

**LAEMAR INVERSIONES, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 2153

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**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: 25/01/2002

**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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,79	1,58	0,68
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	5.233.001,00	5.233.005,00
Nº de accionistas	222,00	225,00
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	9.565	1,8279	1,8108	1,8298
2016	9.623	1,7828	1,6568	1,7847
2015	9.437	1,7484	1,6443	1,8013
2014	9.010	1,6693	1,6070	1,7052

### 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	0,22		0,22	0,49		0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,53	0,43	-0,79	2,91	3,15	1,97	4,74	3,10	4,84

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)	0,61	0,26	0,17	0,18	0,17	0,69	0,71	0,68	0,70

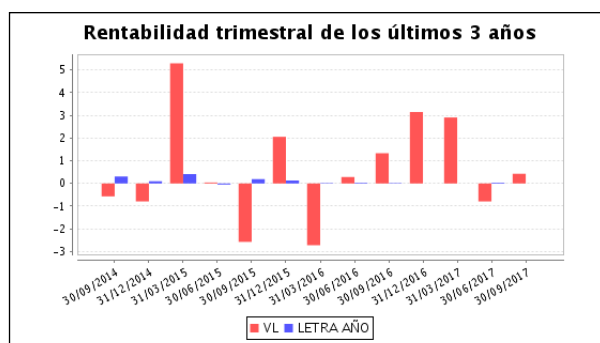
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.659	80,07	7.841	82,32
* Cartera interior	2.012	21,04	2.047	21,49
* Cartera exterior	5.621	58,77	5.802	60,91
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,26	-7	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.881	19,67	2.014	21,14
(+/-) RESTO	25	0,26	-330	-3,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.565</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.525</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.525	9.903	9.623	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-3,12	-3,13	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	-0,80	2,53	-152,51
(+) Rendimientos de gestión	0,66	-0,63	3,17	-204,73
+ Intereses	0,20	0,21	0,64	-7,38
+ Dividendos	0,01	0,27	0,53	-96,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,14	-0,23	-10,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	-0,63	2,11	-161,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	-0,24	0,43	-234,96
± Otros resultados	-0,14	-0,11	-0,32	29,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,20	-0,72	30,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,14	-0,49	59,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	57,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	69,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,11	-87,84
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,08	15,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,08	15,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.565</b>	<b>9.525</b>	<b>9.565</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

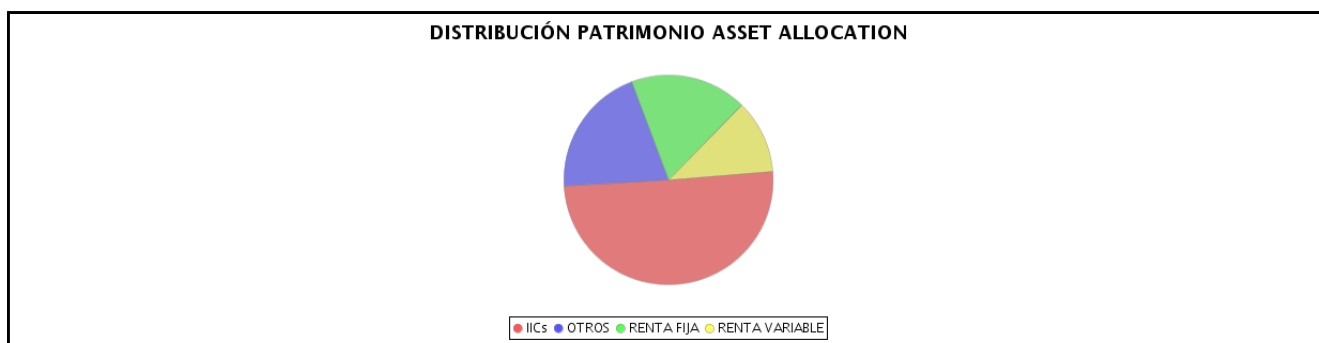
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.497	15,65	1.505	15,81
TOTAL RENTA FIJA	1.497	15,65	1.505	15,81
TOTAL RV COTIZADA	263	2,76	296	3,11
TOTAL RENTA VARIABLE	263	2,76	296	3,11
TOTAL IIC	252	2,63	246	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.012	21,04	2.047	21,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	235	2,45	678	7,13
TOTAL RENTA FIJA	235	2,45	678	7,13
TOTAL RV COTIZADA	818	8,55	751	7,89
TOTAL RENTA VARIABLE	818	8,55	751	7,89
TOTAL IIC	4.569	47,77	4.372	45,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.621	58,77	5.802	60,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.633	79,81	7.849	82,47

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
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

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de LAEMAR INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2153), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 4 de mayo de 2017 del correspondiente acuerdo de Junta General.

