

CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

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.santanderpb.es.

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@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 SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,87	2,59	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,19	-0,14	-0,50

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	11.239.937,00	11.240.203,00
Nº de accionistas	106,00	107,00
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	11.526	1,0255	1,0116	1,1615
2014	12.113	1,0085	0,9317	1,0384
2013	11.665	0,9641	0,8548	0,9641
2012	12.836	0,8592	0,7545	0,8637

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	0,18		0,18	0,52		0,52	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 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
1,68	-7,19	-2,86	12,77	0,53	4,61	12,21	8,58	1,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,20	0,82	0,84	0,85	

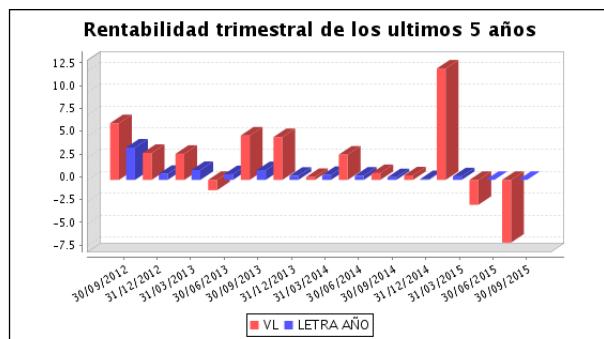
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.071	96,05	11.786	94,90
* Cartera interior	3.555	30,84	3.503	28,21
* Cartera exterior	7.506	65,12	8.258	66,49
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,09	25	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	208	1,80	144	1,16
(+/-) RESTO	247	2,14	489	3,94
TOTAL PATRIMONIO	11.526	100,00 %	12.419	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)	12.419	13.135	12.113	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-2,76	-6,82	-99,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,30	-2,82	2,15	147,09
(+) Rendimientos de gestión	-7,15	-2,56	2,89	166,21
+ Intereses	0,15	0,14	0,40	6,03
+ Dividendos	0,17	0,68	0,96	-75,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,41	-0,22	-1,25	510,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,07	-2,53	0,94	53,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,73	0,20	-0,65	-443,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,28	-0,93	2,14	31,25
± Otros resultados	0,01	0,09	0,36	-88,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,25	-0,74	-45,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	-3,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	-0,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-6,08
- Otros gastos repercutidos	0,06	-0,05	-0,12	-236,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.526	12.419	11.526	

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

3. Inversiones financieras

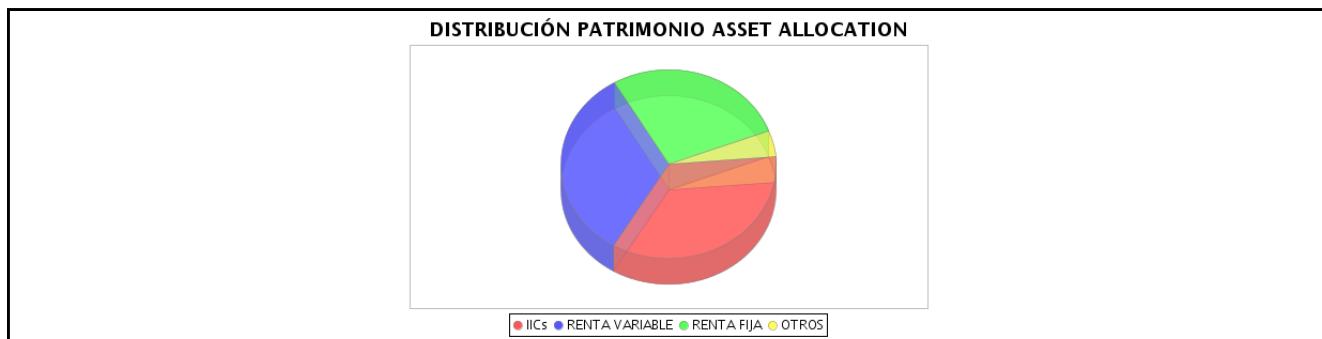
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	473	4,10	580	4,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.680	14,57	134	1,08
TOTAL RENTA FIJA	2.153	18,67	714	5,75
TOTAL RV COTIZADA	1.043	9,05	2.419	19,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.043	9,05	2.419	19,48
TOTAL IIC	358	3,11	393	3,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.554	30,83	3.526	28,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.042	9,04	1.372	11,06
TOTAL RENTA FIJA	1.042	9,04	1.372	11,06
TOTAL RV COTIZADA	2.769	24,00	3.660	29,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.769	24,00	3.660	29,45
TOTAL IIC	3.655	31,70	3.204	25,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.466	64,74	8.236	66,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.020	95,57	11.762	94,70

