

## COMPOSITUM GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A-

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y de renta fija. La exposición a la renta variable oscilará entre 0 y un máximo del 75%, en valores emitidos por empresas de elevada capitalización de países miembros de la OCDE, preferentemente de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos. La exposición a la renta fija, pública o privada, será en activos que tenga una calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) hasta un 25%, y el resto será de calidad crediticia alta (rating A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 EUR (Price) Index y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE para la renta variable y el EuroMTS Eurozone Governments Bond Index 1-3 years para la renta fija.

#### 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 Fondo 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	0,06	0,01	0,06	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	611.625,74	589.228,43
Nº de Partícipes	97	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.956	8,1038
2015	5.058	8,5839
2014	4.631	7,9025
2013	4.279	7,2529

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			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,59	-2,65	-3,02	4,82	-1,16	8,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,23	24-06-2016	-2,23	24-06-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,08	13-04-2016	1,77	22-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,64	10,07	11,24	9,34	13,67	10,45			
<b>Ibex-35</b>	32,87	35,15	29,22	20,47	20,74	20,68			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,45	0,26	0,35	0,21	0,28			
<b>Benchmark Compositum</b>	6,85	7,04	6,72	5,19	7,43	5,79			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,54	8,54	7,44	10,60	5,68	10,60			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

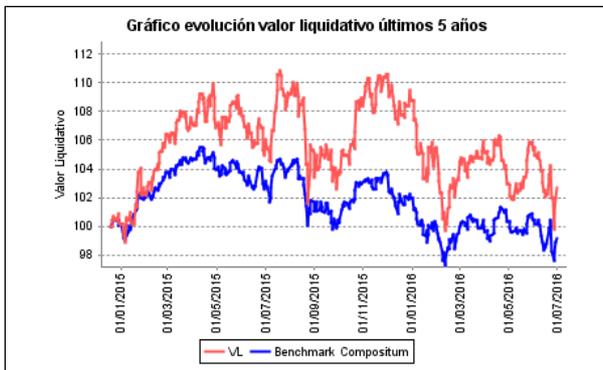
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,35	0,18	0,20	0,22	0,20	0,83			

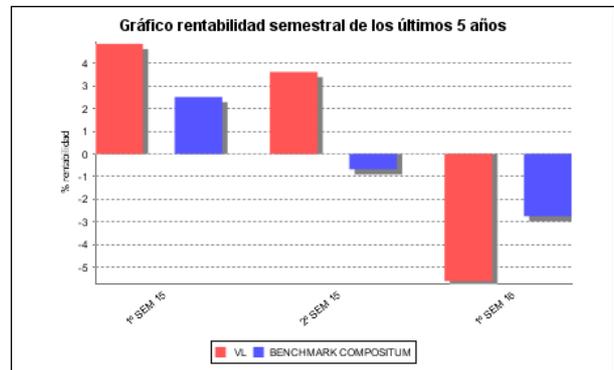
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	103.074	17.166	-0,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	50.708	1.373	-2,52
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	13.783	234	-4,10
Renta Variable Mixta Internacional	35.947	552	-5,27
Renta Variable Euro	48.026	2.681	-9,54
Renta Variable Internacional	142.891	7.959	-8,15
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.370	226	-7,95
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	161.669	4.203	-6,19
Global	72.554	1.047	-6,23
Total fondos	633.022	35.441	-5,52

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	4.492	90,64	4.659	92,11
* Cartera interior	2.215	44,69	540	10,68
* Cartera exterior	2.277	45,94	4.119	81,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	419	8,45	332	6,56
(+/-) RESTO	45	0,91	67	1,32
TOTAL PATRIMONIO	4.956	100,00 %	5.058	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.058	4.770	5.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,70	2,49	3,70	53,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,70	3,39	-5,70	-273,51
(+) Rendimientos de gestión	-5,34	3,75	-5,34	-246,73
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	6,13
+ Dividendos	0,92	0,35	0,92	171,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,20	-0,24	22,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,00	3,45	-6,00	-279,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,35	0,03	-90,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,15	0,03	-121,11
± Otros resultados	-0,09	-0,06	-0,09	74,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-0,36	5,56
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	1,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	9,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-45,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.956	5.058	4.956	

