

BANIF CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 637

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** Baa2

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) (902 22 44 22)

Correo Electrónicoinformesfondos@gruposantander.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 FONDO

Fecha de registro: 03/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Banif Cartera Moderada es un fondo con vocación inversora Global. El fondo invertirá su patrimonio de forma mayoritaria, como mínimo el 90%, a través de Instituciones de Inversión Colectivas, IIC (de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en activos de renta fija, renta variable y mercado monetario, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes invertidos en cada tipo de activo, o a estilos de inversión, ni respecto a los emisores. La parte restante no invertida en IIC estará invertida directamente en activos del mercado monetario. Las IIC de renta fija (un mínimo del 60% de la exposición total) invertirán tanto en renta fija pública como privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores, de sector económico, zona geográfica o duración. Las emisiones serán principalmente (un mínimo del 75%) de alta calificación crediticia (rating mínimo A- según S&P o sus equivalentes) pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de mediana calificación (rating entre BBB- y BBB según S&P o sus equivalentes). Adicionalmente el fondo podrá invertir hasta un 10% emisiones de renta fija high yield, baja calificación crediticia, rating BB o inferior). Las IIC de renta variable (hasta un máximo del 40% de la exposición total) serán sin predeterminación en cuanto a los criterios de selección). La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. El fondo podrá invertir en depósitos a la vista o de vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. La suma de las inversiones totales en IIC con política de inversión enfocada a la inversión en renta variable de países emergentes, y de renta fija emergente y/o high yield no superará el 15% del patrimonio.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Ibex35, Stoxx50, S&P500, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,91	1,40	0,91	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,15	0,09	0,21

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 Participaciones	27.217.328,36	23.661.063,39
Nº de Partícipes	2.803	2.482
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	247.149	9,0806
2012	216.675	9,1575
2011	194.418	8,8900
2010	214.809	9,1641

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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,84	-1,62	0,80	1,55	0,73	3,01	-2,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	20-06-2013	-1,03	20-06-2013		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	26-06-2013	0,62	02-01-2013		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	3,64	2,39	1,97	2,56	2,21	3,80		
Ibex-35	21,08	19,91	22,53	17,60	36,80	27,76	27,88		
Letra Tesoro 1 año	1,26	0,83	1,59	1,19	3,49	2,64	1,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,64	-2,64	-2,54	-2,56	-2,59	-2,56	-2,68		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,46	0,44	0,45	0,45	1,73	1,99		

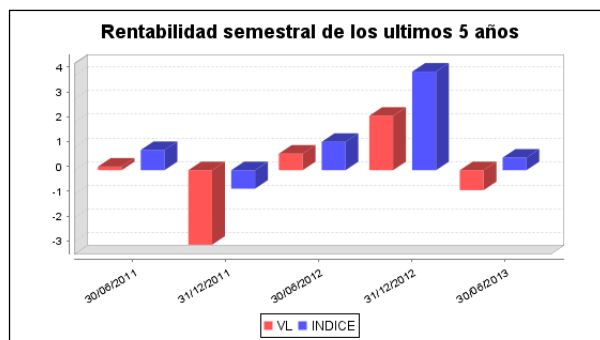
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 4 de octubre de 2010 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	40.746	1.443	0,63
Renta Fija Euro	689.499	33.106	1,52
Renta Fija Internacional	100.314	1.954	-5,07
Renta Fija Mixta Euro	765.260	36.662	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.014.942	16.876	-0,87
Renta Variable Mixta Euro	139.745	11.280	1,32
Renta Variable Mixta Internacional	520.399	9.958	-0,25
Renta Variable Euro	73.154	4.466	3,10
Renta Variable Internacional	633.870	35.116	0,55
IIC de Gestión Pasiva(1)	54.927	1.276	3,08
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.078.010	96.794	2,34
Garantizado de Rendimiento Variable	2.115.584	82.818	1,98
De Garantía Parcial	165.142	3.144	-0,98
Retorno Absoluto	732.532	21.502	-1,47
Global	631.669	10.324	0,25
Total fondos	11.755.790	366.719	1,14

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	216.245	87,50	211.757	97,73
* Cartera interior	75.982	30,74	51.338	23,69
* Cartera exterior	140.180	56,72	160.409	74,03
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,03	10	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.787	8,41	2.572	1,19
(+/-) RESTO	10.117	4,09	2.347	1,08
TOTAL PATRIMONIO	247.149	100,00 %	216.675	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)	216.675	225.825	216.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,03	-6,38	14,03	-332,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,06	2,26	-1,06	-149,54
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	2,77	-0,50	-119,22
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-81,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	746,90
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-1,48	-0,74	-47,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	4,25	0,14	-96,52
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-522,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,68	-0,72	12,04
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	4,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,02	-0,07	236,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,16	0,17	0,16	0,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,17	0,16	0,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	247.149	216.675	247.149	

