

TEXMO VALORES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3527

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

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

Dirección

Diagonal, 464
08006 - Barcelona
934458580

Correo Electrónico

dgp@degroofpetercam.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/05/2008

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: 5 en una escala del 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,13	0,19	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,18	-0,28	-0,04

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	324.731,00	324.731,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	3.849	11,8527	11,5406	11,8527
2016	3.748	11,5407	9,5601	11,5969
2015	4.054	11,2393	11,0480	13,0427
2014	4.414	12,0250	11,1848	12,2877

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	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)

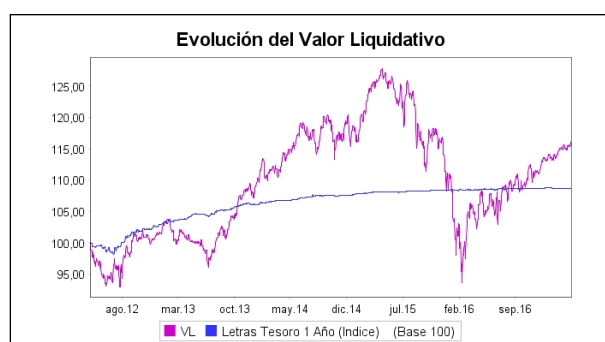
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,70	2,70	3,66	2,65	1,84	2,68	-6,53	6,66	3,99

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)	0,30	0,30	0,32	0,30	0,30	1,22	1,07	1,05	1,23

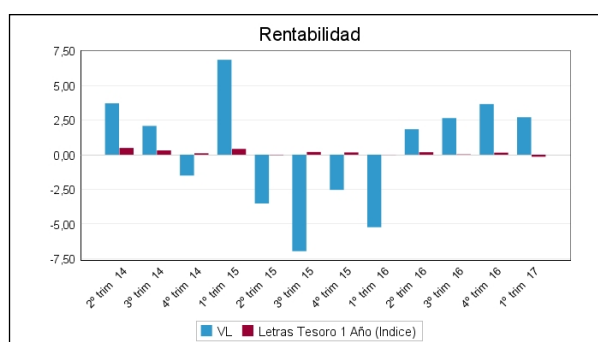
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	3.685	95,74	3.373	89,99
* Cartera interior	1.533	39,83	1.555	41,49
* Cartera exterior	2.145	55,73	1.814	48,40
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,18	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68	1,77	281	7,50
(+/-) RESTO	96	2,49	93	2,48
TOTAL PATRIMONIO	3.849	100,00 %	3.748	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)	3.748	3.810	3.748	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-5,24	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	3,62	2,67	-27,63
(+) Rendimientos de gestión	2,89	3,86	2,89	-26,46
+ Intereses	0,20	0,20	0,20	-3,67
+ Dividendos	0,23	0,32	0,23	-31,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,51	0,39	-25,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,62	3,28	3,62	8,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,77	-1,70	-2,77	59,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29	0,74	1,29	71,55
± Otros resultados	-0,06	0,51	-0,06	-111,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,23	-9,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-3,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-34,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-4,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-52,36
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-19,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-11,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.849	3.748	3.849	

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

3. Inversiones financieras

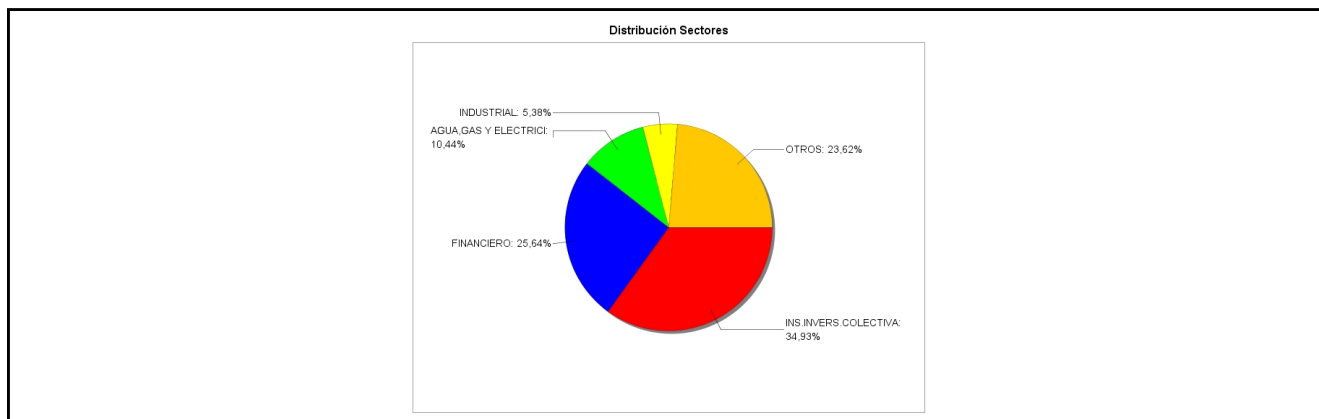
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	279	7,26	230	6,13
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	279	7,26	230	6,13
TOTAL RV COTIZADA	1.067	27,71	882	23,55
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	1.067	27,71	882	23,55
TOTAL IIC	190	4,92	444	11,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.536	39,89	1.556	41,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	315	8,20	204	5,45
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	315	8,20	204	5,45
TOTAL RV COTIZADA	677	17,56	540	14,40
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	677	17,56	540	14,40
TOTAL IIC	1.155	30,00	1.073	28,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.147	55,76	1.817	48,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.683	95,65	3.373	90,01