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
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Compra de opciones "call"	1.200	Inversión
INDRA SISTEMAS	Compra de opciones "call"	750	Inversión
WALT DISNEY	Compra de opciones "call"	671	Inversión
Total subyacente renta variable		2621	
CALL S&P 500 2350 12/16	Compra de opciones "call"	631	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	675	Inversión
IBEX-35	Compra de opciones "call"	750	Inversión
Total otros subyacientes		2056	
TOTAL DERECHOS		4677	
IBEX-35	Futuros vendidos	497	Inversión
Total otros subyacientes		497	
TOTAL OBLIGACIONES		497	

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.

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 9,35 - 76,45%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 8,24 - 67,39%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,14 - 25,69%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 41,02 - 335,31%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,01 - 32,77%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.153,33 - 0,03%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.056,62 - 0,02%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.141,62 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un plácido inicio de trimestre, a mediados de agosto se desató un violento episodio de volatilidad, con fuertes caídas en las principales categorías de activos de riesgo. Como suele ocurrir en procesos de sell off masivos, las correlaciones entre los distintos instrumentos financieros se han disparado y las ventas han predominado en casi todos los mercados y activos, alimentadas en este caso por la escasa liquidez característica de los meses estivales. El detonante de este proceso correctivo lo encontramos en una conjunción de factores, con epicentro en los mercados emergentes y, en concreto, en China. Pero junto a las incertidumbres en torno a la economía del gigante asiático y su impacto en términos de desaceleración macro mundial, hay que destacar también el desplome de los precios de las materias primas, las dudas ante la política de la FED y los procesos electorales en Grecia y España. De forma que tras un primer trimestre considerado el mejor en 18 años, el tercer trimestre ha sido el peor en los últimos 3 años de los mercados.

Las categorías de activos que han sufrido mayores castigos en el trimestre han sido la renta variable, las materias primas y las divisas emergentes. En bolsas, el trimestre se salda con descensos del 10%, siendo más acusados en las plazas emergentes (-18%) que las desarrolladas (-8%). Dentro de las desarrolladas, las correcciones han sido más profundas en las regiones que acumulaban mejor comportamiento en el año (Europa y Japón, con caídas de doble dígito), mientras que EE.UU y Reino Unido aguantaron mejor (sólo -7%). De forma que en términos generales las ganancias anuales se han evaporado y las bolsas se tiñen de rojo en el acumulado del ejercicio. Peor aún es el escenario que ofrecen las materias primas, que han mostrado una acusada sensibilidad ante los temores de desaceleración global. En el trimestre, destaca el petróleo (Brent -23%). Por lo que respecta a las divisas, merece destacarse la fortísima depreciación que han experimentado aquellas más ligadas a China y/o materias primas. Así, el real brasileño (-22% vs Euro), el rand sudafricano (-12%) y el dólar australiano (-9%) lideraron las caídas, mientras que el Euro cerraba en 1,12\$ sin apenas cambios.

Sólo encontramos cierto refugio en la deuda soberana. Hemos asistido a tímidas mejoras a lo largo de casi toda la curva de gobiernos desarrollados, siendo además ligeramente más acusadas en periféricos. Lo que determina modestos estrechamientos de las primas de riesgo periféricos, un indicador de stress que no hemos visto tensionarse probablemente como consecuencia de la actuación del BCE. Sin embargo, el crédito arroja retornos negativos en el trimestre, especialmente en las categorías más especulativas de high yield, como consecuencia de los notables repuntes de los diferenciales.

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.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un -7% hasta 11,5M euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 106 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -7% y la acumulada en el año de 1,7%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,2% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en -6,6% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,2%, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones, bonos, participaciones de fondos, futuros y opciones resultando en una mayor exposición a renta fija y renta variable con un resultado desfavorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 19% en renta fija interior, un 9% en renta fija exterior, un 9% en renta variable interior y un 24% 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 32% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 95%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: SCH, Standard Life, Capital Group,

Schroder, JP Morgan, Julius Baer, Henderson, BGF, Candriam, y Franklin. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 35% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el tercer trimestre 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.

