

CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,53	1,82	1,53	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,92	-0,59	4,92	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	10.168.353,00	10.569.774,00
Nº de accionistas	169,00	173,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.484	1,1294	1,0696	1,1524
2016	11.305	1,0696	0,9359	1,0748
2015	12.138	1,0462	0,9890	1,1705
2014	12.113	1,0085	0,9317	1,0384

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	0,35		0,35	0,35		0,35	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	2014	2012
5,59	0,70	4,86	3,08	3,08	2,24	3,73	4,61	8,58

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)	0,41	0,20	0,21	0,20	0,21	0,90	0,83	0,82	0,85

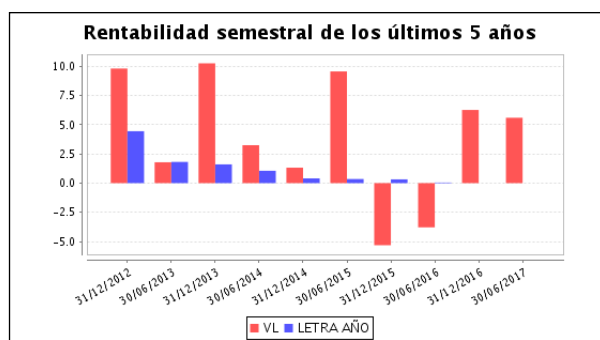
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	10.595	92,26	11.854	104,86
* Cartera interior	434	3,78	1.955	17,29
* Cartera exterior	10.161	88,48	9.884	87,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-21	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	36	0,32
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	724	6,30	329	2,91
(+/-) RESTO	165	1,44	-877	-7,76
TOTAL PATRIMONIO	11.484	100,00 %	11.305	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)	11.305	11.104	11.305	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,93	-4,27	-3,93	-3,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,44	6,07	5,44	-5,76
(+) Rendimientos de gestión	5,84	6,36	5,84	-3,57
+ Intereses	0,04	-0,14	0,04	-129,11
+ Dividendos	0,11	0,10	0,11	20,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,36	0,09	-74,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,40	1,53	1,40	-4,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,17	0,00	-101,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,41	4,39	4,41	5,48
± Otros resultados	-0,20	-0,05	-0,20	355,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,43	-0,48	16,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	3,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	108,33
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	225,67
(+) Ingresos	0,08	0,13	0,08	-38,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,13	0,08	-37,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.484	11.305	11.484	

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

3. Inversiones financieras

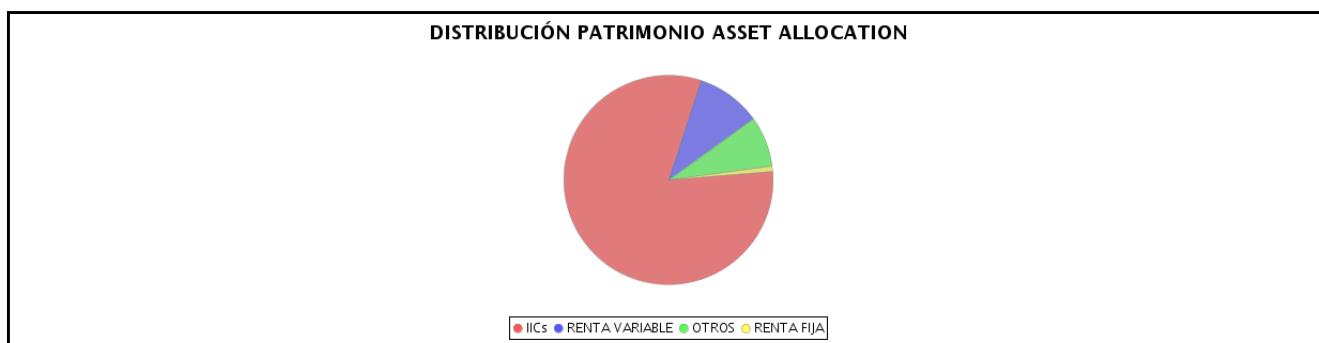
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68	0,59	62	0,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	25	0,22	1.002	8,86
TOTAL RENTA FIJA	93	0,81	1.064	9,40
TOTAL RV COTIZADA	331	2,88	890	7,87
TOTAL RENTA VARIABLE	331	2,88	890	7,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	423	3,69	1.954	17,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			199	1,76
TOTAL RENTA FIJA			199	1,76
TOTAL RV COTIZADA	816	7,12	264	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE	816	7,12	264	2,34
TOTAL IIC	9.344	81,36	9.416	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.159	88,48	9.879	87,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.583	92,17	11.833	104,65

