VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3920

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 Moodys

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 14/03/2014

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depositos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,81	1,16	0,81	3,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	-0,06

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	3.467.190,00	3.032.505,00
Nº de accionistas	345,00	328,00
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	37.097	10,6995	10,5238	10,6995
2016	31.912	10,5233	9,6436	10,5234
2015	32.568	10,2134	10,0537	10,7058
2014	25.213	10,2822	9,9493	10,2998

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			

0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-3	Año t-5
1,67	1,67	1,02	3,41	0,44	3,03	-0,67		

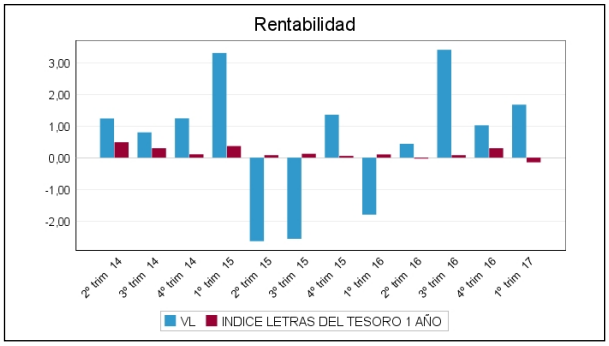
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,30	0,31	0,31	1,24	1,38	1,24	

(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 suscripcipción 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	30.081	81,09	26.033	81,58
* Cartera interior	17.164	46,27	12.063	37,80
* Cartera exterior	12.807	34,52	13.715	42,98
* Intereses de la cartera de inversión	110	0,30	255	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.011	18,90	5.889	18,45
(+/-) RESTO	5	0,01	-10	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	37.097	100,00 %	31.912	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)	31.912	30.787	31.912	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,13	2,56	13,13	474,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	1,04	1,68	81,40
(+) Rendimientos de gestión	1,98	1,34	1,98	66,52
+ Intereses	0,34	0,44	0,34	-12,98
+ Dividendos	0,04	0,06	0,04	-24,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,45	0,90	1,45	80,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,41	0,27	-24,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,36	0,01	-103,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	-0,16	-0,14	-1,77
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-91,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	14,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	10,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3.258,30
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	81,63
(+) 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)	37.097	31.912	37.097	

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

3. Inversiones financieras

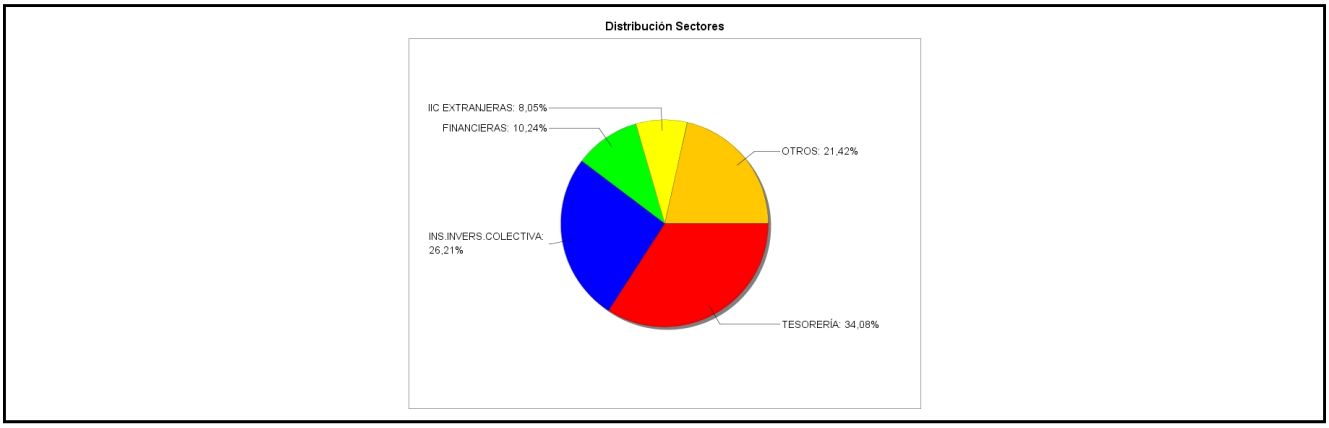
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	306	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.632	15,18	1.390	4,36
TOTAL RENTA FIJA	5.632	15,18	1.696	5,32
TOTAL RV COTIZADA	1.811	4,90	1.120	3,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.811	4,90	1.120	3,52
TOTAL IIC	9.721	26,21	9.247	28,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.164	46,29	12.063	37,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.051	18,99	10.859	34,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.051	18,99	10.859	34,06
TOTAL RV COTIZADA	2.775	7,50	2.389	7,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.775	7,50	2.389	7,48
TOTAL IIC	2.986	8,05	460	1,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.812	34,54	13.708	42,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.977	80,83	25.771	80,79

