

## KEZAM INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3461

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.popularbancaprivada.es](http://www.popularbancaprivada.es).

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

### Dirección

C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid

### Correo Electrónico

backofficePGP@popularbancaprivada.es

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: 21/12/2007

### 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: Muy Arriesgado - 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

#### 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	0,27	0,39	1,02	1,03
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	680.194,00	680.197,00
Nº de accionistas	106,00	109,00
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	3.366	4,9480	4,9010	4,9693
2016	3.176	4,8345	4,4640	4,8475
2015	3.091	4,7060	4,5719	5,0029
2014	2.831	4,5808	4,4699	4,6539

### 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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

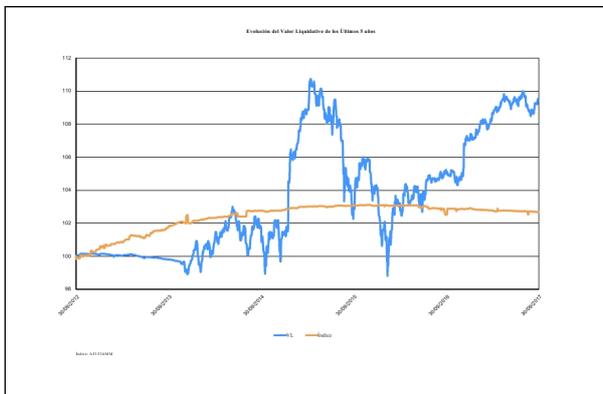
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
2,35	0,12	0,63	1,58	1,92	2,73	2,73	1,58	

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)	1,27	0,42	0,39	0,44	0,43	1,71	1,74	2,05	1,28

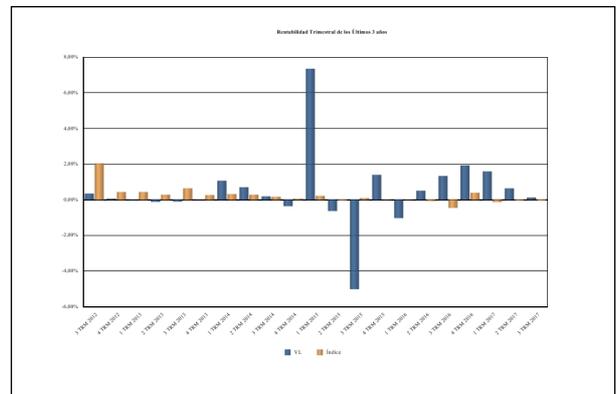
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.510	74,57	2.514	74,78
* Cartera interior	947	28,13	882	26,23
* Cartera exterior	1.560	46,35	1.625	48,33
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	6	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	841	24,99	807	24,00
(+/-) RESTO	14	0,42	41	1,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.366</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.362</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)	3.362	3.260	3.176	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	2,46	3,50	-100,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	0,64	2,26	-854,81
(+) Rendimientos de gestión	0,50	0,99	3,38	-735,94
+ Intereses	0,15	0,17	0,50	-10,77
+ Dividendos	0,01	0,26	0,32	-96,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,49	-0,64	-83,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	1,13	3,10	-86,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,19	-0,09	-7,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,06	0,59	-378,13
± Otros resultados	-0,06	-0,21	-0,40	-72,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,35	-1,12	-18,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	2,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	32,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,19	-0,17	-0,57	11,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-68,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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>3.366</b>	<b>3.362</b>	<b>3.366</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

