

INVERSIONES LABERTER, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2017

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS, 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: 26/10/2001

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,53	0,68	1,24
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	4.628.344,00	4.759.422,00
Nº de accionistas	110,00	118,00
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	7.656	1,6541	1,5825	1,6797
2017	7.728	1,6238	1,5375	1,6295
2016	7.923	1,5495	1,4186	1,5598
2015	8.032	1,5165	1,4659	1,6395

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	0,12		0,12	0,12		0,12	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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,87	2,87	-0,97	1,99	1,57	4,79	2,18	1,47	10,53

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,11	0,10	0,11	0,41	0,40	0,40	0,42

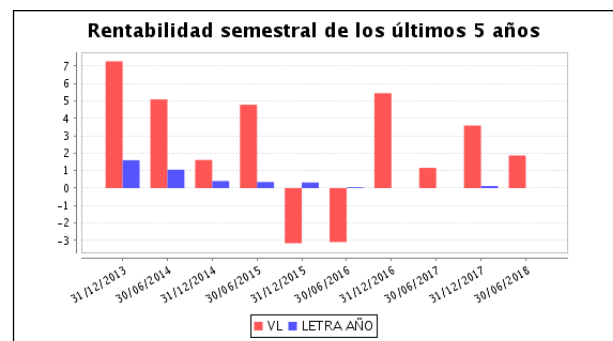
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.368	96,24	7.538	97,54
* Cartera interior	1.304	17,03	1.021	13,21
* Cartera exterior	6.051	79,04	6.506	84,19
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,17	11	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	3,24	178	2,30
(+/-) RESTO	41	0,54	12	0,16
TOTAL PATRIMONIO	7.656	100,00 %	7.728	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)	7.728	7.460	7.728	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,86	0,00	-2,86	247.455,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	3,55	1,92	-45,27
(+) Rendimientos de gestión	2,19	3,82	2,19	-41,76
+ Intereses	0,78	0,85	0,78	-6,99
+ Dividendos	0,89	0,50	0,89	79,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,47	-0,56	20,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,92	3,01	0,92	-69,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,03	0,15	-546,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,05	0,01	-125,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,28	4,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-0,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-41,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	50,84
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	29,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-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)	7.656	7.728	7.656	

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

3. Inversiones financieras

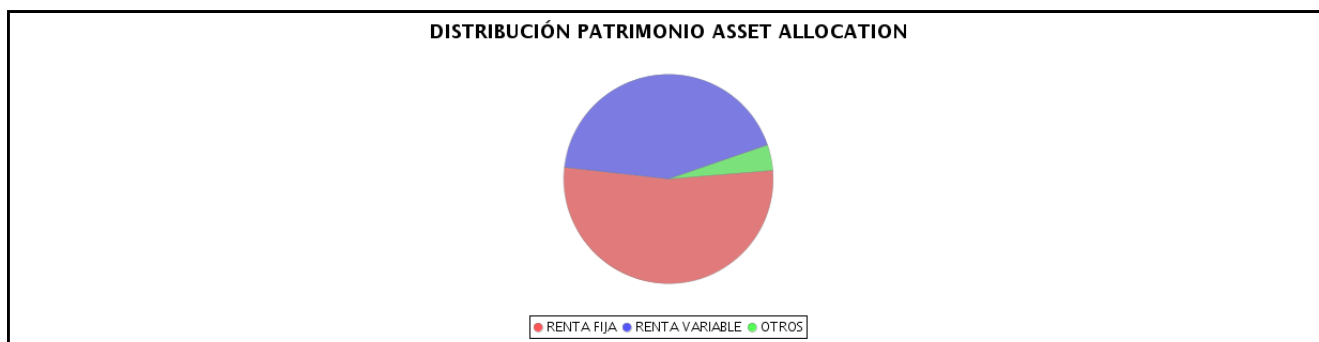
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	364	4,75	457	5,91
TOTAL RENTA FIJA	364	4,75	457	5,91
TOTAL RV COTIZADA	941	12,30	565	7,32
TOTAL RENTA VARIABLE	941	12,30	565	7,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.304	17,05	1.021	13,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.701	48,33	3.865	50,02
TOTAL RENTA FIJA	3.701	48,33	3.865	50,02
TOTAL RV COTIZADA	2.350	30,71	2.641	34,15
TOTAL RENTA VARIABLE	2.350	30,71	2.641	34,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.051	79,04	6.506	84,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.355	96,09	7.527	97,40

