

INVERSIONES PICO TRES MARES, SICAV S.A

Nº Registro CNMV: 1680

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
KPMG AUDITORES, S.L.**Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA**Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicogesalcala@bancoalcala.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: 06/04/2001

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,24	1,09	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,06	-0,02	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	3.062.136,00	3.196.802,00
Nº de accionistas	153,00	159,00
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	3.528	1,1523	1,1055	1,1593
2015	3.928	1,1483	1,1319	1,2405
2014	4.060	1,1886	1,1724	1,2219
2013	4.073	1,1954	1,1616	1,1981

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	al fondo
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)

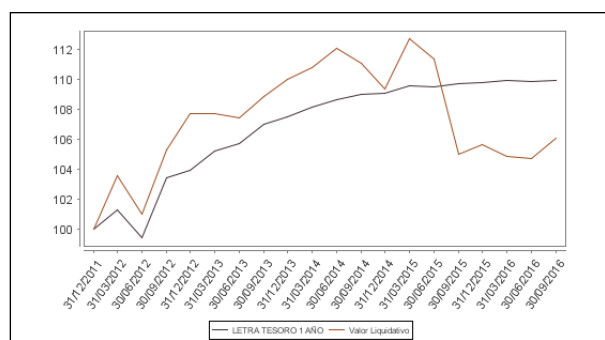
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,35	1,25	-0,11	-0,78	0,67	-3,39	-0,57	2,13	-0,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,34	0,34	0,29	0,31	1,29	1,23	1,25	0,16

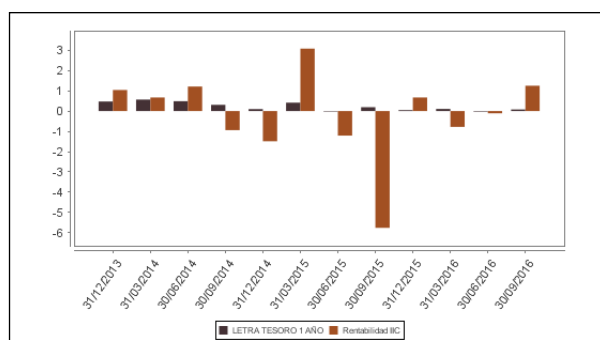
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.477	98,55	2.966	81,53
* Cartera interior	1.063	30,13	944	25,95
* Cartera exterior	2.394	67,86	1.997	54,89
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,51	23	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	2	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	0,28	807	22,18
(+/-) RESTO	42	1,19	-135	-3,71
TOTAL PATRIMONIO	3.528	100,00 %	3.638	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)	3.638	3.898	3.928	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,25	-7,02	-11,01	-38,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	-0,16	0,27	-966,59
(+) Rendimientos de gestión	1,55	0,18	1,16	741,54
+ Intereses	0,23	0,20	-0,05	15,28
+ Dividendos	0,09	0,27	0,37	-64,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,15	0,19	47,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	-0,51	0,63	-344,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,05	0,01	-163,57
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,50	-0,42	-21,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,51	0,53	-40,66
± Otros resultados	-0,09	0,01	-0,10	-824,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,34	-0,89	-9,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	2,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,18	-26,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,07	56,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,04	-79,07
(+) 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)	3.528	3.638	3.528	