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
BANCO SANTANDER (XETRA)	Compra de opciones "call"	362	Inversión
Total subyacente renta variable		362	
IBEX-35	Compra de opciones "call"	1.375	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	740	Inversión
Total otros subyacentes		2115	
TOTAL DERECHOS		2478	
IBEX 35 DIVIDEND IMPACT	Futuros comprados	96	Inversión
Total otros subyacentes		96	
TOTAL OBLIGACIONES		96	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 3,63 - 30,87%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 5,89 - 50,01%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 8,74 - 74,2%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 27,32 - 232,1%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 9,32 - 79,21%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 1.643,83 - 0,01%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 2.708,27 - 0,02%
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 1.181,31 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Alcanzado el ecuador del ejercicio, cogemos perspectiva de la situación de los principales catalizadores del mercado de cara a la segunda mitad del año.

Empezando por el ciclo económico, durante el segundo trimestre se confirmó que la situación de la economía mundial es la mejor en muchos años, tanto por niveles de crecimiento (superando levemente el tendencial) como por la sincronía entre bloques geográficos, sincronía inédita prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión. Parece probable que entre el segundo y el tercer trimestre de este año se dibuje el techo del actual ciclo.

Un escenario, en síntesis, definido por (i) un crecimiento de la actividad económica consolidado en los altos del ciclo sin señales visibles de recalentamiento, (ii) con algo más de inflación (bienvenida por lo que supone en clave de dinamización de demanda de consumo duradero postergado en su momento y en términos de ayuda al proceso de desapalancamiento) pero en coordenadas moderadas, y (iii) pocos desequilibrios aparentes en lo que a formación de burbujas se refiere, más allá de una valoración de los activos financieros más exigente.

Este escenario de goldilocks sigue teniendo en la sincronía entre bloques geográficos un acento diferencial. Dentro de las economías desarrolladas, lo importante es que, por primera vez prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión, las dos principales economías avanzadas arriman el hombro al unísono para contribuir al crecimiento mundial. La principal diferencia entre ambas, que explica a su vez la vigencia de la brecha abierta entre la Reserva Federal ¿continuaría normalizando su política a un ritmo sostenido de tres subidas de tipos de interés tanto en 2017 como en 2018? y el Banco Central Europeo ¿aún esperaría a 2019 para empezar a elevar su tipo de referencia?, es la inflación, más próxima al objetivo oficial en EEUU y todavía alejada del mismo en la zona Euro, con una variable explicativa en la mayor tracción de los salarios en la economía estadounidense que en la europea.

Con perspectiva en 2018, subrayamos que el PIB de EEUU moderaría tres décimas su avance respecto a 2017, hasta el 2,0%, reflejando implícitamente la materialización de una recesión técnica en la segunda mitad del año, recesión que en cualquier caso tendría una duración corta y carecería de un perfil excesivamente profundo, en cierta medida porque no se debería a excesos como la de 2008 y se vería algo amortiguada por un estímulo fiscal de la Administración Trump que, no obstante, adivinamos modesto. Por lo que respecta a otras geografías, destaca el goteo estimado en el crecimiento del Reino Unido, poco dramático pero sí explicado por los episodios de incertidumbre que puede provocar el curso de las negociaciones sobre el "Brexit", la relativa estabilidad de Japón con la acumulación de algo más de inflación como estimación destacada y positiva, y un vigor emergente renovado, soportado en una transición muy suave de China, la absorción favorable de las reformas estructurales por parte de la India y la confirmación del abandono de constantes recesivas de Rusia y Brasil. En conclusión, un panorama relativamente benigno que seguiría dando soporte a los activos de riesgo pero que el propio mercado habría ya descontado en buena medida.