## 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: 5.231.954,4 - 99,98%  
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,77 - 8,02%  
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,59 - 6,22%  
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 352,41  
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 584,79 - 0,01%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año, como periodo estival, ha finalizado siendo uno de los más tranquilos en términos de mercado desde el inicio de la "Gran Recesión". Movimientos de poca magnitud en la mayor parte de los monitores del mismo, atenuados en buena medida por la contraposición de un entorno cíclico estable y un contexto geopolítico que no gozó, y aún no lo hace, de la estabilidad deseada.

Fue la geopolítica, precisamente, la que justificó durante el trimestre un posicionamiento de mayor neutralidad en activos de riesgo dentro de nuestras carteras. Y será esta variable la que en un porcentaje elevado lo siga justificando.

El acento de tranquilidad lo pone un crecimiento económico que a nivel global se sigue moviendo en coordenadas próximas a su nivel potencial, gozando de una sincronía entre el bloque desarrollado y el emergente, y también dentro de ambos, inédita en la última década.

Y ello aderezado por una inflación que empieza a germinar de manera paulatina, factor positivo para dinamizar decisiones de consumo e inversión y aliviar el proceso de desapalancamiento en el que todavía se hallan inmersos los agentes económicos.

Consecuencia de lo susodicho, el buen tono de los resultados empresariales en 2017 parece garantizado. De cara a 2018, los estimados de crecimiento para EEUU se mantienen en doble dígito, nutriéndose de la solidez de la demanda interna y la prolongación del ciclo expansivo que podría alimentar una eventual fórmula de estímulo fiscal. En el mercado europeo

empieza a pesar en las proyecciones la apreciación del euro.

Crecimiento y beneficios son las dos incógnitas, de una ecuación de cuatro, que aparentemente están despejadas de aquí a medio plazo. La tercera, la política monetaria, estaría en visos de ello, aunque, considerando que se halla inmersa en un proceso de reversión paulatina de los estímulos introducidos desde 2009, es un factor susceptible de introducir volatilidad en el mercado en determinados momentos.

Y es que a partir del cuarto trimestre de 2017 la Reserva Federal (Fed) iniciará el proceso de adelgazamiento de su balance. Hasta ahora hemos conocido la cara amable de la moneda, la de la inyección de liquidez en el sistema con efectos favorables contrastados en forma de revalorizaciones bursátiles y estrechamiento de las primas de riesgo.

Desandar el camino a partir de ahora no debería abocar al mercado al efecto contrario, pero supone una senda ignota que habrá que explorar probablemente conviviendo con episodios puntuales de volatilidad a medida que se avance por ella.

Por su parte, el Banco Central Europeo podría rediseñar su programa de estímulo cuantitativo a finales de octubre. Pero su sesgo seguiría siendo acomodaticio, extendiendo en el tiempo las compras de activos -aunque reduzca su cuantía mensual- y no señalizando a medio plazo subidas de tipos de interés.

La última incógnita de la ecuación, la geopolítica, que es la menos despejada, ingresa en otoño con una agenda abultada en prácticamente todas las geografías. Empezando por EEUU, donde la aprobación de la reforma fiscal, probablemente muy adelgazada respecto a las expectativas que se manejaban a finales del año pasado, se antoja como el vector de crecimiento adicional necesario para prolongar un ciclo expansivo que ya es a fecha de hoy muy longevo.

En Europa, con las negociaciones relativas al "Brexit" por medio, la percepción de reforzamiento del proyecto del euro, al menos a corto plazo, no parece tan clara después de las noticias acaecidas en el seno del eje franco-alemán. Por un lado, la nueva victoria de Merkel en las elecciones alemanas se ha visto empañada por su aparente necesidad de formar coalición de gobierno con Liberales y Verdes, una fórmula aparentemente menos propicia para avanzar en saltos de calidad, como la mutualización de deuda, en el seno de la zona Euro. Por otro lado, el débil músculo con el que cuenta Macron en la composición del Senado francés puede comprometer a futuro su agenda reformista.

Y en Asia, donde el mercado parece acostumbrarse a las tensiones dialécticas con Corea del Norte, el próximo Congreso del Partido Comunista chino, a celebrarse a mediados de octubre, marcará la hoja de ruta para los principales objetivos y políticas económicas a aplicar en el próximo lustro en el gigante asiático, un continente donde, además, Japón celebrará elecciones generales anticipadas que deberían servir al Primer Ministro, Abe, para culminar su ambicioso proceso de reformas estructurales.

En conclusión, con unas valoraciones no precisamente baratas en el activo bursátil, la asunción de mayor riesgo en carteras de inversión debe venir validada por algo más de certidumbre en la esfera geopolítica, algo que no llegaría, a priori, en el más corto plazo.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 22,94% en RF en directo, 11,00% en RV en directo y 48,53% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 75,40% en divisa EUR y un 7,07% en divisa USD.

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: 18,10% en RF en directo, 11,31% en RV en directo y 50,40% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 74,85% en divisa EUR y un 4,96% en divisa USD.

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

Los tres mejores son

BBVA SM 6.75 12/49 CALL (EUR)

ADIDAS AG

ALLIANZ SE (XETRA)

Los tres peores son

ALMIRALL S.A

MEDIASET ESPANA COMUNICACION S.A.

