

RIOFISA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1809

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIESSERVICES, 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: 06/07/2001

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	0,07	0,43	0,50	0,96
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 acciones en circulación	2.376.724,00	2.378.055,00
Nº de accionistas	273,00	286,00
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	3.369	1,4177	1,4020	1,4371
2016	3.280	1,3782	1,2348	1,3782
2015	3.197	1,3428	1,3152	1,5015
2014	3.263	1,3705	1,2978	1,3916

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	0,39		0,39	0,77		0,77	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
2,86	-0,19	0,33	0,04	2,68	2,63	-2,02	5,45	6,61

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)	1,11	0,25	0,29	0,26	0,30	1,29	1,13	1,10	1,20

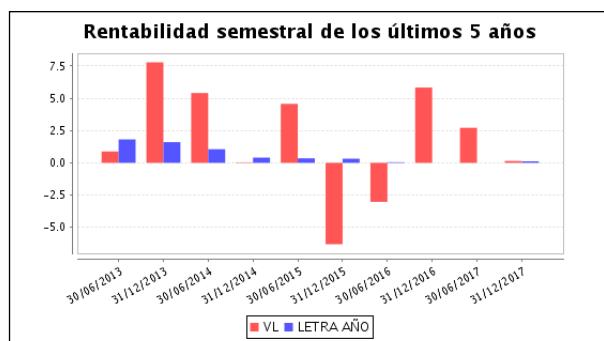
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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	3.265	96,91	3.252	96,61
* Cartera interior	953	28,29	952	28,28
* Cartera exterior	2.317	68,77	2.301	68,36
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,15	-1	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99	2,94	107	3,18
(+/-) RESTO	6	0,18	8	0,24
TOTAL PATRIMONIO	3.369	100,00 %	3.366	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)	3.366	3.280	3.280	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,06	-0,08	-0,14	-30,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,15	2,66	2,80	-94,48
(+) Rendimientos de gestión	0,60	3,25	3,84	-81,30
+ Intereses	0,23	0,31	0,54	-24,07
+ Dividendos	0,31	0,72	1,03	-56,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,55	-0,94	-28,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,54	1,09	0,54	-150,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-80,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	1,75	2,78	-40,34
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,12	-31,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,69	-1,25	-19,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,38	-0,77	2,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-13,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,07	-0,12	-34,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,14	-86,37
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,20	-1,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,10	0,20	-1,92
+ 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)	3.369	3.366	3.369	

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

3. Inversiones financieras

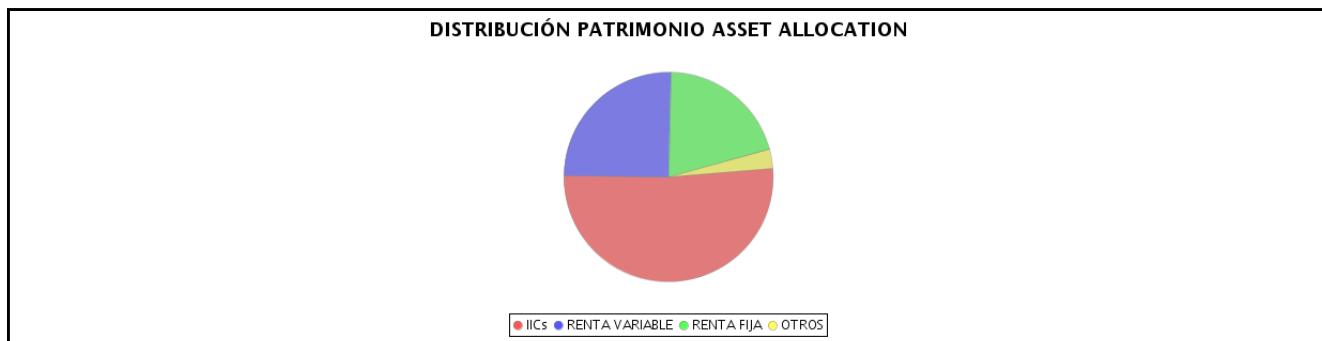
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	327	9,69	340	10,11
TOTAL RENTA FIJA	327	9,69	340	10,11
TOTAL RV COTIZADA	370	10,97	375	11,14
TOTAL RENTA VARIABLE	370	10,97	375	11,14
TOTAL IIC	256	7,61	237	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	953	28,27	952	28,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	360	10,68	466	13,84
TOTAL RENTA FIJA	360	10,68	466	13,84
TOTAL RV COTIZADA	478	14,20	471	13,98
TOTAL RENTA VARIABLE	478	14,20	471	13,98
TOTAL IIC	1.480	43,92	1.364	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.317	68,80	2.301	68,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.270	97,07	3.253	96,64