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
INDICE MSCI MSEMI	C/ Fut. FUT MINI MSCI EMERG JUN17	361	Inversión
Total subyacente renta variable		361	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. FUT EURO/GBP JUN17 CME	254	Inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR JUN17	2.001	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2255	
TOTAL OBLIGACIONES		2616	

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

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

Operaciones Vinculadas:

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el trimeste en las que el depositario ha actuado como comprador y vendedor han ascendido a 157.429,62 euros (0,45% s/patrimonio medio del trimeste) y

2.282.658,28 euros (6,52% s/patrimonio medio), respectivamente.

f) Durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario,

por un importe en valor absoluto de 206.676.850,90 euros. El tipo medio es de -0,41%

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer trimestre de 2017

Durante el primer trimestre del año se ha seguido confirmando la mejora progresiva del entorno económico mundial, de forma bastante generalizada en todas las regiones, tanto en países desarrollados como emergentes.

La evolución de los mercados durante el primer trimestre del año se ha caracterizado por una mejora significativa de los activos de riesgo, principalmente las bolsas, y un pequeño empeoramiento de los activos más defensivos, como los bonos gubernamentales.

El crecimiento económico de España se mantiene en tasas próximas al 3% en tasa anualizada, con pujanza tanto del consumo como de la demanda de exportaciones. Mientras, la Eurozona está alcanzando tasas de crecimiento en el entorno del 1,7%, una cifra no vista desde la crisis.

El crecimiento en Estados Unidos es algo más débil en los últimos meses (entorno al 2% anualizado), pero la confianza empresarial y de los consumidores americanos ha mejorado sensiblemente en el primer trimestre.

En este entorno los inversores han ganado confianza para incrementar los riesgos de las carteras en renta variable, registrando unos buenos avances en las principales bolsas del mundo. La bolsa española, una de las mejores del mundo este trimestre, subió un 11,9%, el índice europeo Eurostoxx50 subió un 6,4% y el SP500 de Estados Unidos un 5,5%.

Dentro de la bolsa europea, los mejores sectores en la subida fueron tecnología (+12,9%), bienes de consumo (+11,7%) y construcción y materiales (+8,6%). Por el lado negativo solo dos sectores petróleos (-2,9%) y compañías de distribución (-0,5%). Los bancos de la eurozona destacaron con una subida del 8,4% en el trimestre.

En los países emergentes hubo subidas importantes en India (+12,0%) y Brasil (+7,9%) en un entorno general positivo para las bolsas.

Durante el trimestre los activos de renta fija tuvieron una evolución más negativa. La rentabilidad del bono español a 10 años pasó del 1,42% en diciembre de 2016 a 1,67% a cierre de marzo, mientras que el bono alemán pasó del 0,21% al 0,33%, lo que corresponde con caídas de precios de entre el 1% y el 2%. En cambio, el bono americano de referencia a 10 años pasó del 2,44% al 2,39%, con una pequeña mejora de precios durante el primer trimestre. Los bonos corporativos, y especialmente los financieros tuvieron una evolución más favorable que los gubernamentales.

