

SIPADAN INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3651

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

Gestora: 1) NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: LASEMER AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** B2 (Moody's)

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

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

Dirección

Serrano, 88, 5º
28006 - MADRID
902123252

Correo Electrónico

info@novobanco.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/2010

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 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

En este semestre, la exposición media en renta variable de la sociedad ha sido del 54,65%, en renta fija del 33,98%, en otras IICs del 1,94%, y en derivados y otros activos del 9,43%.

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,34	0,29	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,03	0,07

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	311.511,00	309.711,00
Nº de accionistas	108,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.462	11,1140	10,8993	11,3563
2014	3.408	11,0034	10,8849	11,2293
2013	3.230	11,0720	10,3751	11,1654
2012				

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	0,45	0,11	0,56	0,45	0,11	0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

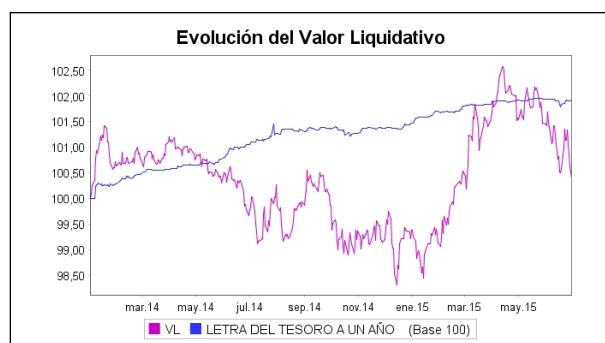
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,01	-1,16	2,20	-0,49	0,22	-0,62			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,31	0,30	1,22	1,62		

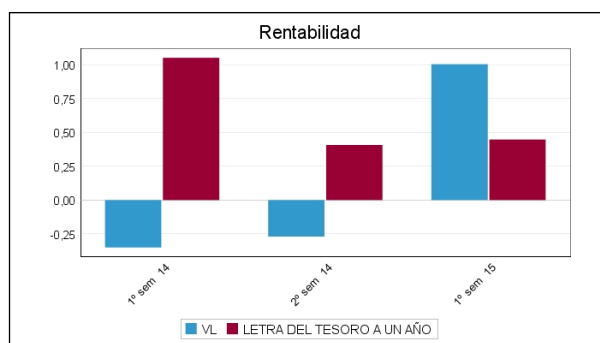
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	2.960	85,50	3.009	88,29
* Cartera interior	2.015	58,20	2.068	60,68
* Cartera exterior	922	26,63	922	27,05
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,66	19	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	405	11,70	274	8,04
(+/-) RESTO	97	2,80	125	3,67
TOTAL PATRIMONIO	3.462	100,00 %	3.408	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.408	3.417	3.408	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,58	0,00	0,58	-51.704,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	-0,27	0,99	-473,94
(+) Rendimientos de gestión	1,79	0,37	1,79	385,57
+ Intereses	0,52	0,66	0,52	-19,61
+ Dividendos	0,55	0,35	0,55	59,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-0,26	-0,30	18,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,84	-1,03	3,84	-479,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-250,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,13	0,50	-3,13	-735,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-0,05	0,11	-310,01
± Otros resultados	0,21	0,20	0,21	6,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,64	-0,80	26,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-0,45	-0,56	24,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	23,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	-9,21
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,09	141,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.156,98
+ 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	1.156,98
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.462	3.408	3.462	