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

3. Inversiones financieras

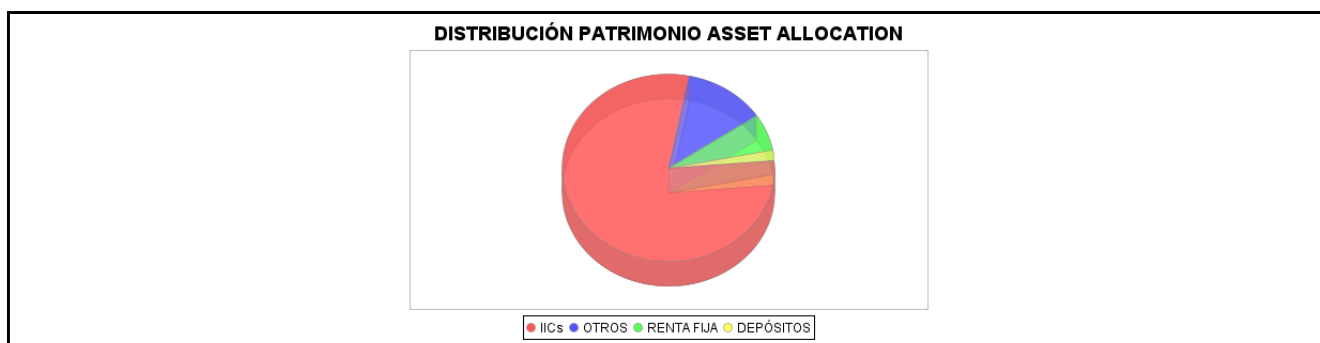
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.792	6,39		
TOTAL RENTA FIJA	15.792	6,39		
TOTAL IIC	55.945	22,64	42.615	19,67
TOTAL DEPÓSITOS	4.354	1,76	8.700	4,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.091	30,79	51.314	23,67
TOTAL IIC	140.307	56,77	160.257	73,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	140.307	56,77	160.257	73,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	216.398	87,56	211.572	97,64

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	15.080	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	3.043	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18122	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	11.567	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	8.544	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros vendidos	4.933	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	247	Inversión
DJ STOXX 50	Futuros comprados	4.248	Inversión
Total otros subyacentes		29539	
TOTAL OBLIGACIONES		47661	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1.476,44 - 628,06%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1.500,64 - 638,35%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,08
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 174,19 - 74,1%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 183,85 - 78,21%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 869,86 - 370,03%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 909,1
Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 1.223,92
Comision por inversion en derivados: 154.989,7 - 0,07%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año se ha saldado con un balance mixto en los activos financieros, a pesar de la fuerte revalorización de las bolsas y renta fija durante el primer trimestre. Y es que el mes de mayo dio un giro al comportamiento

de los activos al que habíamos estado acostumbrados en los últimos años: La corroboración por parte de la Fed de que la retirada de estímulos monetarios podría empezar tan pronto como este año, sorprendió a los inversores y provocó la recogida de beneficios en las bolsas y un fuerte repunte en las rentabilidades de la renta fija, que se habían mantenido en niveles artificialmente bajos. Esto provocó fuertes caídas en los activos de renta fija, especialmente en los tramos más largos de la curva, con la rentabilidad del bono a 10 años americano pasando de un mínimo anual de 1,62% hasta el máximo de 2,60% en apenas siete semanas. Dentro de los selectivos bursátiles, continúa despuntando la evolución del S&P500, que cierra el semestre con una revalorización del 12% en dólares, mientras que en el otro extremo, los mercados emergentes sufren fuertes retrocesos, ante la salida masiva de flujos en estas regiones.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo 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. El patrimonio del fondo en el periodo creció en un 14% hasta los 247,149 MM euros, el número de partícipes aumentó en el periodo en 321 lo que supone 2.803 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,62% y la acumulada en el año de -0,84%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,46% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,03%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,09% en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,25% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año (0,51%) en 2,13% durante el trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral del Ibex 35 (-1,99%) en 0,37% durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos y futuros con un resultado desfavorable para el fondo en el cómputo del periodo. El fondo 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, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 54,10% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,64%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 3,64%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,83% y del Ibex 35 de 19,91% para el mismo trimestre. El VaR histórico acumulado en 2013 del fondo alcanzó 2,64%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. En los próximos meses, una de las principales referencias del mercado seguirán siendo los anuncios de la Fed en cuanto a su reducción o eliminación de los estímulos monetarios del actual programa. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren la viabilidad de la marcha económica sin estímulos, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito y el consecuente repunte en la confianza empresarial de la región y los activos emergentes seguirán moviéndose al son de las publicaciones de actividad económica en China.

