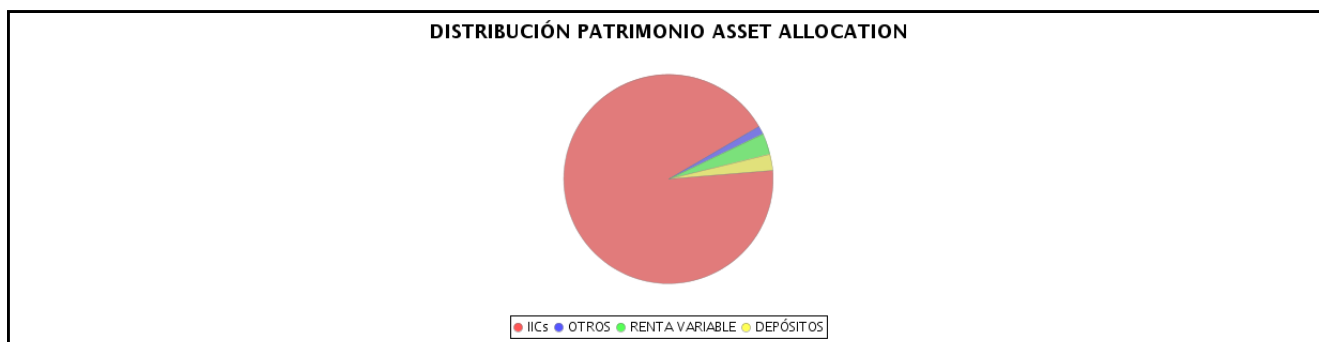
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	978	1,20	993	1,47
TOTAL RENTA FIJA	978	1,20	993	1,47
TOTAL RV COTIZADA	2.338	2,86	2.651	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE	2.338	2,86	2.651	3,92
TOTAL IIC	2.451	3,00	1.000	1,48
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	2,45	2.000	2,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.767	9,51	6.645	9,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.080	1,60
TOTAL RENTA FIJA			1.080	1,60
TOTAL RV COTIZADA	241	0,29	219	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE	241	0,29	219	0,32
TOTAL IIC	70.536	86,35	53.404	78,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.777	86,64	54.703	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.545	96,15	61.348	90,72

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	1.964	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	828	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	797	Inversión
Total otros subyacentes		3589	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3589</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 46.506.079,44 - 82,28%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,32 - 1,61%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 21,51 - 26,23%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 19,96 - 24,34%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 36,87 - 44,97%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 158,86 - 193,75%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 35,08 - 42,79%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,41

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 14.623,44 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 2.869,09

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 1.423,95

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En lo que a la evolución de los mercados se refiere, este trimestre hemos tenido un viaje de ida y vuelta en las bolsas europeas, que tras el impulso inicial dado sobre todo por la depreciación del dólar, las continuas decepciones macro, la amenaza de guerra comercial con EE.UU. y las turbulencias políticas en Italia y Alemania vuelven a situar a los índices cerca de los mínimos de finales de marzo.

Si hablamos de bolsas emergentes, también acusaron retrocesos desde que la TIR del bono a 10 años americano superara los niveles de neutralidad estimados por la Fed en torno a 2,80%, también contribuyeron a esto la situación política (elecciones en México y Brasil y huelga de transportes en Brasil) y más recientemente la escalada en las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Así los índices STOXX y el MSCI de emergentes volvieron a comportarse peor que el S&P 500, el FTSE 100 o el Nikkei.

En línea con la peor evolución de las bolsas, el aplanamiento de pendientes, la ampliación en los spreads de crédito y en general la mayor aversión al riesgo, destaca la mejor evolución de los sectores growth frente a value (sobre todo lastrados en Eurozona por bancos ante el retraso en las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE) y de los defensivos frente a los cíclicos (en parte también justificado por la excelente comportamiento relativo acumulado a favor de los últimos en 2017).

En divisas continúa la apreciación del dólar fruto del diferencial de tipos (subidas de tipos por parte de la Fed vs mensajes más dovish de lo esperado por parte del BCE) y el diferencial en sorpresas macro (positivas en EE.UU. y negativas en Eurozona y emergentes).