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

3. Inversiones financieras

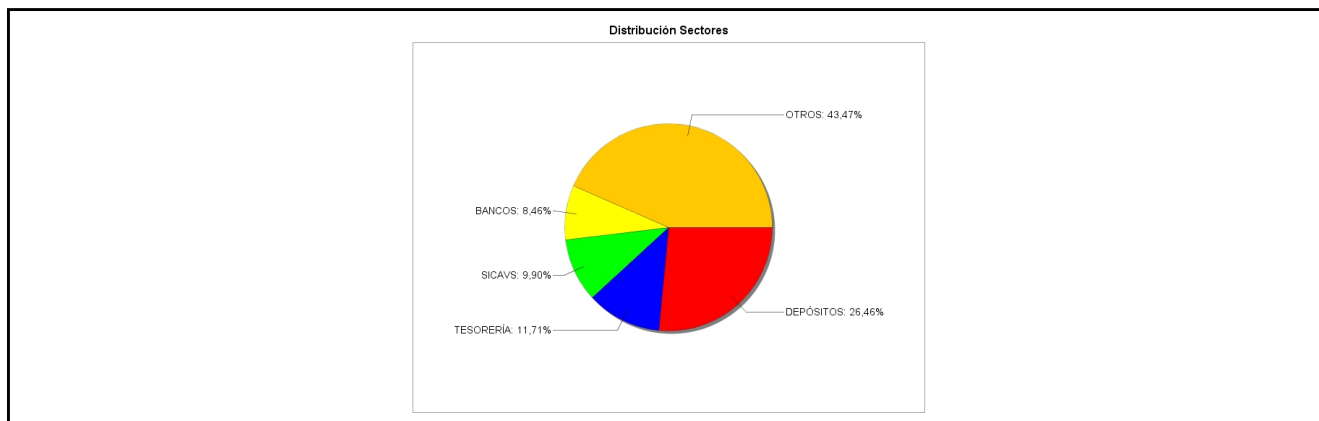
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	5,74	209	6,14
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	199	5,74	209	6,14
TOTAL RV COTIZADA	558	16,09	571	16,73
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	558	16,09	571	16,73
TOTAL IIC	343	9,90	194	5,69
TOTAL DEPÓSITOS	916	26,46	1.094	32,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.015	58,19	2.068	60,66
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	925	26,72	920	26,99
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	925	26,72	920	26,99
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	925	26,72	920	26,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.940	84,91	2.988	87,65

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
DEUTSCHLAND REP 3,25% 040721	V/ FUTURO EURO BUND E 100915	305	Inversión
US TREASURY N/B 1,250% 301118	V/ FUTURO US 5YR 300915	328	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		632	
DJ STOXX 600 BANKS INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX BANKS 180915	112	Inversión
DAX	C/ FUTURO DAX (A) 180915	546	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDX	V/ FUTURO NASDAQ MINI 180915	235	Inversión
STANDARD & POORS 500	V/ FUTURO S&P 500 MINI 180915	368	Inversión
EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX (A) 180915	957	Inversión
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX MINI 170715	22	Inversión
IBEX 35	V/ FUTURO IBEX 170715	327	Inversión
AC SIEMENS AG	V/ Opc. PUT SIEMENS 100 180915	60	Inversión
Total subyacente renta variable		2627	
TOTAL OBLIGACIONES		3260	

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

	SI	NO
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) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 30/06/2015 son las siguientes:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
-------------	-------------	-----------------

Accionista 1	110.451	35,46%
--------------	---------	--------

Accionista 2	132.945	42,68%
--------------	---------	--------

e) Se han adquirido durante el período los siguientes valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo:

1.- Acciones LOSIRAM CUATRO, SICAV, S.A. por un importe total de 144.877,62 euros, que ha supuesto un 4,19% sobre el patrimonio medio del periodo.

g) 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 en el primer semestre de 2015:

1.- Novo Banco, S.A., sucursal en España.

Comisión Depositaria: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,04%

Llevanza del Libro Registro de Accionistas: 0,04%

2.- Banco Espírito Santo de Investimento, S.E (corretajes de RV y Derivados): 0,07%

3.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,56%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes del Fondo/Sociedad con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