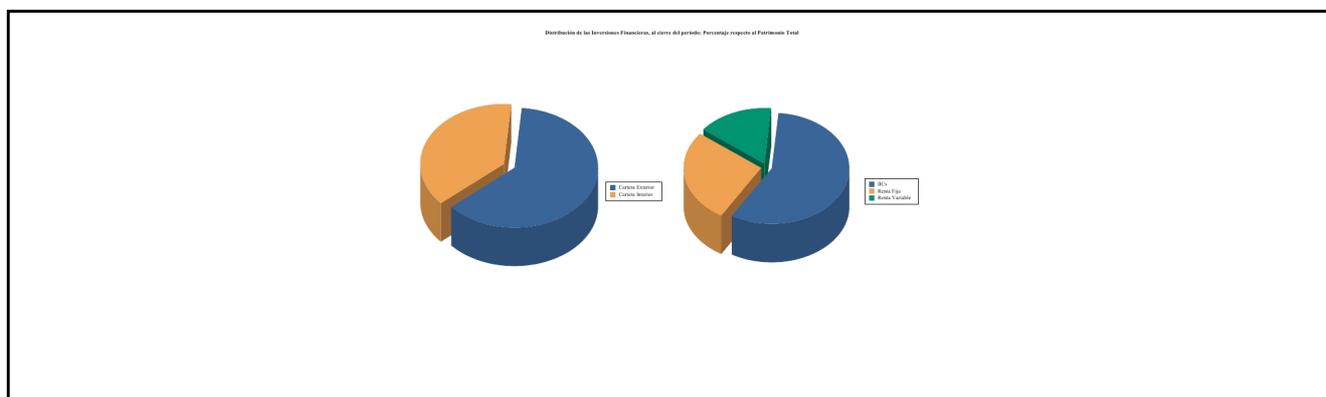
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	307	9,12	307	9,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	102	3,03	200	5,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>409</b>	<b>12,15</b>	<b>507</b>	<b>15,08</b>
TOTAL RV COTIZADA	287	8,52	263	7,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>287</b>	<b>8,52</b>	<b>263</b>	<b>7,83</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>252</b>	<b>7,49</b>	<b>113</b>	<b>3,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>948</b>	<b>28,16</b>	<b>883</b>	<b>26,26</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	271	8,05	275	8,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	2,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>271</b>	<b>8,05</b>	<b>375</b>	<b>11,14</b>
TOTAL RV COTIZADA	109	3,23	234	6,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>109</b>	<b>3,23</b>	<b>234</b>	<b>6,95</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>1.181</b>	<b>35,10</b>	<b>1.015</b>	<b>30,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>1.561</b>	<b>46,38</b>	<b>1.624</b>	<b>48,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>2.509</b>	<b>74,54</b>	<b>2.506</b>	<b>74,55</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.

#### 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
ES0130960018	Emisión opciones put	33	Inversión
FR0000133308	Emisión opciones put	48	Inversión
Total subyacente renta variable		81	
DJEU50	Futuros comprados	105	Inversión
EURO/GBP	Futuros vendidos	256	Inversión
EURO/JPY FUT	Futuros comprados	124	Inversión
FEURFXCURR	Futuros vendidos	126	Inversión
Total otros subyacentes		611	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>692</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 aplicable

#### 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

Existe un accionista cuya participación en la IIC supone el 26,28% de su patrimonio: 884 miles de euros.  
El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.  
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.  
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 0,12%, al igual que su patrimonio, y el número de accionistas se sitúa en 107 frente a los 109 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,76% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 0,12% frente al -0,27% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Popular Gestión Privada SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

A cierre de trimestre la concentración en BNP Paribas, por la liquidez mantenida en cuenta corriente, supera el 20% del patrimonio (25,62%).

Kezam Inversiones SICAV ha obtenido en el tercer trimestre de 2017 una rentabilidad de 0,12%. El perfil conservador de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año, y acumula una rentabilidad desde el 31 de diciembre de 2016 del 2,35%.

Se mantiene el buen tono de los mercados financieros en 2017, con subidas generalizadas en las bolsas mundiales y un mercado de renta fija con escasos movimientos y anestesiado todavía por la política acomodaticia de los bancos centrales. Sin embargo, y dentro de este panorama positivo en términos generales, durante los últimos meses hemos asistido a aumentos puntuales de volatilidad, ocasionados por importantes movimientos en los mercados de divisas o tensiones geopolíticas. En este sentido, tenemos que destacar la fuerte apreciación del Euro, iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el trimestre.