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

### 3. Inversiones financieras

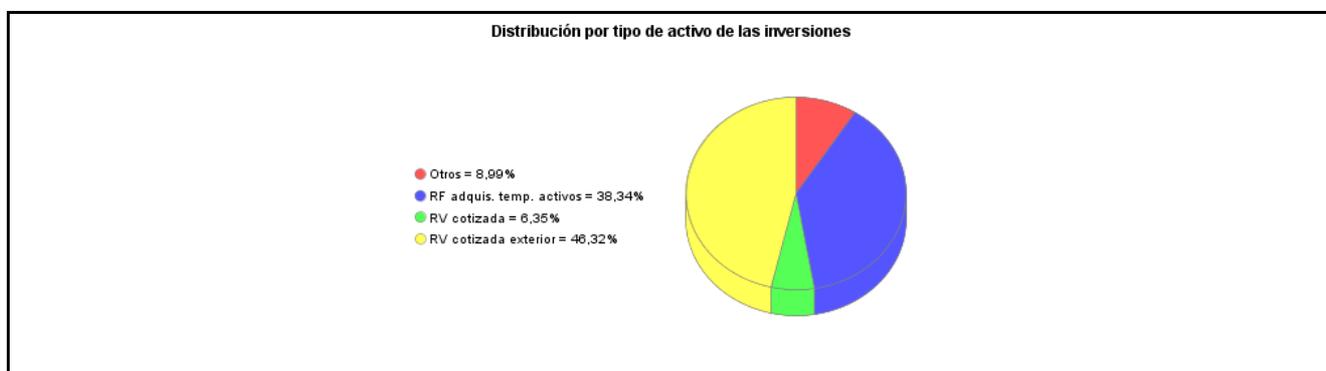
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.900	38,34	400	7,91
TOTAL RENTA FIJA	1.900	38,34	400	7,91
TOTAL RV COTIZADA	315	6,35	140	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE	315	6,35	140	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.215	44,69	540	10,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	244	4,82
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	244	4,82
TOTAL RV COTIZADA	2.296	46,32	2.731	54,02
TOTAL RENTA VARIABLE	2.296	46,32	2.731	54,02
TOTAL IIC	0	0,00	1.145	22,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.296	46,32	4.120	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.511	91,01	4.661	92,16

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURCHF	FUTURO CME - EUR/CHF (19/09/2016)	500	Inversión
EURNOK	FUTURO NYBOT - EUR/NOK (19/09/2016)	125	Inversión
EUR	FUTURO CME - EURO E-MINI FUT (19/09/2016)	438	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1063	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1063	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha modificado el límite horario establecido por la Sociedad gestora para cursar suscripciones y reembolsos de participaciones de fondos de inversión, quedando fijado en las 12:30 horas. Con fecha 3 de Junio, la CNMV ha autorizado la fusión entre este fondo( beneficiario) y Robust Global SICAV ( fusionado)

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 2 partícipes poseen el 38,61%, 27,57% respectivamente de las participaciones de COMPOSITUM FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,036%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 17,71 millones de euros, que supone un 3,85% del patrimonio medio.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Esta primera parte del año ha estado marcada por la corrección de enero (China, High Yield y petróleo) y por la corrección del Brexit. Ha afacetado los índices de forma distinta de todas formas. El S&P 500 y varios de los emergentes han acabado el semestre en positivo, mientras que Europa bastante en negativo. En enero los mercados corrigieron primero por China (de nuevo) que presentó malos datos macro y cerró las bolsas. A este efecto se sumó la caída adicional del