2.- Gastos por reporting de EMIR con Banco Espírito Santo de Investimento, S.E.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2015 ha estado marcado por dos períodos: los primeros cuatro meses tuvieron un comportamiento muy positivo influido por la política monetaria expansiva del BCE, la depreciación del euro y la mejora de las economías europeas. Los meses de mayo y junio por el contrario han estado marcados por la incertidumbre del futuro de Grecia y la positivización de la curva de tipos europea y de los diferenciales de riesgo. Ambas situaciones han desencadenado una corrección considerable tanto en los mercados de renta variable como de deuda. El primer semestre se cerró, de hecho,

con el impago por parte de Grecia del préstamo de 1.600 millones al FMI y la convocatoria de un referéndum, abriendo la puerta a una situación totalmente inédita en la UE, que ha abierto la puerta a un nuevo escenario de incertidumbre, sobre todo política, puesto que en el plano económico, los movimientos controlados de las bolsas, los bonos y del euro, ponen de manifiesto que el impacto será mucho más limitado que en la anterior edición del "Grexit".

En EE.UU. también han vivido un semestre con dos períodos muy diferenciados. El primero, afectado por la caída de la actividad económica, fruto de las huelgas portuarias en la costa oeste, las olas de frío extremo en el norte y noreste del país, y la preocupación por la apreciación del dólar entre otros. Esta situación hizo que los agentes económicos dudaran de la capacidad de la Reserva Federal para subir tipos en junio o septiembre (la rentabilidad del bono a 10 años bajó al 1,65%) y un tono negativo por parte de la mayoría de analistas. En el segundo trimestre los datos económicos, los resultados de las empresas, la recuperación en el precio del crudo y el discurso de Yellen han restablecido la confianza en la recuperación económica, y la rentabilidad del bono a 10 años ha vuelto a niveles del 2,40%. En cuanto a la bolsa, está siendo uno de los años con menor volatilidad y menor dispersión que se recuerdan.

En Japón la divisa se ha apreciado un 8% aproximadamente frente al euro, en línea con el movimiento del dólar. La bolsa ha experimentado alzas similares a la de los mercados europeos, fruto de las políticas ultra expansivas puestas en marcha, pero sin la volatilidad del último tramo del período europeo. Los precios de consumo y de producción superaron un +2% en enero y febrero pero volvieron a caer en mayo, demostrando lo difícil que es generar inflación en un mundo endeudado y con exceso de capacidad.

El crecimiento de las principales economías emergentes sigue siendo débil, sobre todo en los países con mayor exposición a materias primas, tales como Brasil, Venezuela o Rusia. Por su parte, China también se ha ralentizado como consecuencia del cambio de modelo de crecimiento implementado por el gobierno, y que busca desarrollar el consumo doméstico frente a las exportaciones. A pesar de esto, algunas bolsas de este país se han apreciado hasta un 170% en los últimos 12 meses. La India es el gran beneficiado por este entorno, que prevé crecer a mayor ritmo que China, algo que no sucedía desde 1999, y está moderando su inflación.

En renta fija las emisiones en rublos han tenido las mayores ganancias en el primer semestre. En Europa, España ha conseguido emitir deuda con interés negativo por primera vez en su historia y está creciendo notablemente la emisión en euros por parte de compañías extranjeras para aprovecharse de los menores costes de emisión. No obstante, desde la última semana de abril, el Bund ha caído alrededor del 7% y el bono español a 10 años cerca del 10% por el aumento del diferencial de riesgo respecto al Bund.

Durante el primer semestre del año, las coberturas han estado centradas en Estados Unidos, ya que las valoraciones de sus mercados son mucho más elevadas que las de Europa. Así, los mercados de riesgo europeos tienen más recorrido al alza que Wall Street, que llevaba meses acumulando máximos históricos. No obstante, dada la situación de incertidumbre, la cartera está cubierta de forma que la volatilidad se mantiene controlada entre un 2 y un 4%, mientras que la Renta Variable está cubierta para que el riesgo permanezca entre el 8 y el 10%. Las variaciones dentro de la cartera son mínimas, manteniendo la diversificación y apostando por valores con alta capitalización, rentabilidad por dividendo y alta liquidez, buscando siempre un retorno absoluto.