## Cuentas Corrientes

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,53%. 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 0,61% 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.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* creció en un 0,43% hasta 9.565.472,80 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 3 lo que supone 222 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,43% y la acumulada en el año de 2,53%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,26% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% 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 15,65% en renta fija interior, un 2,45% en renta fija exterior, un 2,76% en renta variable interior y un 8,55% en renta variable exterior.

La inversión en grupo emisor GRUPO SANTANDER supera el 20% del patrimonio, alcanzando a final del período un 21,87% y encontrándose en plazo legal de regularización.

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 ejercitará 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:

- LFP
- ALGEBRIS
- M&G
- CANDRIAM
- PIMCO
- NATIXIS
- NEUBERG
- DEXIA
- NORDEA
- AXA
- BGF
- BNY
- CARMIGNAC
- ROBECO
- SG
- TEMPLETON
- THREADNEEDLE
- MUZINICH

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 50,40% 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).

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 tercer trimestre de 2017 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	%
XS1190663952 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.75 2049-11-18	EUR	211	2,21	208	2,18
XS1239091785 - RFIIA IBERIA 3.50 2022-05-28	EUR	313	3,27	311	3,27
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER  6.25 2049-12-11	EUR	106	1,11	104	1,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>630</b>	<b>6,59</b>	<b>623</b>	<b>6,54</b>
XS0544546780 - RFIIA SANTANDER INTERN 4.12 2017-10-04	EUR	94	0,98	95	1,00
XS0834643727 - RFIIA ENAGAS FINANCIAC 4.25 2017-10-05	EUR	311	3,25	314	3,30
XS0872702112 - RFIIA BBVA SENIOR FINA 3.75 2018-01-17	EUR	102	1,07	103	1,09
ES0340609199 - RFIIA CAIXABANK SA 3.12 2018-05-14	EUR	100	1,05	101	1,06
US87938WAQ69 - RFIIA TELEFONICA EMIS 3.19 2018-04-27	USD	259	2,71	268	2,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>867</b>	<b>9,06</b>	<b>882</b>	<b>9,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.497</b>	<b>15,65</b>	<b>1.505</b>	<b>15,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.497</b>	<b>15,65</b>	<b>1.505</b>	<b>15,81</b>
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	92	0,96		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	87	0,91		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	85	0,89	187	1,97
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			109	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>263</b>	<b>2,76</b>	<b>296</b>	<b>3,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>263</b>	<b>2,76</b>	<b>296</b>	<b>3,11</b>
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL, FI	EUR	126	1,31	124	1,31
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	126	1,32	122	1,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>252</b>	<b>2,63</b>	<b>246</b>	<b>2,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.012</b>	<b>21,04</b>	<b>2.047</b>	<b>21,51</b>
XS0987109658 - RFIIA GAZPROMBANK OJSC 3.98 2018-10-30	EUR	235	2,45	236	2,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>235</b>	<b>2,45</b>	<b>236</b>	<b>2,48</b>
XS0320303943 - RFIIA BNP PARIBAS SA 5.43 2017-09-07	EUR			340	3,57
XS0831389985 - RFIIA TELECOM ITALIA S 4.50 2017-09-20	EUR			103	1,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>442</b>	<b>4,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>235</b>	<b>2,45</b>	<b>678</b>	<b>7,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>235</b>	<b>2,45</b>	<b>678</b>	<b>7,13</b>
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	244	2,55	214	2,25
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	119	1,25	120	1,26
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	115	1,20	103	1,09
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	171	1,79	155	1,63
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	169	1,76	158	1,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>818</b>	<b>8,55</b>	<b>751</b>	<b>7,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>818</b>	<b>8,55</b>	<b>751</b>	<b>7,89</b>
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	799	8,35	604	6,34
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR	148	1,54	148	1,56
LU0596125814 - PARTICIPACIONES T. ROWE EUROPEAN HI YD B	EUR	403	4,22	203	2,13
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	138	1,44	131	1,38
LU0300743431 - PARTICIPACIONES TEMPLETON EMERGING MARKE	EUR	140	1,46	141	1,48
LU0365358141 - PARTICIPACIONES EPSILON FD-EMERGING BOND	EUR			200	2,10
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	677	7,08	581	6,10
IE00BD5CTX77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL SHORT	EUR	294	3,08	195	2,05
IE00B5BHW80 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	392	4,10	296	3,11
LU0226953718 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	215	2,25	214	2,25
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	202	2,11	201	2,11
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	735	7,68	641	6,74
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	129	1,35	129	1,35
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR			203	2,14
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	298	3,11	296	3,10
LU0323456466 - PARTICIPACIONES JPM INVESTMENT INCOME OP	USD			190	2,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.569</b>	<b>47,77</b>	<b>4.372</b>	<b>45,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.621</b>	<b>58,77</b>	<b>5.802</b>	<b>60,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.633</b>	<b>79,81</b>	<b>7.849</b>	<b>82,47</b>

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.