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

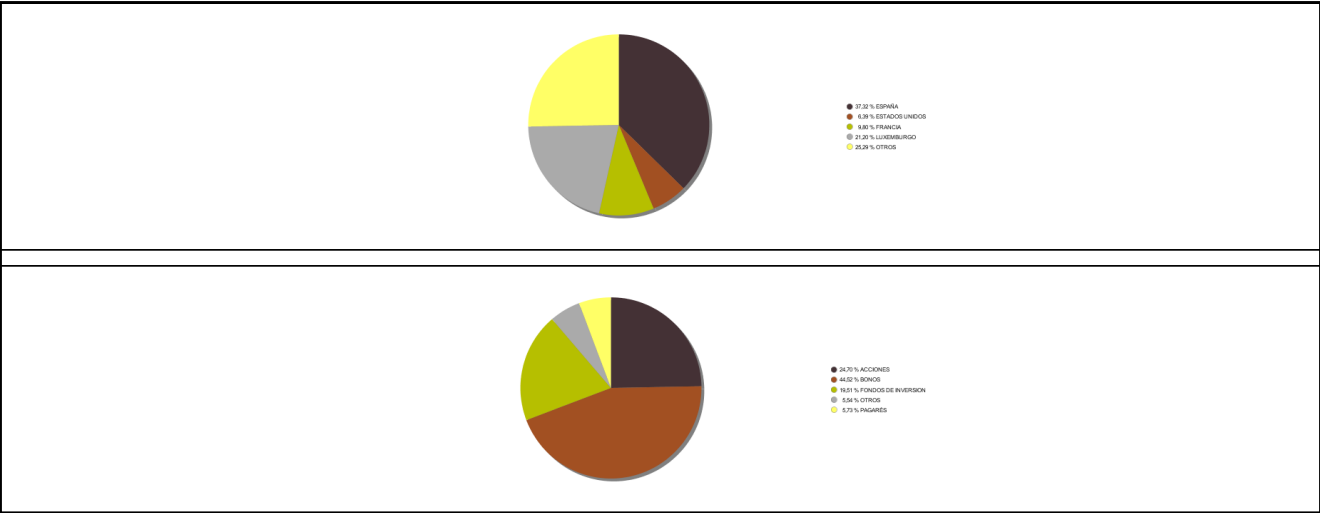
3. Inversiones financieras

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	576	16,33	462	12,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	2,83	99	2,72
TOTAL RENTA FIJA	676	19,16	561	15,43
TOTAL RV COTIZADA	151	4,29	150	4,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	151	4,29	150	4,11
TOTAL IIC	147	4,16	143	3,93
TOTAL DEPÓSITOS	89	2,53	90	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.063	30,13	944	25,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.052	29,81	686	18,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,81	99	2,72
TOTAL RENTA FIJA	1.151	32,62	785	21,59
TOTAL RV COTIZADA	564	15,97	539	14,81
TOTAL RENTA VARIABLE	564	15,97	539	14,81
TOTAL IIC	489	13,86	482	13,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	191	5,43	194	5,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.395	67,88	2.000	54,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.458	98,01	2.944	80,93

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	266	Cobertura
Total subyacente renta variable		266	
TOTAL OBLIGACIONES		266	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 29.692,00 euros, suponiendo un 0,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 29.670,98 euros, suponiendo un 0,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.408.176,95 euros, suponiendo un 65,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 546.111,60 euros, suponiendo un 14,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora. a.) Existe un Accionista significativo que supone el 26,95% sobre el patrimonio de la IIC.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2015 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo, aún manteniendo los niveles de inversión, hemos ido reduciendo el nivel de riesgo de las carteras, deshaciendo posiciones en las compañías que mejor comportamiento han tenido, como las de los sectores de consumo y materiales, invirtiendo en sectores como el industrial y tecnológico.

En lo que a renta fija se refiere, durante el tercer trimestre del año 2016 han sido: la toma de beneficios en posiciones, principalmente Investment Grade, con un muy buen comportamiento YTD; la toma de posiciones en emisiones en primario y nombres muy puntuales y estudiados en el mercado secundario de high yield y la gestión de la liquidez de los vehículos. El motivo de acudir al mercado primario ha sido, principalmente, el hecho de que en un mercado tan ilíquido y demandado como el actual veíamos altas probabilidades de apreciación de los títulos en el corto plazo. La razón de complementar las carteras con ciertos nombres high yield reside en la búsqueda de yield en este entorno de tipos excepcionalmente bajos por el que atravesamos.