Las rentabilidades en las emisiones de renta fija tanto pública como privada siguen muy bajas y los depósitos a plazo fijo han experimentado recortes notables en los tipos que ofrecen. Los bonos están caros, con rentabilidades demasiado bajas, en gran parte a causa del programa cuantitativo puesto en marcha por el Banco Central Europeo. Por ello, nuestra estrategia en cuanto a renta fija ha sido un posicionamiento corto en bund alemán. En estos momentos, nuestra liquidez está invertida en depósitos bancarios a corto plazo a la espera de encontrar oportunidades de inversión.

La sociedad ha mantenido un nivel medio en renta variable del 54,65% durante el período, y del 33,98% en renta fija, a través principalmente de una cartera de valores españoles y europeos, muy diversificada en sectores y valores. Dentro de la cartera, el desglose por zonas y tipo de valor a fin de semestre es: en renta fija, el 6,28% ha estado invertido en España;

en renta variable, el 16,09% de la cartera está en España mientras que el 20,87% está en la Zona Euro y el 5,85% en activos distintos del euro.

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 1,59% mientras que el número de accionistas ha permanecido invariable. Además, ha obtenido durante el ejercicio una rentabilidad del 1,01%, y ha soportado unos gastos del 0,59% sobre el patrimonio.

La sociedad ha operado durante el período con futuros sobre los índices Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks, Dax, S&P 500 mini, Ftse/Mib, Nasdaq mini, Russel mini, Ibex mini e Ibex 35; sobre el bono US 5yr; sobre el tipo de cambio EUR/USD y sobre Eurobund; y opciones sobre acciones de Siemens con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -3,13% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento de un 76,33%.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: Ac Losiram Cuatro, Sicav, y su peso asciende al 9,90%.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y en búsqueda de oportunidades para la SICAV.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido 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
ES0214970081 - OBLIGACION[CAIXABANK][7,50][2017-01-31]	EUR	199	5,74	209	6,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	5,74	209	6,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	5,74	209	6,14
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		199	5,74	209	6,14
ES0673516961 - DERECHOS[REPSOL]	EUR	2	0,04	0	0,00
ES0613211996 - DERECHOS[BBVA]	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0673516953 - DERECHOS[REPSOL]	EUR	0	0,00	1	0,04
ES06406099C6 - DERECHOS[CAIXABANK]	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES[INDITEX]	EUR	25	0,72	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES[APPLUS SERVICES SA]	EUR	21	0,61	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES[ILAR ESPAÑA REAL ESTA]	EUR	13	0,37	12	0,35
ES0139140042 - ACCIONES[INM. COLONIAL]	EUR	13	0,38	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES[ARCELORMITTAL]	EUR	24	0,68	25	0,72
ES0140609019 - ACCIONES[CAIXABANK]	EUR	24	0,69	25	0,73
ES0178430E18 - ACCIONES[TELEFONICA]	EUR	79	2,27	116	3,42
ES0129743318 - ACCIONES[ELECNOR]	EUR	9	0,25	8	0,24
ES0178165017 - ACCIONES[TECNICAS REUNIDAS]	EUR	23	0,67	18	0,53
ES0118900010 - ACCIONES[CINTRA CONCESIONES]	EUR	19	0,53	15	0,45
ES0130960018 - ACCIONES[ENAGAS]	EUR	24	0,70	26	0,77
ES0161560018 - ACCIONES[INH HOTELES]	EUR	0	0,00	22	0,64
ES0113211835 - ACCIONES[BBVA]	EUR	87	2,51	76	2,23
ES0176252718 - ACCIONES[SOL MELIA]	EUR	26	0,75	19	0,57
ES0117160111 - ACCIONES[ICORP FINAN ALBA]	EUR	18	0,52	17	0,51
ES0113900J37 - ACCIONES[BSCH]	EUR	100	2,88	106	3,12
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL]	EUR	53	1,52	50	1,48
ES0142090317 - ACCIONES[OHL SA]	EUR	0	0,00	12	0,35
ES0132945017 - ACCIONES[TUBACEX]	EUR	0	0,00	19	0,56
TOTAL RV COTIZADA		558	16,09	571	16,73
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		558	16,09	571	16,73
ES0158607038 - PARTICIPACIONES[LOSIRAM CUATRO]	EUR	343	9,90	194	5,69
TOTAL IIC		343	9,90	194	5,69
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][0,80][2016-06-02]	EUR	95	2,75	0	0,00