Por la parte macro, en la zona euro persisten ciertas decepciones de algunos datos macro, aunque los datos en absoluto por lo general son todavía positivos (salvo la confianza del consumidor se torna negativa en junio) y se moderan las decepciones al final del trimestre. Con el repunte del precio del petróleo, la inflación se ha situado en junio en el 2,0% mientras que la inflación subyacente no despega del 1,0%. El BCE anuncia en junio el final del QE en diciembre'18, con reducción previa de octubre a diciembre de las compras de activos desde 30.000 M euros/mes hasta 15.000 M. En cuanto a tipos, el BCE avisa de que no habrá subidas antes del verano de 2019. Al otro lado del Atlántico, en EE.UU. la tasa de desempleo se sitúa en el 3,8% y previsiblemente se mantendrá por debajo del 3,9% durante 2018 impulsando a los salarios (2,7% a/a en mayo). La Fed sube tipos por segunda vez este año en junio y eleva las estimaciones de tipos de interés para 2018 (dejando la puerta abierta a otras dos subidas hasta finales de año) y para 2019.

En China, los indicadores apuntan a un ritmo de crecimiento en el 2T'18 del 6,6% a/a, por debajo del alcanzado en el 1T'18 que marcaría el pico de este año (6,8% a/a). Para combatir la ralentización de la economía el PBoC ha reducido el ratio de reservas bancario (con entrada en vigor el 5 de julio) en 50 p.b, este cambio de dirección en la política monetaria china habría contribuido a una mayor depreciación del yuan con el peligro de ser interpretado por EE.UU. como una respuesta a la imposición de aranceles alimentando una mayor escalada de las tensiones.

En el entorno político, EE.UU. Prosigue la escalada en las amenazas arancelarias, incrementándose inicialmente sobre un número limitado de productos pero sin embargo el presidente D. Trump sigue amenazando con nuevos aranceles en la medida en que los países afectados por las medidas responden a las primeras amenazas (EE.UU. ha amenazado por imponer aranceles sobre importaciones chinas por valor de 450.000 M dólares vs importaciones totales de China por algo más de 500.000 M dólares).

En la Eurozona, Italia y la formación de un gobierno populista que agrupa a la extrema izquierda (M5E) y a la extrema derecha (Liga) que por una parte se muestra reacia a cumplir con las reglas de disciplina fiscal (lo que se abriría traducido en fuertes ampliaciones en las primas de riesgo italiana y en menor medida del resto de la periferia) y por otra mantiene un discurso agresivo contra la inmigración han sido la excusa para todo el fuerte movimiento de la deuda europea.

En Alemania la coalición de gobierno CDU/CSU también se ha llegado a poner en entredicho por las discrepancias en materia de inmigración.

Reino Unido continúa la incertidumbre en torno al Brexit. Las asociaciones empresariales piden al ejecutivo de T. May mayor concreción (y velocidad) en sus planes de salida de la UE: de momento no parece haber una posición consensuada en el seno del Gobierno, lo que estaría retrasando el inicio de las negociaciones con al UE mientras que la fecha límite

para la salida efectiva se acerca inexorablemente (marzo'19).

Por último y no por eso menos importante, en España el cambio de gobierno tras prosperar la moción de censura al presidente Rajoy, apenas habría tenido impacto en los mercados financieros.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 3,07% en RF en directo, 4,24% en RV en directo y 80,45% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 82,26% en divisa EUR, un 3,65% en divisa USD y un 1,85% en divisa GBP.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 1,20% en RF en directo, 3,15% en RV en directo y 89,35% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 90,23% en divisa EUR, un 1,91% en divisa USD y un 1,56% en divisa GBP.

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

Los 3 valores que más rentabilidad han aportado son:

SUBY. IBEX 35 COMPOSITE INDEX  
AMUNDI INTERNATIONAL SICAV AE (C)  
MFS MERIDIAN GLOBAL EQ A1 (EUR)

Los 3 valores que menos rentabilidad han aportado son:

FUT. IBEX 35 05/18 (MEFF)  
SUBY. BANCO SANTANDER (MADRID)  
CARMIGNAC SECURITE- F

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -1,07%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,13% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,00% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* creció en un 20,79% hasta 81.681.019,68 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 1 lo que supone 133 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,15% y la acumulada en el año de -1,07%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,06% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,09% en el periodo\*.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 1,20% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 2,86% en renta variable interior y un 0,29% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 63,68% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,50% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV ha formalizado demanda ante el juzgado frente a la Decisión adoptada el 29 de diciembre de 2015 por el Banco de Portugal para reforzar el capital de Novo Banco mediante la cual acordó transferir desde Novo Banco a Banco Espírito Santo algunas emisiones de obligaciones no subordinadas (bonos senior) colocadas en su momento entre inversores institucionales, y transferidas inicialmente a Novo Banco en agosto de 2014.; es posible la recuperación parcial de cantidades demandadas, si bien resulta difícil la valoración o cuantificación de la misma.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