Para el último trimestre del ejercicio, la atención de los mercados estará concentrada en la Reserva Federal (esperado pistoletazo de salida al proceso de normalización de tipos) y en la evolución de la economía de China y su impacto en el crecimiento global. Los fundamentales de EE.UU y Eurozona así como sus indicadores adelantados continúan mostrando fortaleza y a nuestro entender contribuirán a disipar los temores de una corrección más profunda.

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 2015 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	%
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE [0.11]2042-06-15	EUR	27	0,24	28	0,23
XS1195284705 - RFIJA SANTANDER INTERN[0.57]2020-03-04	EUR	295	2,56	297	2,39
XS0882237729 - RFIJA ABENGOA FINANCE [8.88]2018-02-05	EUR	109	0,94	212	1,71
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE [0.10]2041-09-15	EUR	42	0,36	42	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		473	4,10	580	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		473	4,10	580	4,67
ES0L01606174 - REPO SPAIN LETRAS DEL T[0.05]2015-07-01	EUR			134	1,08
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.16]2015-10-01	EUR	1.680	14,57		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.680	14,57	134	1,08
TOTAL RENTA FIJA		2.153	18,67	714	5,75
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	68	0,59	129	1,04
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	88	0,77	137	1,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	199	1,73	470	3,78
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	269	2,34	219	1,76
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	98	0,85	156	1,26
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	190	1,64	220	1,77
ES0113790499 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	1	0,00		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	130	1,13	536	4,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			302	2,43
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			250	2,02
TOTAL RV COTIZADA		1.043	9,05	2.419	19,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.043	9,05	2.419	19,48
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	358	3,11	393	3,17
TOTAL IIC		358	3,11	393	3,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.554	30,83	3.526	28,40
XS0459088281 - RFIJA LBG CAPITAL NO.1[6.41]2020-05-23	EUR	336	2,91	337	2,72
US38141EB818 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR[1.93]2023-11-29	USD	225	1,96	228	1,84
XS1207054666 - RFIJA REPSOL INTERNATI[3.88]2049-03-25	EUR	261	2,27	290	2,34
XS0972588643 - RFIJA TELEFONICA EURO[7.62]2049-09-29	EUR	219	1,90	232	1,87
US03938LAU89 - RFIJA ARCELORMITTAL[6.25]2021-03-01	USD			284	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.042	9,04	1.372	11,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.042	9,04	1.372	11,06
TOTAL RENTA FIJA		1.042	9,04	1.372	11,06
US09253U1088 - ACCIONES THE BLACKSTONE GROUP LP	USD	283	2,46	275	2,21
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	307	2,66	283	2,27
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	137	1,19	135	1,08
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZZIONI GENERALI	EUR	245	2,13		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			362	2,92
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD			286	2,30
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	158	1,37	240	1,93
GB00BH4HK39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	141	1,22	194	1,57
US8965221091 - ACCIONES Trinity	USD	101	0,88		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	111	0,96		
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	187	1,62		
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			202	1,63
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	169	1,46	121	0,97
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	134	1,16	152	1,22
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR			291	2,34
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	119	1,03		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	94	0,82		
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD			279	2,25
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	132	1,14	133	1,07
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	255	2,21		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	195	1,69	176	1,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			271	2,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			261	2,10
TOTAL RV COTIZADA		2.769	24,00	3.660	29,45
TOTAL RENTA VARIABLE		2.769	24,00	3.660	29,45
LU0243956009 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA INFRASTRUCT	USD			321	2,58
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	508	4,41	315	2,54
LU0272291401 - PARTICIPACIONES ING L INVEST - US GROUTH	USD			487	3,92
LU0157028266 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EUROPEAN G	EUR	423	3,67	463	3,73
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS US	USD	422	3,66		
LU0323456466 - PARTICIPACIONES JPM INCOME OPPORTUNITY A	USD	353	3,06		
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			319	2,57
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK - ABSOLUTE	EUR	524	4,54	517	4,16
GB00B630QF50 - PARTICIPACIONES HENDERSON CREDIT ALPHA -	EUR	477	4,14	487	3,92
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	309	2,68		
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	324	2,81		
LU0231203729 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND A AC	USD	315	2,73	295	2,37
TOTAL IIC		3.655	31,70	3.204	25,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.466	64,74	8.236	66,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.020	95,57	11.762	94,70

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.