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

SI	NO

	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.

Accionistas significativos: 2.341.310,81 - 98,51%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,1 - 3,02%

Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora (euros): 162,77

Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora (euros): 25,83

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2017 pasará a la historia de la economía y el mercado financiero como el primero desde la "Gran Recesión" en el que se produce un fortalecimiento sincronizado del crecimiento con inflación ascendente pero baja, situación correspondida con un comportamiento positivo en la práctica totalidad de categorías de activo a lo largo del conjunto del año.

De cara a 2018 prevemos que la expansión económica global sincronizada continuará, con tasas de crecimiento por encima del potencial pero sin generar todavía una inflación preocupante. Por economías, en EEUU la madurez del ciclo dificultaría que el estímulo fiscal produzca una aceleración sustancial en el ritmo de crecimiento respecto a 2017. En la zona Euro, 2018 sería un año de consolidación económica, con un crecimiento más auto-sostenible gracias a la pujanza renovada de la inversión empresarial y el avance en el proceso de desapalancamiento. Y en el bloque emergente, la recuperación económica sería más generalizada por países, con la matriz de riesgos girando desde variables externas (Reserva Federal, por ejemplo) a idiosincrásicas.

Los bancos centrales permanecerían muy predecibles durante buena parte del año y preferirían seguir errando por el lado acomodaticio. La Reserva Federal repetiría las mismas subidas de tipos que en 2017 (tres de 25 puntos básicos). El Banco Central Europeo anunciaría el final del programa de compra de activos pero sin prisas. Y tanto el Banco de Inglaterra como el Banco de Japón mantendrían el statu quo.

Compensando el papel menos activo de la política monetaria, el sesgo de la política fiscal profundizaría en la expansión: EEUU implementaría su reforma a lo largo del ejercicio, Alemania podría ser más generosa y Asia seguiría canalizando flujos hacia infraestructuras a través del Banco Asiático de Desarrollo.

¿Qué podría amenazar la vigencia de nuestro escenario central durante 2018? Los inversores no deberían distraerse otro año más con argumentos estructurales como el endeudamiento público, el balance de los bancos centrales o el bajo

crecimiento de la productividad que son, por definición, cuestiones de largo plazo con baja probabilidad de provocar repentinhas correcciones de mercado en cuestión de meses.

Consideramos que si la expansión económica y el mercado alcista se dan la vuelta durante 2018, los catalizadores serían riesgos de corto plazo que los inversores no esperan. Estos riesgos podrían dividirse en tres categorías: (i) riesgos cíclicos que tienden a desarrollarse en la última fase de un ciclo económico, (ii) riesgos financieros creados por el propio mercado alcista, y (iii) riesgos políticos.

En relación a la primera categoría ¿riesgos cíclicos- EEUU acapara toda la atención, tanto por hallarse en una fase expansiva muy avanzada, lo que abre el debate sobre el recalentamiento económico, como por el grado de normalización monetaria también más adelantado de su banco central. Ceteris paribus, nos parecen aún dos riesgos manejables a 12 meses vista.

Respecto a la segunda categoría, la de los riesgos financieros o de mercado generados por la propia revalorización de los activos, es más imponderable en un entorno de complacencia como el actual. En cualquier caso, sí vemos diferencias con episodios pasados en los que la "exuberancia irracional" acaba dirigiendo las valoraciones tan lejos que los precios de los activos terminan descalabrándose incluso cuando las condiciones económicas parecen benignas. Ejemplos que terminaron derivando en recesión en EEUU (1929, 2000, 2008).