En renta fija, el entorno de reducida inflación, rentabilidades mínimas y un BCE que continúa con su programa de compras de bonos, nos lleva a mantener infraponderada la deuda pública y las emisiones de corporaciones a corto plazo, ya que la curva de vencimientos inferiores a doce meses sigue sin aportar valor. Además, los recientes comentarios de la FED respecto a una reducción de su balance en los próximos meses, ha provocado un repunte en los tipos de interés en Estados Unidos, que podría extenderse a Europa una vez se inicie el tan esperado tapering por parte del BCE. En cuanto a la operativa en el periodo, han vencido dos pagarés que en el mes de agosto de las empresas ACS y Thyssenkrupp, y a la espera de encontrar nuevas alternativas a corto plazo que ofrezcan alguna rentabilidad positiva, hemos incrementado posiciones en fondos monetarios (BNP Paribas Insticash) y de bonos flotantes (PBP Bonos Flotantes FI).

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 46,12% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de trimestre una posición del 31,65%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 4,95% de la cartera, materializado a través de pagarés y fondos monetarios. Respecto a la depreciación del dólar, vino acompañada de unos meses de verano muy negativos en términos relativos para las bolsas europeas y japonesa, con revisiones de beneficios a la baja compra que aprovechamos para subir el peso de la renta variable en la cartera. El mes de septiembre sin embargo ha tenido a las bolsas europeas como protagonistas en el lado positivo, con la vuelta del reflation trade, el anuncio de la posible reforma fiscal en Estados Unidos y la pausa en el movimiento de apreciación del Euro impulsando la recuperación de los índices. Destacar además que en el período, el IBEX-35 ha perdido todo el diferencial que había acumulado en los primeros meses de 2017, con la situación en Cataluña y los flojos resultados de compañías como Gamesa, Mapfre o Inditex arrastrando a la baja al mercado español.

Por tanto, y en un entorno de mercados cerca de máximos y valoraciones ajustadas, seguimos considerando la selección de valores y la adaptación de los niveles de inversión, como claves a la hora de generar rentabilidad. Entre las operaciones a destacar en el trimestre, destacamos una importante reducción del nivel de inversión a finales del mes de julio. Así, se vendieron valores cíclicos y de elevada beta que habían ofrecido un buen comportamiento a lo largo de la primera parte del año. Así, se deshicieron posiciones en valores como SKY, Nokia, ASML y AXA. A finales de agosto, y viendo el mal comportamiento de las bolsas, decidimos incrementar el nivel de renta variable, pero en esta ocasión se realizó a través de derivados del Eurostoxx 50. Aunque en principio también se compraron futuros de Ibex 35, estos se cambiaron al poco tiempo por el índice europeo Eurostoxx 50, debido a la incertidumbre política.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 30%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

Hay que resaltar también la compra de una posición en dólares tras el mal comportamiento de la divisa americana durante los meses estivales. Esta adquisición se realizó mediante derivados de divisa.

Respecto a las materias primas, movimiento de ida y vuelta en el petróleo, con recortes en verano y un fuerte rebote en septiembre, al contrario de lo observado en los metales básicos.

A fin de periodo la exposición total de Kezam Inversiones SICAV a otras IIC supone el 44,51% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: BNP, Popular Gestión Privada, Ishares y DWS.

A cierre del periodo, la cartera mantiene diferentes posiciones en productos derivados. Kezam Inversiones SICAV tiene futuros comprados de Eurostoxx50, con el objetivo de inversión; el peso de esta posición es del 3,2%. Por otro lado, se han vendido opciones put de acciones de Enagás y Orange. En futuros de divisa, se mantiene una posición que cubre la exposición a yenes en bolsa japonesa y una inversión en libra del 7%. Con todo, el resultado de la operativa en derivados ha sido de +5.636,74€.

De cara al último trimestre del ejercicio, la fortaleza de los datos económicos a nivel global y unos resultados empresariales que esperamos sigan batiendo las expectativas, deberían consolidar las ganancias acumuladas en el año, consiguiendo cerrar 2017 con plusvalías a pesar del lastre que ha supuesto la fuerte depreciación del dólar para las posiciones en la divisa norteamericana. Los mercados van a seguir muy de cerca los próximos acontecimientos geopolíticos, con la reforma fiscal en USA, la formación de Gobierno en Alemania y las tensiones militares entre Corea del Norte y Estados Unidos en el punto de mira de los inversores.