La gestión de la liquidez, por su parte, se ha realizado mediante la apuesta en divisas, en fondos monetarios o en fondos de inversión market neutral o descorrelacionados del mercado.

Con la situación actual de los mercados financieros, con cierta sobrevaloración, y las incertidumbres que a nivel macroeconómico y de política monetaria que actualmente pesan sobre casi todo el mundo, la cautela en la IIC, permitirá que el impacto de posibles caídas que esperamos después de estos 3 meses tan positivos, sea mucho menor, teniendo en cuenta además, que cualquier evento en los mercados de renta fija puede afectar a los de renta variable, y viceversa. Siguiendo con la política de inversión que caracteriza a Pico Tres Mares Sicavs, durante el tercer trimestre del año se realizan numerosas operaciones. Como ventas destacadas, EDP denominado en libras (por no querer tener exposición a esta divisa) y bono del banco turco Garanti.

Como compras reseñables, algunas en mercado primario y en Euros (Carlsberg o Ferrovial) y emisiones a largo plazo que creemos que se pueden ver beneficiadas por las compras del BCE (Mondelez, Volkswagen o Día).

En cuanto a renta variable, hemos mantenido los niveles de inversión. Si bien, realizamos varias operaciones aprovechando los movimientos en las bolsas, como la compra de Saint Gobain, Engie, Ryanair, Ence, Melia, Nokia, Ferrovial, Orange, Shire, Prudential, Wells Fargo y Airbus. Asimismo, hemos reducido posiciones en Sonae, Acerinox, Galp, Sonaecom, Alba, Telefónica, Antofagasta y Samsung.

En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas (valores de renta variable, bonos, commodities, divisas).

Informarles que el patrimonio de la Sicav ha disminuido en el periodo disminuyendo a su vez el número de accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de 0,35% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por encima de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 7,66% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUTURO EURO STOXX 50 16DIC16