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][0,80][2016-05-30]	EUR	150	4,33	0	0,00
- DEPOSITOS[BANCO MARE NOSTRUM][0,60][2015-07-28]	EUR	100	2,89	0	0,00
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][0,80][2016-01-13]	EUR	70	2,02	0	0,00
- DEPOSITOS[BANCO MARE NOSTRUM][0,80][2015-12-23]	EUR	101	2,91	100	2,95
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][1,15][2015-09-27]	EUR	300	8,67	300	8,81
- DEPOSITOS[CAJA CASTILLA-MANCHA][1,15][2015-09-08]	EUR	100	2,89	100	2,94
- DEPOSITOS[BANCO MARE NOSTRUM][1,25][2015-02-19]	EUR	0	0,00	250	7,34
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][1,40][2015-06-02]	EUR	0	0,00	93	2,72
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][1,40][2015-05-30]	EUR	0	0,00	150	4,41
- DEPOSITOS[BANKIA (C.MADRID)][2,10][2015-01-13]	EUR	0	0,00	100	2,93
TOTAL DEPÓSITOS		916	26,46	1.094	32,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.015	58,19	2.068	60,66
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
IT0000076486 - ACCIONES[DANIELI & CO-RSP]	EUR	20	0,59	0	0,00
IE00B4XGY116 - ACCIONES[WILLIS GROUP]	USD	25	0,73	22	0,65
US55306N1046 - ACCIONES[MKS INSTRUMENTS INC]	USD	0	0,00	21	0,62
FR0000124570 - ACCIONES[PLASTIC OMNIUM]	EUR	0	0,00	25	0,73
US23918K1088 - ACCIONES[DAVITA HEALTHCARE]	USD	29	0,82	25	0,73
NL0000400653 - ACCIONES[AXALTO]	EUR	24	0,69	0	0,00
BE0974256852 - ACCIONES[OTROS - VARIOS]	EUR	20	0,58	19	0,56
NL0010672325 - ACCIONES[KONINKLIJKE AHOLD NV]	EUR	47	1,36	41	1,21
FR0010221234 - ACCIONES[EUTELSAT]	EUR	25	0,71	23	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	20	0,57	19	0,57
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP	EUR	34	0,98	31	0,91
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	29	0,83	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER N.V	EUR	34	0,99	33	0,96
IT0003977540 - ACCIONES ANSALDO STS	EUR	21	0,59	0	0,00
IT000080447 - ACCIONES CIR SPA	EUR	19	0,55	17	0,51
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	21	0,62
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	32	0,93	27	0,80
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	21	0,59	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	17	0,49	13	0,40
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	26	0,76	23	0,67
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	0	0,00	32	0,94
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B SHS	EUR	18	0,53	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	24	0,69	21	0,63
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	23	0,66
US8765685024 - ACCIONES TATA MOTORS LTD	USD	27	0,79	31	0,90
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	22	0,65	20	0,60
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	61	1,80
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	75	2,16	62	1,82
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	26	0,74	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY	USD	22	0,64	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES BUSINESS OBJECTS	EUR	23	0,65	21	0,62
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	0	0,00	23	0,67
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	26	0,76	20	0,59
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	22	0,64	29	0,84
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL-LUCENT FR	EUR	25	0,71	22	0,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	18	0,53	18	0,53
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	25	0,71	23	0,67
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	23	0,65	19	0,56
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	0	0,00	23	0,67
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	23	0,68	19	0,55
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	40	1,15	35	1,03
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	16	0,46
FR0000131104 - ACCIONES BNL	EUR	44	1,28	40	1,19
TOTAL RV COTIZADA		925	26,72	920	26,99
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		925	26,72	920	26,99
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		925	26,72	920	26,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.940	84,91	2.988	87,65

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.