Respecto a la situación de inestabilidad en Cataluña y el aumento de la volatilidad que ha supuesto para la bolsa española y la prima de riesgo, debemos tener en cuenta que los últimos shocks de carácter político vividos en Europa y en Estados Unidos no han provocado consecuencias dramáticas para las bolsas, más centradas en la evolución de los beneficios empresariales y la buena salud económica de las compañías. Además, el carácter global de nuestra cartera conlleva un posicionamiento moderado en mercado nacional, que nos permite suavizar la posible repercusión en rentabilidad.

En cuanto a otros mercados, el tono más agresivo de la Reserva Federal aumenta las probabilidades de una posible subida de tipos oficiales en la próxima reunión de diciembre, permitiendo además que el Euro se haya tomado un respiro en el movimiento alcista contra el dólar que lo ha llevado desde niveles de 1,05 a 1,20. Esta política más restrictiva ha tenido consecuencias también para el oro, que ha detenido la tendencia alcista iniciada a finales del año pasado que lo llevó desde los 1.100 a los 1.350 dólares por onza. Respecto al BCE, de momento ha retrasado la comunicación sobre la reducción del programa de compra de bonos al último trimestre de este año, esperándose para 2018 el fin del quantitative easing en Europa.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0384696003 - Bonos MASMOVIL IBERCOM SA 5,50 2020-06-30	EUR	106	3,13	105	3,13
XS1195284705 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	101	3,00	101	3,00
XS1518543894 - Bonos ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	101	2,99	101	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		307	9,12	307	9,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		307	9,12	307	9,12
XS1480730743 - Pagarés ACS 0,00 2017-08-18	EUR	0	0,00	99	2,95
XS1578916261 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-03-21	EUR	102	3,03	101	3,01
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		102	3,03	200	5,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		409	12,15	507	15,08
ES0105130001 - Acciones DOMINION	EUR	46	1,38	44	1,31
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	62	1,83	71	2,10
ES0135941039 - Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	65	1,92	67	1,98
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	52	1,54	0	0,00
ES0184696013 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	62	1,85	82	2,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		287	8,52	263	7,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		287	8,52	263	7,83
ES0110158039 - IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	112	3,33	113	3,35
ES0168844035 - IIC PBP BONOS FLOTANTES FI	EUR	140	4,16	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		252	7,49	113	3,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		948	28,16	883	26,26
US872456AA66 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 7,17 2019-06-18	USD	64	1,91	67	1,99
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA VAR 2020-09-18	EUR	106	3,14	107	3,18
XS1064100115 - Bonos JP MORGAN( EMISOR) VAR 2019-05-07	EUR	101	3,00	101	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		271	8,05	275	8,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		271	8,05	275	8,17
DE000A2E70J2 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,00 2017-08-28	EUR	0	0,00	100	2,97
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	100	2,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		271	8,05	375	11,14
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	71	2,10	68	2,03
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	0	0,00	54	1,59
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	35	1,04	35	1,04
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	0	0,00	43	1,28
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	0	0,00	31	0,92
PTBES0AM0007 - Acciones NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	EUR	3	0,09	3	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		109	3,23	234	6,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		109	3,23	234	6,95
DE000A0H08M3 - IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS EUR (SXEPEX GY )	EUR	25	0,75	24	0,70
GB00B1VMD022 - IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	87	2,60	87	2,58
IE00B4L5YX21 - IIC ISHARES MSCI JAPAN UCITS EUR (IJPA NA)	EUR	102	3,02	101	3,00
IE00B4Z6MP99 - IIC BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN "C" EUR	EUR	61	1,81	62	1,83
LU0094219127 - IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	160	4,75	0	0,00
LU0100598282 - IIC INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	64	1,89	62	1,84
LU0227127643 - IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	143	4,24	142	4,24
LU0529497777 - IIC GAM MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	103	3,06	102	3,04
LU0995125985 - IIC SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABSOLUTE RETURN "C"	EUR	126	3,75	126	3,74
LU1534068801 - IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "FC" EUR	EUR	311	9,23	310	9,23
<b>TOTAL IIC</b>		1.181	35,10	1.015	30,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.561	46,38	1.624	48,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.509	74,54	2.506	74,55

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.