

GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 957

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

PS. De la Castellana, 55, 3º
28046 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 18/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá habitualmente entre 70%- 90% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, de 0% a 50% de la exposición total en R.Variable y el resto en activos de R. Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición máxima a riesgo divisa será del 50% de la exposición total.

No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.

Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Los emisores de activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser países OCDE o emergentes sin limitación y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	0,60	0,47	0,60	1,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	459.397,00	438.538,00
Nº de accionistas	148,00	156,00
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	12.108	26,3557	25,9838	26,5723
2016	11.402	26,0011	23,9951	26,0292
2015	10.506	25,5920	23,5137	26,6973
2014	5.172	23,7601	21,7904	23,7921

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,36	-0,17	1,54	1,18	1,74	1,60			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,47	0,48	0,74	1,83	1,34	1,72	0,90

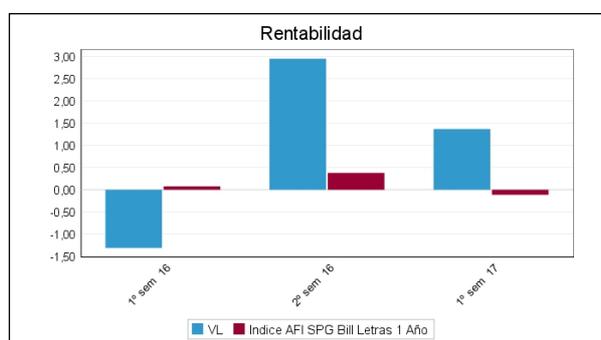
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.824	89,40	10.226	89,69
* Cartera interior	557	4,60	516	4,53
* Cartera exterior	10.267	84,80	9.710	85,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.087	8,98	1.053	9,24
(+/-) RESTO	196	1,62	124	1,09
TOTAL PATRIMONIO	12.108	100,00 %	11.402	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)	11.402	11.507	11.402	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,77	-3,91	4,77	-226,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	2,97	1,31	-53,94
(+) Rendimientos de gestión	1,65	3,22	1,65	-46,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,55	0,21	-59,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,11	0,14	32,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,64	2,52	1,64	-32,44
± Otros resultados	-0,34	0,02	-0,34	-1.736,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,49	-0,46	-1,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	2,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,54	-0,28	-46,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-36,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,23	-0,01	-106,05
(+) Ingresos	0,12	0,23	0,12	-45,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,23	0,12	-45,86
+ 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)	12.108	11.402	12.108	

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

3. Inversiones financieras

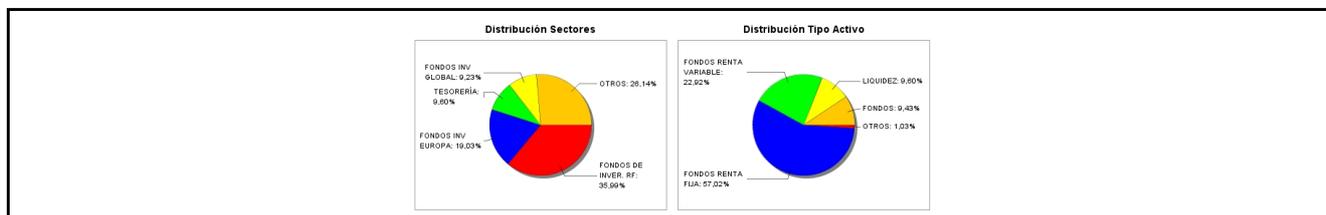
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	557	4,60	510	4,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	557	4,60	510	4,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.263	84,77	9.710	85,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.263	84,77	9.710	85,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.820	89,37	10.219	89,64

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
VIX	C/ Futuro s/VIX vto. 19/07/2017	210	Inversión
Total subyacente renta variable		210	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX Curr Fut Sep17	986	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		986	
TOTAL OBLIGACIONES		1195	

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,00673%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 2,55 euros.

2.- Remuneración del Repo diario (venta con pacto de recompra a un día de Deuda del Estado) con Inversis Banco SA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Terminamos un semestre cargado de novedades. En EEUU vuelve la incertidumbre ante las políticas reformistas de Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. La Fed, no obstante, continúa cumpliendo con las expectativas del mercado: de las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 ya ha hecho efectivas dos de ellas (marzo y junio); se espera otra más para final de año (diciembre). En Europa la situación es mucho más favorable. Tras los resultados electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedan despejadas las incertidumbres políticas de principios de año, y ya se empieza a apreciar un tono algo más agresivo del BCE, que parece dispuesto a ir abandonando su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Tras la sorpresa del adelanto electoral promovido por la Primera Ministra Theresa May, los resultados fueron menos favorables de lo que se esperaba, generando nuevas dudas acerca del proceso del Brexit.

Primer semestre de récord en el apartado macroeconómico. Todas las encuestas sobre confianza apuntan a máximos, especialmente en Europa. En cuanto a los datos industriales, avanzan, igualmente, hacia terrenos de bonanza económica, con Europa nuevamente a la cabeza. Por lo que respecta a los datos empresariales, la tendencia es incluso mejor, con unos beneficios que crecieron en el primer trimestre a niveles que no se veían desde hace 6-7 años en Europa y EEUU. En Japón, sin embargo, las noticias siguen sin ser del todo positivas, con datos como el PIB (QoQ) y el empleo revisados a la baja. Entre los emergentes siguen destacando China, más estable, y Brasil, que apunta a una salida de la recesión.