En los mercados de divisas los movimientos del trimestre fueron relativamente reducidos. El dólar se depreció un 1,28% en el trimestre frente al euro, mientras que el yen se apreció un 3,5% frente al euro y un 4,76% frente al dólar. En las divisas emergentes destaca la recuperación de un 9,5% del peso mexicano frente al dólar, tras las caídas del cuarto trimestre de 2016.

En las materias primas los movimientos más importantes fueron la apreciación del oro (+8,4% medido en dólares) y la caída del precio del petróleo (-5%-6% según las referencias).

Durante este trimestre, las entidades gestoras con las que esta sociedad tiene firmado un acuerdo de delegación de gestión han seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este .

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 1,67%.reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente. Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido una impacto de 0,31% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,28% a los gastos del propio fondo y un 0,03% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 9,06%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

Las condiciones económicas globales siguen mejorando en casi todas las regiones del mundo, tanto en países desarrollados como emergentes, gracias a políticas monetarias expansivas (salvo en Estados Unidos) y a políticas fiscales menos contractivas que en el pasado (sobre todo en Europa). Los beneficios empresariales están mejorando de forma significativa y los niveles de apalancamiento privado se van reduciendo, si bien de forma lenta y desigual según los países.

Esta mejora está llevando a la Reserva Federal a adelantar ligeramente sus previstas subidas de tipos de interés, e incluso se están debatiendo cambios en el tamaño de su balance. El Banco Central Europeo comenzó la reducción de compras de activos el 1 de abril, pero simultáneamente inyectó a la banca 233 mil millones más de préstamos a 4 años a tipos cero o negativos.

La inflación, que sufrió un repunte importante en Europa y Estados Unidos en los últimos meses de 2016 y enero y febrero de 2017, sin embargo, ha registrado una caída importante en marzo de 2017 como consecuencia de la comparativa de los precios del petróleo con los niveles de hace un año.

En los próximos meses, aparte de la atención en los datos económicos tradicionales, el entorno político se centrará en Francia, donde hay elecciones presidenciales (doble vuelta: 23 de abril y 7 de mayo), seguidas por elecciones legislativas (doble vuelta: 11 y 18 de junio). Tras las experiencias de 2016, los mercados estarán nerviosos ante un posible desenlace negativo para el ciclo económico.

El desarrollo de la política económica del presidente Trump, tras unos comienzos complejos, centrará el foco en Estados Unidos. Los posibles avances en política sanitaria y política fiscal serán los centros de atención de los mercados durante el trimestre. También veremos si la Reserva Federal decide nuevas subidas de tipos en el mes de junio o si decide comenzar ya la reducción de su balance ante un entorno económico más consolidado.

Tras las fuertes subidas de las bolsas en el primer trimestre del año, éstas se podrían tomar un cierto respiro,

especialmente ante las incertidumbres políticas venideras, sobre todo en Francia.

La temporada del resultados del primer trimestre debería confirmar en beneficios empresariales el buen momento de actividad que se aprecia tanto en Europa como en Estados Unidos.

Las bolsas europeas siguen más baratas que la americana, si bien con un entorno político más incierto, por Francia, pero también por Italia y por otros factores. En Estados Unidos las valoraciones son más ajustadas, y están a la espera del rumbo de la política económica del nuevo presidente.

Los activos de renta fija mantienen un atractivo muy limitado por su baja rentabilidad en términos históricos. Parece que, tarde o temprano, estos niveles deberían corregirse, produciendo caídas en los precios de los bonos más o menos bruscas. Sin embargo, las presiones inflacionistas, sobre todo en Europa, parecen disiparse con los datos más recientes, lo que da una cierta estabilidad al mercado de bonos a corto plazo.

La Reserva Federal proseguirá con una normalización de su política monetaria, subiendo tipos de interés de forma prudente e incluso podría dejar de reinvertir los vencimientos de la abundante cantidad de bonos gubernamentales que tiene en cartera.