En efecto, lo anterior ya lo tendría puesto en precio el mercado, y por este lado empieza a observarse una cierta pérdida en el momentum de actividad. Tanto los índices de sorpresas económicas como el índice de fletes Baltic Dry - termómetro del comercio global - entraron en declive en las últimas semanas del trimestre, apuntando a que lo mejor este año en clave de inercia cíclica se habría visto ya.

La derivada de esto se localiza directamente en el segundo de los catalizadores, los resultados empresariales, cuyo momentum favorable (los estimados a cierre del segundo trimestre seguían por encima de los del pasado 31 de diciembre) fue uno de los principales nutrientes de las bolsas en la primera mitad del año. Pero en la recta final del segundo trimestre, secuela del menor fuelle macro, se observó también una leve revisión a la baja de las previsiones de beneficio por acción del consenso de analistas, más acusada en Europa - por el factor divisa - que en EEUU, aunque en este último caso es probable que los estimados se recorten más en paralelo a un deterioro de márgenes previsible ante el repunte de los costes financieros y la evolución más alcista de los salarios.

El tercero de los catalizadores, la política monetaria, no dispondría a partir de ahora del mismo margen para mantener la volatilidad en niveles reducidos que en un pasado no muy lejano. Es cierto que la balanza conjunta de las cuatro principales autoridades monetarias (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) sigue inclinada al lado acomodaticio, pero no lo es menos que las dificultades crecientes en materia de comunicación, habituales en esta parte del ciclo, minarán en alguna medida la capacidad de dique de contención del riesgo que han exhibido los bancos centrales desde el año 2009.

Si a lo susodicho añadimos que el listón de valoraciones bursátiles es más exigente en la mayor parte de índices y que en la esfera geopolítica, a pesar de haberse salvado con éxito los "match balls" de Holanda y Francia para el proyecto del euro, sigue, como no podía ser de otra forma, habiendo riesgos larvados ("Brexit", Corea del Norte, Trump ... entre otros), tendría sentido converger a corto plazo hacia posiciones más próximas a la neutralidad en el activo bursátil, más allá de que sigamos manejando una visión moderadamente constructiva sobre el mismo cimentada precisamente en un PIB

mundial creciendo a niveles ligeramente por encima de su potencial y un crecimiento de beneficios empresariales que, con independencia del momentum, proyecta avances de doble dígito a ambos lados del Atlántico este año. Y, además, tampoco hay que olvidar que la ¿competencia¿ directa de la renta variable (sobre todo, la renta fija) no está precisamente barata, más bien todo lo contrario.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 11,16% en RF en directo, 10,21% en RV en directo y 83,28% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 85,65% en divisa EUR y un 19,00% en divisa USD.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,81% en RF en directo, 10,00% en RV en directo y 81,36% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 77,88% en divisa EUR, un 13,20% en divisa USD y un 1,09% en divisa NOK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que han contribuido positivamente son:

VONTOBEL FUND-EMERGING MARKETS EQUITY-H, EDM INTL SPANISH EQTY- R (EUR), SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C

Los valores que han contribuido negativamente son: DEU GERM EQYS FC, NATIXIS-LOOMIS SAYLES SH TERM EM BD-HII/A, ALLIANZ EUROPE EQ GROWTH AT EUR ACC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 5,59%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,41% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 1,58% hasta 11.484.131,95 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 169 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,70% y la acumulada en el año de 5,59%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,20% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 4,92% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,67% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 0,88%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,81% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 2,88% en renta variable interior y un 7,12% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 61,30% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,21% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El coeficiente mínimo de liquidez (promedio mensual sobre los saldos diarios de patrimonio) no ha superado el 1%, situándose en un -0,013%