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
INDICE IBEX 35	V/ FUTURO S/IBEX ABRIL-17	607	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	V/ FUTURO S/INDICE EUROSTOXX50 JUNIO-17	503	Cobertura
Total subyacente renta variable		1110	
TOTAL OBLIGACIONES		1110	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Participaciones significativas:</p> <p>- Existe un accionista que posee el 99,97% del patrimonio.</p> <p>El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 692 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,20%.</p> <p>Por dichas operaciones la entidad del grupo de la gestora ha percibido comisiones por un importe que sobre el patrimonio medio de la sociedad representa un 0,03%.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial ha empezado el año como acabó 2016, con una aceleración del crecimiento, más notable en los países desarrollados que en los emergentes. De esta forma, se confirman las previsiones de los organismos internacionales que apuntan a un avance del PIB superior al del 2015.

Con este balance positivo de indicadores económicos y la estabilidad del precio del petróleo, la inflación sigue escalando, cumpliéndose también de esta forma la previsión de que las tasas de inflación se vayan acercando hacia el 2% en el área euro y el 2,5% en EEUU. A partir de ahí, deberían estabilizarse, tal como apuntan los componentes subyacentes (estables en el 1% y en el 2%, respectivamente).

Uno de los principales factores de riesgo para los próximos meses es el repunte de la inflación y cómo reaccionen a él los bancos centrales. La Reserva Federal ya ha iniciado el proceso de normalización de los tipos, al enfrentarse a una mayor tasa de crecimiento de los precios y a una economía mucho más avanzada en el ciclo, con señales de "recalentamiento" en diversos frentes como el mercado laboral.

El BCE se muestra mucho más cauteloso con el repunte de la inflación dado que, además de no situarse por encima de su objetivo, no es generalizado por países. Adicionalmente, con una tasa de paro en la zona del 10% no se vislumbran riesgos de activación de una espiral inflación - salarios. Las señales de crecimiento de Japón siguen siendo débiles, si bien el riesgo de recesión parece haberse disipado. China mantiene su crecimiento en línea con los objetivos de las autoridades (6,7% en 2016), sostenido principalmente por los sectores tradicionales de la economía, aquellos más industriales.

El dólar se deprecia a pesar de la subida de tipos de la Fed. Un tono más acomodaticio de lo esperado, transmitiendo una subida de tipos muy paulatina, unido al mensaje levemente tensionador del BCE ha explicado este movimiento.

El yen ha mostrado una leve tendencia de apreciación que esperamos se corrija en los próximos meses. El control de la curva del Banco de Japón podría seguir dirigiendo una depreciación del yen frente al euro.

El riesgo país apenas cotiza en el bono español, si bien explica el repunte de la TIR del bono francés a 10 años. Un país tradicionalmente poco expuesto al riesgo periferia, pero donde cotiza el riesgo político. En EEUU, la posibilidad de que Trump se encuentre con más obstáculos de lo previsto en la implantación de las medidas anunciadas en su programa electoral ha llevado a una relajación de los tipos de interés.

Los analistas contemplan escenarios de crecimiento de los beneficios para los próximos 12 meses del 9% en el S&P 500 y del 17% en el Eurostoxx. La afluencia de flujos hacia los mercados emergentes ha llevado a un buen performance de estos mercados en un entorno de baja volatilidad. El crecimiento de los beneficios y las valoraciones actuales deberían traducirse en revalorizaciones de la renta variable, especialmente europea. También el endurecimiento monetario de la Fed puede contribuir al mejor comportamiento relativo de los índices europeos frente a los de EE.UU.