En este entorno, mantendremos unas posiciones prudentes en los activos de renta fija, con duraciones cortas, centradas en emisores corporativos y financieros, frente a los bonos gubernamentales, que ofrecen menores rentabilidades.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307004 - BONO|BANKIA SAU|4,00|2024-05-22	EUR	0	0,00	306	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	306	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	306	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01712089 - REPO|BKT|-0,45|2017-04-03	EUR	4.610	12,43	0	0,00
ES00000128H5 - REPO|BKT|-0,45|2017-04-03	EUR	1.021	2,75	0	0,00
ES00000128C6 - REPO|BKT|-0,38|2017-01-02	EUR	0	0,00	1.390	4,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.632	15,18	1.390	4,36
TOTAL RENTA FIJA		5.632	15,18	1.696	5,32
ES0121975009 - ACCIONES|CAF	EUR	185	0,50	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES|INCOSA	EUR	371	1,00	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES|TALGO SA	EUR	62	0,17	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS, S.A.	EUR	0	0,00	318	1,00
ES0114297015 - ACCIONES|BARON DE LEY	EUR	107	0,29	120	0,38
ES0137650018 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	114	0,31	99	0,31
ES0113860A34 - ACCIONES|BANCO DE SABADELL	EUR	0	0,00	150	0,47
ES0115056139 - ACCIONES|BME	EUR	41	0,11	98	0,31
ES0175438003 - ACCIONES|PROSEGUR	EUR	184	0,50	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	178	0,56
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE	EUR	182	0,49	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL YPF, S.A.	EUR	188	0,51	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	0	0,00	156	0,49
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA	EUR	185	0,50	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	193	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.811	4,90	1.120	3,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.811	4,90	1.120	3,52
ES0114867031 - PARTICIPACIONES|BK GESTION ABIERTA F	EUR	2.080	5,61	2.081	6,52
ES0127186031 - PARTICIPACIONES|BANKINTER DINERO 4	EUR	5.999	16,17	6.000	18,80
ES0113326005 - PARTICIPACIONES|GESALCALA SA SGIIC	EUR	1.642	4,43	1.165	3,65
TOTAL IIC		9.721	26,21	9.247	28,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.164	46,29	12.063	37,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A2BPET2 - BONO|THYSSENKRUPP AG|1,38|2022-03-03	EUR	239	0,64	0	0,00
FR0013232444 - BONO|GROUPAMA SA|6,00|2027-01-23	EUR	423	1,14	0	0,00
XS1405765659 - BONO|SES SA|5,63|2049-12-29	EUR	0	0,00	308	0,97
XS1501166869 - BONO|TOTAL, S.A|3,37|2049-12-29	EUR	0	0,00	287	0,90
FR0012005924 - BONO|ACCOR|4,13|2049-06-30	EUR	0	0,00	311	0,97
XS1271836600 - BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA|5,13|2075-08-12	EUR	0	0,00	315	0,99
XS0943370543 - BONO|DONG ENERGY|6,25|3013-06-26	EUR	354	0,95	340	1,07
XS1150695192 - BONO|VOLVO AB-B SHS|4,85|2078-03-10	EUR	0	0,00	315	0,99
XS1405136364 - BONO|BANCO DE SABADELL|5,63|2026-05-06	EUR	442	1,19	966	3,03
XS1323897725 - BONO|SOLVAY S.A.|5,87|2049-12-29	EUR	0	0,00	330	1,04
XS1311440082 - BONO|ASSICURAZ.GENER|5,50|2047-10-27	EUR	425	1,15	0	0,00
XS1254119750 - BONO|RWE AG|6,63|2075-07-30	USD	59	0,16	56	0,18
XS1244538523 - BONO|BSCH|7,38|2049-12-24	GBP	246	0,66	235	0,74
XS1219499032 - BONO|RWE AG|3,50|2075-04-21	EUR	0	0,00	260	0,81
XS1216020161 - BONO|CENTRICA PLC|3,00|2076-04-10	EUR	0	0,00	295	0,92
XS1219498141 - BONO|RWE AG|2,75|2075-04-21	EUR	0	0,00	286	0,90