El mercado de renta variable se ha comportado de manera excepcional en el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el Ibex 35 encabeza las subidas, con una revalorización del 11,7%. Además, índice como el Dax alemán o el FTSE británico están en zona de máximos históricos, poniendo de manifiesto el excelente momento que atraviesa Europa, también en los mercados de renta variable. En EEUU, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y ya suman más del 8% en lo que llevamos de año, aunque tenemos que desplazarnos al sector tecnológico para encontrar las mayores revalorizaciones anuales, con el Nasdaq Composite subiendo más de un 14% en el primer semestre. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el IPC mexicano y el Hang-Seng chino, que con más del 17% de rentabilidad en el año se posiciona como el índice más rentable. En cuanto al rendimiento por sectores, el ganador del semestre es el sector de los bienes de consumo duraderos, seguido por el sector industrial y el financiero. Por el lado contrario, el sector energético, especialmente el petróleo, está siendo el principal damnificado en lo que llevamos de año.

Siguiendo con el mercado de petróleo, éste ha mantenido un tono generalmente bajista a lo largo del primer semestre, y se deja un 13% en lo que llevamos de año, perdiendo la barrera psicológica de los 50 dólares. En cuanto al oro, a pesar de sumar algo más de un 7% en el año, ha mantenido una tendencia bajista en las últimas semanas, hasta volver a la zona de los 1.240 dólares la onza.

Respecto al mercado de divisas, el principal ganador del primer semestre ha sido el euro, que suma ya un 8,6% de revalorización frente al dólar, hasta situarse en la zona de los 1,14 dólares; en el cruce con la libra suma un 2,8% de revalorización y se acerca a los 0,88 peniques.

A cierre de semestre, la rentabilidad de la Letra española se sitúa en el -0,45%, habiéndose depreciado un -0,18% en el acumulado del año.

Comentario de gestión

En el periodo, el patrimonio de la IIC se ha aumentado en un 6,19%, por otro lado, el número de accionistas ha disminuido en un 5,13%. La rentabilidad al final del periodo ha sido de 1,36% habiendo soportado unos gastos de 0,96% sobre el patrimonio medio, de los cuales el 0,48% corresponden a gastos indirectos.

Durante el período la IIC ha apostado por tomar exposición a los mercados a través de fondos de inversión con un sesgo claro hacia renta fija, alcanzando un 57,02% en esta clase de activo. En los fondos de renta variable el peso es de 22,92%.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Durante el periodo, el vehículo ha invertido en otras IICs el 87,64% de su patrimonio, siendo las posiciones más significativas son Elvi Short Corp Bond-B con un 9,36% y Adquantid-Euro Top ID EQ-A con un 7,65%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La Sicav ha operado durante el período con derivados, con finalidad de inversión, sobre los siguientes subyacentes: Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 y Futuro s/S&P Emini 500. El resultado de las operaciones con derivados ha sido de 0,14%. El nivel medio de apalancamiento del 92,37%.

La IIC no posee ningún activo dentro de los que se engloban el artículo 48 1.j del RD 1082/2012 ni en inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo muy medidos.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

10 Detalle de inversiones 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0114429006 - PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	EUR	557	4,60	510	4,47
TOTAL IIC		557	4,60	510	4,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		557	4,60	510	4,47
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
BE0947866795 - PARTICIPACIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	209	1,73	0	0,00
LU0887931292 - PARTICIPACIONES BL Emerging Markets	EUR	199	1,64	0	0,00
LU0184243557 - PARTICIPACIONES CapitalWork Contrar	EUR	308	2,55	0	0,00
FR0010696583 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	244	2,01	235	2,06
LU0198726373 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	USD	273	2,26	270	2,37
IE00B3VWM098 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	104	0,86	171	1,50
IE00B3RWJ78 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	USD	536	4,43	415	3,64
LU0566484027 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	0	0,00	236	2,07
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	EUR	1.134	9,37	963	8,45
LU0318931358 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	USD	163	1,35	264	2,32
LU0927678416 - PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	EUR	0	0,00	170	1,49
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	400	3,31	347	3,04
LU0571102010 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	0	0,00	672	5,90
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	926	7,65	853	7,48
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	475	3,92	0	0,00
LU0943301571 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	EUR	0	0,00	182	1,60
LU0432616653 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	801	6,62	748	6,56
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	421	3,48	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	653	5,39	0	0,00
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	344	3,02
LU0390135332 - PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	USD	147	1,22	231	2,02
LU0318939179 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	USD	233	1,92	317	2,78
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y	EUR	560	4,63	534	4,68
GB0030939226 - PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	EUR	219	1,81	214	1,88
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	584	4,82	371	3,26
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	0	0,00	221	1,94
IE00B00Z9M92 - PARTICIPACIONES Principal Finance	EUR	509	4,20	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	798	6,59	881	7,73
LU0119176310 - PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	EUR	364	3,01	227	1,99
LU0116513721 - PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK	EUR	0	0,00	595	5,22
US4642878049 - PARTICIPACIONES Shares S&P SmallCap	USD	0	0,00	247	2,17
TOTAL IIC		10.263	84,77	9.710	85,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.263	84,77	9.710	85,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.820	89,37	10.219	89,64

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.