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

La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2013 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	%
ES0L01403143 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.41 2013-07-01	EUR	15.792	6,39		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.792	6,39		
TOTAL RENTA FIJA		15.792	6,39		
ES0112795036 - PARTICIPACIONES PART. BSN RENTA VARIABLE	EUR			5.620	2,59
ES0138823036 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR	6.330	2,56		
ES0107762033 - PARTICIPACIONES SANTANDER FONDEPOSITOS,	EUR	40.009	16,19	10.521	4,86
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO, F	EUR	7.562	3,06	24.567	11,34
ES0109360000 - PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	2.044	0,83		
ES0113544037 - PARTICIPACIONES BANIF DIVIDENDO EUROPA,	EUR			1.907	0,88
TOTAL IIC		55.945	22,64	42.615	19,67
- DEPOSITO BANESTO 3.60 2013-12-20	EUR	4.354	1,76	8.700	4,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.354	1,76	8.700	4,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.091	30,79	51.314	23,67
FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGENTS FUND	EUR	2.907	1,18	2.829	1,31
LU0065004045 - PARTICIPACIONES G.S. US CORE EQUITY PORT	USD			857	0,40
LU015929810 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS EURO SHORT T	EUR			9.804	4,52
LU0191755619 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS L1 EQUITY BE	EUR			1.932	0,89
LU0229386650 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO HIG	EUR	2.168	0,88	2.255	1,04
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFS EUROPEAN EURO EQUITY	EUR	2.040	0,83	1.927	0,89
GB0032178856 - PARTICIPACIONES J&G EUROPEAN CORPORATE B	EUR	4.325	1,75	4.394	2,03
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ABSOLUTE RET	EUR	3.414	1,38	2.205	1,02
LU0313645821 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO AG	EUR	13.189	5,34	9.871	4,56
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	4.846	1,96		
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR			17.730	8,18
IE0083FNF987 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS UNCONSTRAINED	USD	4.114	1,66	2.170	1,00
LU0187076913 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	EUR			1.467	0,68
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQUITI	USD	1.747	0,71	1.301	0,60
LU0271690744 - PARTICIPACIONES PIONEER SF - EURO CURVE	EUR			15.730	7,26
LU0347592437 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY EMER	USD	1.444	0,58	1.421	0,66
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR	18.225	7,37	9.889	4,56
IE0032860458 - PARTICIPACIONES MUZIN AMERICAYIELD EUR	EUR	8.651	3,50	8.949	4,13
LU0235260428 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US CORE EQ	USD	1.473	0,60		
LU0073235904 - PARTICIPACIONES MORGAN SHORT MATURITY EU	EUR			17.677	8,16
LU0167158327 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUX-EUR SHO	EUR			17.702	8,17
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM EUROPE EQ GR	EUR	4.032	1,63	3.659	1,69
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM ENHANCED MON	EUR	4.642	1,88	2.188	1,01
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	8.092	3,27		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M Y G OPTIMAL INCOME FD	EUR	2.180	0,88	2.221	1,03
LU0269635834 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	USD	1.442	0,58		
LU0271691478 - PARTICIPACIONES PIONEER SF - EURO CURVE	EUR	21.032	8,51		
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	5.808	2,35	2.191	1,01
IE0082NSVP60 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR	5.421	2,19	5.525	2,55
IE00839MTD36 - PARTICIPACIONES ABSOLUTE INSIGHT UK EQ M	EUR	5.237	2,12		
LU0341651494 - PARTICIPACIONES SANTANDER CONVERTIBLES B	EUR	5.426	2,20	5.533	2,55
LU0823399810 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY BEST SELE	EUR	2.010	0,81		
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	2.187	0,89	2.211	1,02
LU0432616810 - PARTICIPACIONES INVESCO BALANCED-RISK AL	EUR	523	0,21		
LU0132182006 - PARTICIPACIONES PIONEER FUND- U.S RESEAR	USD			1.310	0,60
IE0082NN6563 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQUITY	EUR	1.736	0,70	906	0,42
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR			4.401	2,03
GB00B630QF50 - PARTICIPACIONES HENDERSON CREDIT ALPHA -	EUR	1.994	0,81		
TOTAL IIC		140.307	56,77	160.257	73,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		140.307	56,77	160.257	73,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.398	87,56	211.572	97,64

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.