AMUNDI

AXA

BLACKROCK

BNY MELLON

CANDRIAM

CARMIGNAC

DEUTSCHE

EDM

FIDELITY

FLOSSBACH

HENDERSON

ING

INVESCO

JPM

JULIUS

JUPITER

M&G

MAGALLANES

MFS

MUZINICH

NORDEA

PICTET

PIMCO

ROBECO

SCHRODER

SG

THREADNEEDLE

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 89,35% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer semestre del año y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213860051 - RFIIA BANCO DE SABADEL 6.25 2020-04-26	EUR	953	1,17	966	1,43
DE000A0DEJU3 - RFIIA BANCO SANTANDER  1.16 2049-10-29	EUR	25	0,03	27	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		978	1,20	993	1,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		978	1,20	993	1,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		978	1,20	993	1,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	403	0,49	449	0,66
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	376	0,46	362	0,54
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			432	0,64
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	11	0,01		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	367	0,45	314	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.182	1,45		
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			8	0,01
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR			1.085	1,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.338	2,86	2.651	3,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.338	2,86	2.651	3,92
ES0126841032 - ACCIONES AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV	EUR	1.037	1,27	1.000	1,48
ES0159259011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.414	1,73		
<b>TOTAL IIC</b>		2.451	3,00	1.000	1,48
- DEPOSITO BANKIA SA 0.10 2018-02-14	EUR			2.000	2,96
- DEPOSITO BANKIA SA 0.08 2018-09-08	EUR	2.000	2,45		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		2.000	2,45	2.000	2,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.767	9,51	6.645	9,83
XS0972588643 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR			1.080	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.080	1,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				1.080	1,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				1.080	1,60
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE LTD	GBP	241	0,29	219	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		241	0,29	219	0,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		241	0,29	219	0,32
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	926	1,13		
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	2.100	2,57	2.034	3,01
LU0906524193 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS BOND GLOB	EUR	1.008	1,23	1.031	1,52
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO US LARGE CAP EQUI	USD	843	1,03	836	1,24
LU0214494824 - PARTICIPACIONES ING (L) INVEST US HIGH D	USD	722	0,88	701	1,04
LU0200083342 - PARTICIPACIONES HENDERSON UK ABSOLUTE RE	GBP	1.041	1,27	1.033	1,53
LU0992627611 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	2.760	3,38		
LU1625225310 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	620	0,76		
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	2.519	3,08	2.533	3,75
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	2.492	3,05		
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	1.538	1,88	1.524	2,25
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	1.063	1,30	1.071	1,58
LU0329591480 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR	2.534	3,10	2.614	3,87
LU0251130802 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	1.167	1,43	1.202	1,78
LU0236738356 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF JAPANESE EQ	EUR	633	0,78	656	0,97
LU0227384020 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	2.914	3,57	3.020	4,47
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES IM&G 7-GLOBAL FLOATING RA	EUR	1.628	1,99	1.633	2,41
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR			3.503	5,18
LU0955861710 - PARTICIPACIONES INVESCO BALANCED-RISK AL	EUR	2.767	3,39		
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	2.491	3,05		
LU0459992896 - PARTICIPACIONES JUJUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	1.829	2,24	1.916	2,83
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G OPTIMAL INCOME	EUR	1.949	2,39		
LU0565135745 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	1.935	2,37	871	1,29
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	1.285	1,57	1.249	1,85
LU0028118809 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR			623	0,92
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR			2.793	4,13
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVEST I TOP DVD	EUR			1.563	2,31
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM INVESTMENT INCOME OP	EUR	1.966	2,41	1.970	2,91
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G DYNAMIC ALLOCAT	EUR			2.232	3,30
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	3.255	3,99	3.300	4,88
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	3.476	4,26		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	1.977	2,42		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1.956	2,40		
LU0186678784 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER BF ABSOLUTE	EUR	1.064	1,30	1.087	1,61
GB00B3L0Z529 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR	2.690	3,29	2.725	4,03
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	2.165	2,65	2.191	3,24
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	989	1,21		
FR0013289444 - PARTICIPACIONES AMUNDI RENDEMENT PLUS	EUR	2.936	3,59		
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR			2.768	4,09
LU0432616810 - PARTICIPACIONES INVESCO BALANCED-RISK AL	EUR			1.802	2,66
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	988	1,21	989	1,46
LU0088882138 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	2.497	3,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD			929	1,37
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	1.001	1,23	1.004	1,49
LU1582988488 - PARTICIPACIONES M&G DYNAMIC ALLOCATION (	EUR	2.192	2,68		
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	1.136	1,39		
LU1245470080 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR	1.486	1,82		
<b>TOTAL IIC</b>		70.536	86,35	53.404	78,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		70.777	86,64	54.703	80,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		78.545	96,15	61.348	90,72
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - RFIJA BANCO ESPIRITO SJ2.62 2018-05-08	EUR	445	0,54	467	0,69

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.