petróleo que llegó a perder los 30USD/barril. El mercado entonces empezó a temer por el mercado High Yield, una parte del cual está centrado en empresas energéticas. Y de ahí se extendió el temor a los bancos (de nuevo). A partir de mediados de febrero sin embargo los índices fueron recuperándose tras la estabilización del precio del crudo, mensajes constructivos desde el PBoC y la relajación de la política monetaria de la Fed. En abril y mayo los mercados fueron oscilando pero manteniéndose laterales empujados por datos macro positivos en EEUU y Europa, al acuerdo de rescate final de Grecia o el impeachment de Rouseff en Brasil entre otros. En junio ya empezó a descontarse el desenlace del Brexit con unas encuestas ajustadas que mantuvieron la incertidumbre hasta el final. El resultado provocó una corrección de dos días pero antes de acabar el semestre estaba neutralizada. Como decíamos EEUU (el S&P500) han acabado el semestre en positivo (+2,7%) impulsados por sus datos macro y la relajación de la Fed. También varios emergentes han cerrado en positivo (Brasil, Méjico, India, Rusia) principalmente por el repunte de las materias primas y la mejora de los datos en China (aunque en parte por más expansión en el inmobiliario y en el endeudamiento): MSCI EM +3,45%. Europa (STOXX60) en cambio ha cerrado en negativo (-9,8%) lastrada por las dudas en el sector financiero (bancos -32%, seguros -23%), por el repunte del EUR vs el USD (autos -25%) y por el impacto del Brexit y los atentados (Viaje y Ocio -20%). COMPOSITUM ha corregido un 5,6% en el semestre vs un 0,75% del Benchmark. Por un lado igual que al STOXX nos han lastrado los autos (BMW) y el sector Viaje (RYANAIR) y no tenemos exposición a materias primas que ha sido el principal sector que ha cerrado en positivo. Por otro lado la exposición que tenemos en EEUU no nos ha beneficiado pues 3 de las 4 techs americanas que tenemos presentaron resultados que decepcionaron al mercado. Ericsson por su parte es la que más nos ha lastrado después de presentar malos resultados de nuevo. Adicionalmente la exposición neta que mantenemos en el USD (del 10%) nos ha restado un 0,7% adicional del retorno. Empezamos el año con una exposición entorno el 55%. A principios de junio aprovechamos la venta de Ericsson (los resultados no son buenos desde hace varios trimestres, la gestión del management no nos convence y la visibilidad del sector es baja) para reducir exposición antes del Brexit al 52%. Anteriormente en marzo dejamos que venciese nuestra posición en letras del Tesoro inglés en vista de lo ajustadas que estaban las encuestas. Durante el año hemos añadido posiciones dos empresas nuevas, Beneteau y Vestas. Como siempre hemos empezado progresivamente y vamos a ir construyendo nuestra posición aprovechando las noticias y los movimientos del mercado. Cambiamos la posición que teníamos en Siemens por una mayor exposición en CAF que está registrando entradas de pedidos muy significativas y ha cambiado el management ofreciendo más transparencia. También hemos venido las posiciones que teníamos en fondos de renta fija a corto plazo con el objetivo de mantener la inversión 100% directa de cara a la gestión de la RSC. La estrategia para la segunda parte de 2016 sigue marcada por la cautela pues hay varios eventos políticos de magnitud (referéndum Italia, elecciones EEUU) que pueden afectar significativamente al mercado. En todo caso la evolución de los datos macro sigue siendo positiva en EEUU, Europa, Japón e incluso China por lo que de fondo queremos mantener la exposición a Renta Variable lo más alta posible. Empezamos el semestre con un 52% que seguramente reduciremos en agosto para volver a incrementarla en setiembre si los datos siguen acompañando. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -5,59% y la volatilidad ha sido del 10,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,73%, y una volatilidad del 6,85%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -2%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de cobertura, en futuros divisa eur/sek, futuros eur/nok, futuros sobre divisa mini eur/usd, futuros sobre divisa eur/chf que han proporcionado un resultado global positivo de +1.667,45 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 21,42% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, NYBOT, CME, ALTURA. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 46,27%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,35%.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01703104 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,06 2016-07-07	EUR	1.900	38,34	0	0,00
ES00000122T3 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,11 2016-01-07	EUR	0	0,00	400	7,91
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.900	38,34	400	7,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.900	38,34	400	7,91
ES0117360117 - ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	58	1,17	52	1,03
ES0121975017 - ACCIONES CAF.	EUR	220	4,45	46	0,91
ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	7	0,14	10	0,19
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	29	0,59	32	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		315	6,35	140	2,77
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		315	6,35	140	2,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.215	44,69	540	10,68
GB00BDNSHH79 - R. UK TREASURY 2016-03-14	GBP	0	0,00	244	4,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	244	4,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	244	4,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	244	4,82
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	212	4,28	229	4,53
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	226	4,56	243	4,80
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	79	1,59	117	2,32
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	142	2,80
DE0007667107 - ACCIONES VOSLOH AG	EUR	127	2,56	113	2,24
DE000A0EPUH1 - ACCIONES INTERSHOP COMM.	EUR	0	0,01	0	0,01
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	97	1,96	0	0,00
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	68	1,38	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	234	4,72	256	5,06
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	162	3,28	215	4,26
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	152	3,07	160	3,17
NO0010063308 - ACCIONES TELENO ASA RES	NOK	178	3,58	185	3,66
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	220	4,36
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	169	3,41	189	3,74
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	171	3,45	193	3,82
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	189	3,82	213	4,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	231	4,65	255	5,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.296	46,32	2.731	54,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.296	46,32	2.731	54,02
LU0093503810 - I.I.C. BGF-EUR SHORT D	EUR	0	0,00	645	12,75
LU0619785693 - I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	EUR	0	0,00	182	3,59
LU0650600199 - I.I.C. CSF LUX MONEY M	EUR	0	0,00	319	6,30
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.145	22,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.296	46,32	4.120	81,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.511	91,01	4.661	92,16

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.