Los sectores que mejor comportamiento tendrán serán aquellos que se benefician en mayor medida de la recuperación de la actividad y de tipos de interés reducidos, especialmente en Europa (Materiales, Industrial, Energía, Health Care y Utilities)

Ante un entorno de mayor crecimiento económico y mayor inflación, somos positivos en materias primas y/o empresas relacionadas (Petróleo, Oro, Etc.)

En renta variable emergente nos inclinaremos por Asia ex China y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con buenas perspectivas económicas: Europa del Este, Brasil, India, o Corea.

Al cierre del primer trimestre de 2017 el patrimonio de la SICAV ascendía a 3.849 miles de euros, representado por 324.731 acciones con un valor liquidativo de 11,8527 euros en manos de 105 accionistas.

Comparativamente con el final del trimestre anterior el número de accionistas se mantiene en 105 y el patrimonio total aumenta en 63.000 euros respecto al existente a 31 de diciembre de 3.748 miles de euros, en parte debido a la venta de acciones.

La rentabilidad de la SICAV en el trimestre fue del 2,70%.

La volatilidad de la SICAV ha sido superior a las letras del tesoro.

El total de gastos en el trimestre supone el 0,30% sobre el patrimonio medio, en línea con la evolución de los semestres anteriores, suponiendo los gastos directos 0,23% y los indirectos el 0,07%. El impacto total de los gastos soportados tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

La distribución del patrimonio de la sociedad a 30 de septiembre refleja un 38,83% en cartera interior y un 55,73% en cartera exterior.

A efectos de riesgo la sociedad está invertida un 45,26% en renta variable directa y se mantiene una posición corta sobre el Ibex 35 y Eurostoxx que supone un 28,7 % sobre el patrimonio de la SICAV, un 15,46% en renta fija y un 34,92% en instituciones de inversión colectiva. Con relación a 31 de diciembre de 2016 ha mantenido el peso de la renta variable.

En renta variable se han vendido acciones de ConocoPhillips. Del lado de las compras Enagas, REE, Euskatel y Publicis. Se compran ETF del sector financiero europeo, energía y empresas mineras de oro.

En renta fija se compran bonos de Santander 2027 y Popular 2019

La distribución de las inversiones financieras al cierre del periodo muestra una concentración del 25,64% en el sector financiero y 34,93% en I.I.C.

El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,19 veces, frente al 0,13 del periodo anterior.

Cara al próximo trimestre del año la política de la sociedad es tratar de incrementar la rentabilidad aumentando la exposición en renta variable.

En cuanto a productos estructurados o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

En la cartera se encuentran posiciones en acciones Banca Monte dei Paschi cuya cotización se encuentra suspendida desde el 27 de diciembre de 2016 a la espera de la recapitalización de la entidad y posible salida de nuevo a Bolsa en los próximos meses.