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en

adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

AXA, CANDRIAM, BLACKROCK, NATIXIS, ROBECO, MUZINICH, FIDELITY, THREADNEEDLE, BLACROCK, AMUNDI, EDM, CAPITAL GROUP, SCHRODER, VONTOBEL, CARMINAC, ING, MFS, ABERDEEN, DWS

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 81,36% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE [0.00 2042-06-15	EUR	24	0,21	25	0,22
XS1584123225 - RF JA ABENGOA ABENEWC0 0.25 2023-03-31	EUR	8	0,07		
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE [0.00 2041-09-15	EUR	35	0,31	36	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68	0,59	62	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68	0,59	62	0,54
ES0L01802161 - REPO SPAIN LETRAS DEL T [-0.41 2017-07-03	EUR	25	0,22		
ES0L01707147 - REPO SPAIN LETRAS DEL T [-0.40 2017-01-02	EUR			1.002	8,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25	0,22	1.002	8,86
TOTAL RENTA FIJA		93	0,81	1.064	9,40
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			119	1,05
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			119	1,06
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			123	1,09
ES0673516995 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR			4	0,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	151	1,31		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			251	2,22
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR			145	1,29
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	2	0,02		
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	1	0,01		
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	177	1,54	128	1,13
TOTAL RV COTIZADA		331	2,88	890	7,87
TOTAL RENTA VARIABLE		331	2,88	890	7,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		423	3,69	1.954	17,27
XS1207054666 - RF JA REPSOL INTERNAT 3.88 2049-03-25	EUR			199	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				199	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				199	1,76
TOTAL RENTA FIJA				199	1,76
US2183521028 - ACCIONES CORCEPT THERAPEUTICS INC	USD	114	0,99	52	0,46
JE00B783TY65 - ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD			96	0,85
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	183	1,60	116	1,03
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	64	0,55		
US87157D1090 - ACCIONES SYNAPTICS INC	USD	81	0,71		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	110	0,96		
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	114	1,00		
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	62	0,54		
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	88	0,77		
TOTAL RV COTIZADA		816	7,12	264	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE		816	7,12	264	2,34
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM&G OPTIMAL INCOME	EUR	528	4,60	512	4,52
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR			263	2,32
LU0628613555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD			250	2,21
LU0886779783 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL EMERGING	USD	482	4,20	412	3,65
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	361	3,14		
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR			514	4,54
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR			530	4,69
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR	508	4,43		
LU0218910536 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND- GLOBAL EQ	USD	341	2,97		
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	492	4,28		
LU0346389850 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - IBERIA	EUR	503	4,38		
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR			756	6,69
LU0318939765 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR			511	4,52
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			504	4,46
FR0010820332 - PARTICIPACIONES AMUNDI RENDEMENT PLUS	EUR	360	3,13		
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INSTITU	EUR	501	4,36		
IE0033640594 - PARTICIPACIONES GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	500	4,36	418	3,70
LU0740823785 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I GERMAN	EUR	440	3,83		
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US ENHANCE	USD			714	6,32
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	377	3,28	252	2,23
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	499	4,35	486	4,30
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR			248	2,19
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD			507	4,48
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	527	4,59		
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	501	4,37	536	4,74
LU0177222394 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MK	EUR	513	4,47		
LU0218912235 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - EMERGING	EUR	503	4,38		
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	546	4,75		
LU0980584436 - PARTICIPACIONES NATIXIS-LOOMIS SAYLES SH	EUR	359	3,13		
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR			438	3,87
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR			473	4,19
LU0529381476 - PARTICIPACIONES ING (L) RENTA FUND EUROP	EUR			565	5,00
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR			527	4,66
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	500	4,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		9.344	81,36	9.416	83,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.159	88,48	9.879	87,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.583	92,17	11.833	104,65
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0882237729 - RFIJA ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05	EUR			36	0,32

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.