Por último, dentro de la tercera categoría, la de los riesgos políticos de diversa índole (geopolíticos y regulatorios, básicamente), la perturbación que potencialmente tiene mayor capacidad para sabotear la expansión económica es un shock de petróleo. Un encarecimiento notable derivaría en presiones inflacionistas fuertes, acelerando el tensionamiento monetario, precipitando una corrección de activos y, probablemente, una recesión global, liderada por EEUU.

En clave de mercado, las condiciones de crecimiento y financiación son propicias para que el riesgo siga remunerado durante buena parte de 2018 y que la rentabilidad esperada en el activo renta variable, si bien menor, sea positiva. La bolsa retribuiría mejor que la renta fija la unidad de riesgo asumido.

En todo caso, durante 2018 la provisión de liquidez global comenzará a desacelerarse, lo que implica un riesgo de normalización en aquellos segmentos de mercado que cotizan valoraciones más ajustadas. En este entorno, es probable que la sensibilidad a elevaciones de tipos de interés, eventos de riesgo de índole geopolítica y aumentos puntuales de incertidumbre económica sea creciente, sobre todo a partir de la segunda mitad del año.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 23,95% en RF en directo, 25,12% en RV en directo y 47,57% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 87,54% en divisa EUR, un 6,99% en divisa USD y un 2,11% en divisa CHF.

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: 20,37% en RF en directo, 25,17% en RV en directo y 51,53% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 88,49% en divisa EUR, un 6,59% en divisa USD y un 1,99% en divisa CHF.

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 3 valores que más rentabilidad han aportado son:

SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI

ABENGOA ABEN TWO 0.25 31/03/23 (EUR)

ORANGE

Los 3 valores que menos rentabilidad han aportado son:

SUBY. BANCO SANTANDER (MADRID)

TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING

BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,86%. 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 1,11% 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 0,09% hasta 3.369.403,69 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 13 lo que supone 273 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -0,19% y la acumulada en el año de 2,86%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,25% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,30% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 3,07%, 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 9,69% en renta fija interior, un 10,68% en renta fija exterior, un 10,97% en renta variable interior y un 14,20% en renta variable exterior.

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 ejercitará 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

CARMIGNAC

GAM

ING

LYXOR

M&G

MS

PICTET

PIMCO

SANTANDER

SCHRODER

SG

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,53% 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).

Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2017. Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., ("Sociedad Gestora") dispone de una política de remuneración acorde con la normativa vigente.

La política retributiva se aplica al conjunto de empleados y tiene como base un elemento retributivo fijo que se corresponde con el salario anual bruto y un elemento de retribución variable vinculado a resultados compuesta por un elemento anual vinculado a objetivos anuales. El colectivo de personal identificado de la Sociedad Gestora está formado por altos directivos, los responsables de asumir riesgos, los que ejercen funciones de control y los gestores que intervienen en la toma de decisión de las inversiones de las IIC gestionadas.

De conformidad con las indicaciones sobre las políticas de remuneración emitidas por ESMA en sus Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la DGFIA y en aplicación del principio de proporcionalidad recogido en capítulo VII de las mismas, no serán de aplicación los requisitos indicados en el punto 26 de dicha Directiva. En virtud del artículo 46 bis. 1, de la Ley 35/2003 se publica la siguiente información:

-La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2017 ha sido de 3.624.440,4 euros.

-La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 1.419.070,00 euros.

-Número de beneficiarios: 60

Los importes agregados de los altos cargos de la Sociedad Gestora han sido 769.871,46 euros distribuidos en 477.371,46 euros por remuneración fija, y 292.500,00 euros por remuneración variable. Los importes percibidos por empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC han sido 4.273.638,94 distribuidos en 3.147.068,94 euros por remuneración fija, y 1.126.570,00 euros por remuneración variable.

La retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficientes. La retribución variable está basado en una evaluación de la Sociedad Gestora y del empleado, en la que se combinan factores cuantitativos y cualitativos:

a)Factores cuantitativos: su peso en el conjunto de la evaluación debe ser como mínimo de 2/3 de la valoración global. Estos factores se miden a través de objetivos cuantificables frente a su referencia o benchmark a nivel individual.

b)Factores cualitativos: se trata de una evaluación de los superiores. El peso de los factores cualitativos debe ser como máximo de 1/3 de la valoración global.

Puede obtenerse una información más detallada en el domicilio o la web de la Gestora, documento "Política de remuneraciones" : <https://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic>
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 segundo 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	%
XS1584123225 - RFIJA ABENGOA ABENEWC0 0.25 2023-03-31	EUR	3	0,10	4	0,12
US87938WAP86 - RFIJA TELEFONICA EMISI 5.46 2021-02-16	USD	95	2,82	101	3,00
XS1594368539 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.27 2022-04-12	EUR	101	3,00	101	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	5,92	206	6,12
US87938WAQ69 - RFIJA TELEFONICA EMISI 3.19 2018-04-27	USD	127	3,77	134	3,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		127	3,77	134	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		327	9,69	340	10,11
TOTAL RENTA FIJA		327	9,69	340	10,11
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	51	1,51	54	1,59
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	41	1,23	44	1,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	35	1,04	31	0,92
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	40	1,18	32	0,94
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	26	0,78	34	1,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	25	0,75	28	0,84
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1	0,03		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	63	1,87	60	1,78
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	26	0,77	25	0,76
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	20	0,59	20	0,60
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	40	1,19	45	1,34
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	1	0,03	1	0,03
ES06735169A3 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,03
TOTAL RV COTIZADA		370	10,97	375	11,14
TOTAL RENTA VARIABLE		370	10,97	375	11,14
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	256	7,61	237	7,05
TOTAL IIC		256	7,61	237	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		953	28,27	952	28,30
XS1334225361 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.12 2020-12-16	EUR			106	3,15
XS0987109658 - RFIJA GAZPROMBANK OJSC 3.98 2018-10-30	EUR			106	3,15
XS1584041252 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.52 2022-09-22	EUR	154	4,57	153	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		154	4,57	365	10,83
XS1214673565 - RFIJA ARCELOMITAL 1.70 2018-04-09	EUR	100	2,98	101	3,01
XS0987109658 - RFIJA GAZPROMBANK OJSC 3.98 2018-10-30	EUR	105	3,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		206	6,11	101	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		360	10,68	466	13,84
TOTAL RENTA FIJA		360	10,68	466	13,84
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	67	1,99	60	1,79
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	36	1,06	38	1,13
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	31	0,93	33	0,98
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	57	1,69	53	1,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	35	1,04	35	1,05
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	26	0,77	25	0,74
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	37	1,09	32	0,96
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	24	0,72	22	0,65
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	30	0,90	31	0,93
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	65	1,94	64	1,91
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	22	0,66	23	0,69
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	22	0,64	27	0,79
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	23	0,69	24	0,72
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	3	0,08	2	0,05
TOTAL RV COTIZADA		478	14,20	471	13,98
TOTAL RENTA VARIABLE		478	14,20	471	13,98
LU1056198771 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	154	4,57	154	4,56
IE00B5JD354 - PARTICIPACIONES GAM STAR CREDIT OPPORTUN	EUR	101	2,99		
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	178	5,27	176	5,21
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND-I	EUR	101	3,01	100	2,97
LU0529381476 - PARTICIPACIONES ING (L) RENTA FUND EUROPE	EUR	122	3,62	121	3,58
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	79	2,34	78	2,33
IE0033640594 - PARTICIPACIONES GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	76	2,26	75	2,23
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	213	6,32	213	6,34
LU0132601682 - PARTICIPACIONES MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	108	3,19	105	3,13
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIONES M&G FD 7-GLO FLO RATE H	EUR	107	3,17	107	3,18
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR	118	3,51	113	3,37
LU0189894842 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLB HIGH YI	EUR	124	3,67	122	3,62
TOTAL IIC		1.480	43,92	1.364	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.317	68,80	2.301	68,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.270	97,07	3.253	96,64

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.