La IIC tiene un 3,45% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

La sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

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
ES0305039002 - RENTA FIJA[AUDAX ENERGIA]5,75]2019-07-29	EUR	103	2,69	103	2,75
ES0213307004 - RENTA FIJA[BANKIA]4,00]2024-05-22	EUR	103	2,68	102	2,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206	5,37	205	5,46
ES0313860597 - RENTA FIJA[BANC SABADELL]5,00]2017-10-28	EUR	25	0,66	25	0,67
ES0213790001 - BONO[BCO.POPULAR]3,27]2019-12-22	EUR	47	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		73	1,89	25	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279	7,26	230	6,13
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		279	7,26	230	6,13
ES0115056139 - ACCIONES[BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	44	1,13	39	1,05
ES0105075008 - ACCIONES[EUSKALTEL SA	EUR	31	0,81	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS[REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,08
ES0121975009 - ACCIONES[CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	108	2,79	115	3,07
ES0173093024 - ACCIONES[REDESA	EUR	40	1,03	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES[BANC SABADELL	EUR	59	1,54	46	1,22
ES0124244E34 - ACCIONES[CORPORACION MAPFRE	EUR	48	1,25	44	1,16
ES0130960018 - ACCIONES[ENAGAS	EUR	80	2,09	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES[ABERTIS	EUR	75	1,94	66	1,75
ES0132945017 - ACCIONES[TUBACEX	EUR	47	1,23	44	1,17
ES0184262212 - ACCIONES[VISCOFAN	EUR	126	3,27	122	3,25
ES0178430E18 - ACCIONES[TELEFONICA	EUR	95	2,48	80	2,14
ES0113900J37 - ACCIONES[SANTAN. CENTRAL HISP	EUR	49	1,27	42	1,13
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL	EUR	78	2,03	117	3,13
ES0113211835 - ACCIONES[BVVA	EUR	187	4,85	165	4,40
TOTAL RV COTIZADA		1.067	27,71	882	23,55
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		1.067	27,71	882	23,55
ES0142167032 - PARTICIPACIONES[DP RENTA F.I.	EUR	190	4,92	444	11,85
TOTAL IIC		190	4,92	444	11,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.536	39,89	1.556	41,53
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
XS1548444816 - RENTA FIJA[SANTAN. CENTRAL HISP]3,13]2027-01-19	EUR	103	2,67	0	0,00
USC10602AP29 - RENTA FIJA[BOMBARDIER INC]7,75]2020-03-15	USD	132	3,44	131	3,49
US61747WAA71 - RENTA FIJA[MORGAN STANLEY]11,50]2020-10-22	BRL	80	2,09	73	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		315	8,20	204	5,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		315	8,20	204	5,45
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		315	8,20	204	5,45
DE000A2E4184 - DERECHOS[DEUTSCHE BANK	EUR	7	0,17	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES[ENGIE	EUR	100	2,59	73	1,94
FR0010242511 - ACCIONES[ELECTRICITE FRANCE	EUR	37	0,96	0	0,00
IT0005218752 - ACCIONES[BANCA MONTE DEI PASC	EUR	15	0,39	15	0,40
GB00BH4HKS39 - ACCIONES[VODAFONE GROUP PLC	GBP	37	0,96	35	0,94
US05946K1016 - ACCIONES[BVVA	USD	86	2,22	77	2,06
US05964H1059 - ACCIONES[SANTAN. CENTRAL HISP	USD	85	2,21	73	1,96
DE000ENAG999 - ACCIONES[E. ON AG	EUR	42	1,08	38	1,00
FR0000130577 - ACCIONES[PUBLICIS GROUPE	EUR	39	1,02	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES[DEUTSCHE TELEKOM	EUR	33	0,85	33	0,87
US4592001014 - ACCIONES[IBM	USD	82	2,12	79	2,11
FR0000120644 - ACCIONES[ANONE	EUR	43	1,11	40	1,08
DE0005140008 - ACCIONES[DEUTSCHE BANK	EUR	48	1,26	52	1,38
DE0005190003 - ACCIONES[BMW	EUR	24	0,62	25	0,66
TOTAL RV COTIZADA		677	17,56	540	14,40
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		677	17,56	540	14,40
DE000A0D8Q07 - PARTICIPACIONES[ISHR EUROSTOXX UCITS	EUR	132	3,43	124	3,30
LU0227384020 - PARTICIPACIONES[NORDEA I SIC-STAB RE	EUR	50	1,31	49	1,30
LU0517222484 - PARTICIPACIONES[DPAM L-BONDS EUR	EUR	112	2,90	111	2,97
IE00B02KXH56 - PARTICIPACIONES[ISHARES MSCI JAPAN	EUR	86	2,24	84	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FD-GL INFL	EUR	74	1,91	73	1,96
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BDS EMK S	EUR	115	2,99	108	2,89
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM UCI	EUR	143	3,71	130	3,47
LU0323243989 - PARTICIPACIONES SHARE-GOLD-C	EUR	37	0,96	0	0,00
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD U	EUR	185	4,80	177	4,74
LU0498189041 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-WORLD EQ	EUR	35	0,90	33	0,87
IE00B4Z6HC18 - PARTICIPACIONES BNY-GLOBAL REAL RETU	EUR	30	0,78	30	0,79
GB00B56H1S45 - PARTICIPACIONES MG DYNAMIC ALLOCATIO	EUR	32	0,84	31	0,84
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF-EUR SHORT DUR BO	EUR	37	0,95	37	0,98
LU0256839191 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURP EQY GRW	EUR	20	0,53	19	0,50
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	38	0,99	38	1,01
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	29	0,76	29	0,77
TOTAL IIC		1.155	30,00	1.073	28,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.147	55,76	1.817	48,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.683	95,65	3.373	90,01

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.