Esta sociedad tiene un activo en litigio, Landsbanki Island HF

La sociedad mantiene una posición de 200 acciones en Ocean Group Capital, Sicar, inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032016 - Bonos FERROVIAL 0,375 2022-09-14	EUR	100	2,83	0	0,00
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	93	2,64	91	2,51
XS0981383747 - Bonos INDRA SISTEMAS 1,750 2018-10-17	EUR	0	0,00	96	2,64
XS1195284705 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,301 2020-03-04	EUR	100	2,84	99	2,73
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	108	3,07	103	2,82
XS1400342587 - Bonos DIA 1,000 2021-04-28	EUR	103	2,93	0	0,00
US87938WAP86 - Bonos TELEFONICA 5,462 2021-02-16	USD	71	2,02	73	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		576	16,33	462	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		576	16,33	462	12,71
ES0529743207 - Pagarés ELEC NOR 1,150 2016-09-16	EUR	0	0,00	99	2,72
ES0529743306 - Pagarés ELEC NOR 0,350 2016-12-16	EUR	100	2,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	2,83	99	2,72
TOTAL RENTA FIJA		676	19,16	561	15,43
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	32	0,91	31	0,85
ES0105025003 - Acciones EBRO FOODS	EUR	0	0,00	22	0,59
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	17	0,47	0	0,00
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	16	0,46	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	22	0,60
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	26	0,73	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	17	0,49	26	0,70
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	24	0,68	27	0,75
BG1100025128 - Acciones EBIOS ENERGY	EUR	19	0,55	22	0,62
TOTAL RV COTIZADA		151	4,29	150	4,11
ES0128465038 - Acciones EIZAFI, 1, SICAV, SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0128471036 - Acciones EIZAFI 2, SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		151	4,29	150	4,11
ES0114522032 - Acciones BENCAVA INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136435130 - Acciones FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142983032 - Acciones INVERS. FINANCIERAS ALMITEC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157877038 - Acciones INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182823130 - Acciones FOMENTO DE AHORROS E INV, SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184679001 - Acciones WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	147	4,16	143	3,92
TOTAL IIC		147	4,16	143	3,93
- Depósito BANKIA (EX CAJA MADR) 0,700 2016 09 13	USD	0	0,00	90	2,49
- Depósito BANKIA (EX CAJA MADR) 1,300 2017 03 14	USD	89	2,53	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		89	2,53	90	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.063	30,13	944	25,95
XS0152784715 - Bonos EDP FINANCE BV 6,625 2017-08-09	GBP	0	0,00	63	1,73
XS0975256685 - Bonos REPSOL 3,625 2021-10-07	EUR	116	3,30	0	0,00
XS0985395655 - Bonos MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	110	3,12	109	3,00
XS1050917373 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,125 2022-04-04	EUR	87	2,45	0	0,00
XS1071713470 - Bonos CARLSBERG GROUP 2,500 2024-05-28	EUR	114	3,22	0	0,00
XS1079726763 - Bonos BANK OF AMERICA 0,536 2019-06-19	EUR	0	0,00	101	2,77
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTY BANK 3,375 2019-07-08	EUR	0	0,00	103	2,84
XS1087753353 - Bonos DUFRI LTD 4,500 2022-07-15	EUR	105	2,98	0	0,00
XS1117280112 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 5,375 2022-11-01	EUR	104	2,96	106	2,91
XS119964575 - Bonos RYANAIR PLC 1,125 2023-03-10	EUR	103	2,91	0	0,00
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	102	2,88	99	2,73
XS1346872580 - Bonos MONDELEZ 1,625 2023-01-20	EUR	107	3,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		947	26,83	581	15,97
FR0010814459 - Bonos AIR FRANCE KLM 6,750 2016-10-27	EUR	105	2,98	105	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	2,98	105	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.052	29,81	686	18,86
XS1308987004 - Pagarés ACS 1,020 2016-10-06	EUR	99	2,81	99	2,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,81	99	2,72
TOTAL RENTA FIJA		1.151	32,62	785	21,59
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	20	0,56	32	0,89
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	20	0,57	20	0,55
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE	EUR	0	0,00	27	0,75
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE	EUR	0	0,00	25	0,68
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	28	0,80	26	0,70
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	26	0,75	18	0,50
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	27	0,76	19	0,53
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	0	0,00	23	0,64
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	20	0,55	18	0,50
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	32	0,91	29	0,79
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	29	0,83	18	0,49
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	30	0,84	27	0,74
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	27	0,78	18	0,50
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GOUPE SA	EUR	20	0,57	18	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	30	0,85	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	17	0,48	15	0,41
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	26	0,73	18	0,50
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	20	0,57	19	0,51
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	24	0,69	19	0,52
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	34	0,95	20	0,55
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	24	0,69	32	0,88
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	20	0,56
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	33	0,93	28	0,78
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	23	0,65	22	0,60
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	26	0,73	27	0,75
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	28	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		564	15,97	539	14,81
TOTAL RENTA VARIABLE		564	15,97	539	14,81
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS PL	EUR	29	0,83	0	0,00
IE00B1HL8R59 - Participaciones ABSOLUTE INSIGHT FUNDS PLC	EUR	0	0,00	30	0,81
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON EMERGING	USD	37	1,03	36	1,00
LU0073255761 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	82	2,33	80	2,19
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	47	1,33	44	1,20
LU0565135745 - Participaciones AMUNDI	EUR	83	2,36	80	2,21
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	63	1,78	62	1,71
LU1353952002 - Participaciones AXA-UAP	USD	148	4,20	150	4,12
TOTAL IIC		489	13,86	482	13,25
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	191	5,43	194	5,34
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		191	5,43	194	5,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.395	67,88	2.000	54,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.458	98,01	2.944	80,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0231945386 - Bonos LANDSBANK 2049-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0617215099 - Bonos PESCANOVA SA 2.562 2017-04-20	EUR	1	0,04	2	0,04

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.