XS1207058733 - BONO|REPSOL YPF, S.A.|4,50|2075-03-25	EUR	304	0,82	1.292	4,05
XS1195202822 - BONO|TOTAL, S.A|2,63|2049-12-29	EUR	284	0,76	286	0,90
XS1171914515 - BONO|RABOBANK NEDERLAND|5,50|2049-06-29	EUR	207	0,56	203	0,64
USP16259AL02 - BONO|BBVA|5,35|2029-11-12	USD	556	1,50	528	1,66
XS1139494493 - BONO|GAS NATURAL|4,13|2042-11-18	EUR	1.459	3,93	1.429	4,48
US48126HAC43 - BONO|JPMORGAN CHASE & CO|6,10|2049-10-01	USD	598	1,61	578	1,81
FR0011942283 - BONO|SUEZ ENVIRONNEMENT|3,88|2044-06-02	EUR	316	0,85	319	1,00
XS0867620725 - BONO|SOCIETE GENERAL|6,75|2049-10-07	EUR	104	0,28	103	0,32
XS1050461034 - BONO|TELEFONICA, S.A.|5,88|2049-03-31	EUR	0	0,00	527	1,65
FR0011697028 - BONO|ELECTRICITE FRANCE|5,00|2049-01-22	EUR	402	1,08	671	2,10
XS0957135212 - BONO|CREDIT SUISSE|6,50|2023-08-08	USD	634	1,71	619	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.051	18,99	10.859	34,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.051	18,99	10.859	34,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.051	18,99	10.859	34,06
DE0006083405 - ACCIONES|HORNBACH HOLDING AG	EUR	0	0,00	141	0,44
NL0011540547 - ACCIONES|ABN AMRO BANK NV	EUR	185	0,50	154	0,48
NL0010773842 - ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	180	0,49	0	0,00
FR0000121725 - ACCIONES|DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	106	0,33
CH0021783391 - ACCIONES|PARGESA HOLDING SA	CHF	0	0,00	136	0,43
IT0001479374 - ACCIONES|LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	183	0,49	0	0,00
US7523443098 - ACCIONES|RANDGOLD LTD	USD	176	0,48	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES|NEWMONT MINING	USD	158	0,42	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	0	0,00	160	0,50
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	155	0,42	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|SEMAPA	EUR	0	0,00	122	0,38
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER	EUR	0	0,00	319	1,00
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	188	0,51	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES|BMW	EUR	152	0,41	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	159	0,50
NL0000009082 - ACCIONES|KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	299	0,81	298	0,93
CH0012138530 - ACCIONES|CREDIT SUISSE GROUP	CHF	174	0,47	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	185	0,50	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER	EUR	188	0,51	312	0,98
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	0	0,00	342	1,07
DE0005089031 - ACCIONES|UNITED INTERNET	EUR	186	0,50	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH PETROL	EUR	175	0,47	0	0,00
US61166W1018 - ACCIONES|MONSANTO	USD	0	0,00	140	0,44
GB0000456144 - ACCIONES|ANTOFAGASTA PLC	GBP	194	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.775	7,50	2.389	7,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.775	7,50	2.389	7,48
LU0727124470 - PARTICIPACIONES|FRANK TEMPLETON FUND	EUR	1.910	5,15	460	1,44
LU0687944396 - PARTICIPACIONES|MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	344	0,93	0	0,00
LU0800572702 - PARTICIPACIONES|AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	367	0,99	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	365	0,98	0	0,00
TOTAL IIC		2.986	8,05	460	1,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.812	34,54	13.708	42,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.977	80,83	25.771	80,79

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.