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
PETROBRAS GLOBAL FINANCE FRN 3M 15/01/19	Ventas al contado	141	Inversión
Total subyacente renta fija		141	
TOTAL OBLIGACIONES		141	

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
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>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Accionistas significativos: 1.632.879,76 - 35,28%</p> <p>Accionistas significativos: 1.681.477,38 - 36,33%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,52 - 19,82%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,17 - 15,25%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 3.418,32 - 0,04%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 3.390,72 - 0,04%</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>En lo que a la evolución de los mercados se refiere, este trimestre hemos tenido un viaje de ida y vuelta en las bolsas europeas, que tras el impulso inicial dado sobre todo por la depreciación del dólar, las continuas decepciones macro, la amenaza de guerra comercial con EE.UU. y las turbulencias políticas en Italia y Alemania vuelven a situar a los índices cerca de los mínimos de finales de marzo.</p>

<p>Si hablamos de bolsas emergentes, también acusaron retrocesos desde que la TIR del bono a 10 años americano superara los niveles de neutralidad estimados por la Fed en torno a 2,80%, también contribuyeron a esto la situación política (elecciones en México y Brasil y huelga de transportes en Brasil) y más recientemente la escalada en las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Así los índices STOXX y el MSCI de emergentes volvieron a comportarse peor que el S&P 500, el FTSE 100 o el Nikkei.</p>
--

<p>En línea con la peor evolución de las bolsas, el aplanamiento de pendientes, la ampliación en los spreads de crédito y en general la mayor aversión al riesgo, destaca la mejor evolución de los sectores growth frente a value (sobre todo lastrados en Eurozona por bancos ante el retraso en las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE) y de los defensivos</p>
--

frente a los cíclicos (en parte también justificado por la excelente comportamiento relativo acumulado a favor de los últimos en 2017).

En divisas continúa la apreciación del dólar fruto del diferencial de tipos (subidas de tipos por parte de la Fed vs mensajes más dovish de lo esperado por parte del BCE) y el diferencial en sorpresas macro (positivas en EE.UU. y negativas en Eurozona y emergentes).

Por la parte macro, en la zona euro persisten ciertas decepciones de algunos datos macro, aunque los datos en absoluto por lo general son todavía positivos (salvo la confianza del consumidor se torna negativa en junio) y se moderan las decepciones al final del trimestre. Con el repunte del precio del petróleo, la inflación se ha situado en junio en el 2,0% mientras que la inflación subyacente no despega del 1,0%. El BCE anuncia en junio el final del QE en diciembre'18, con reducción previa de octubre a diciembre de las compras de activos desde 30.000 M euros/mes hasta 15.000 M. En cuanto a tipos, el BCE avisa de que no habrá subidas antes del verano de 2019. Al otro lado del Atlántico, en EE.UU. la tasa de desempleo se sitúa en el 3,8% y previsiblemente se mantendrá por debajo del 3,9% durante 2018 impulsando a los salarios (2,7% a/a en mayo). La Fed sube tipos por segunda vez este año en junio y eleva las estimaciones de tipos de interés para 2018 (dejando la puerta abierta a otras dos subidas hasta finales de año) y para 2019.

En China, los indicadores apuntan a un ritmo de crecimiento en el 2T'18 del 6,6% a/a, por debajo del alcanzado en el 1T'18 que marcaría el pico de este año (6,8% a/a). Para combatir la ralentización de la economía el PBoC ha reducido el ratio de reservas bancario (con entrada en vigor el 5 de julio) en 50 p.b, este cambio de dirección en la política monetaria china habría contribuido a una mayor depreciación del yuan con el peligro de ser interpretado por EE.UU. como una respuesta a la imposición de aranceles alimentando una mayor escalada de las tensiones.

En el entorno político, EE.UU. Prosigue la escalada en las amenazas arancelarias, incrementándose inicialmente sobre un número limitado de productos pero sin embargo el presidente D. Trump sigue amenazando con nuevos aranceles en la medida en que los países afectados por las medidas responden a las primeras amenazas (EE.UU. ha amenazado por imponer aranceles sobre importaciones chinas por valor de 450.000 M dólares vs importaciones totales de China por algo más de 500.000 M dólares).

En la Eurozona, Italia y la formación de un gobierno populista que agrupa a la extrema izquierda (M5E) y a la extrema derecha (Liga) que por una parte se muestra reacia a cumplir con las reglas de disciplina fiscal (lo que se habría traducido en fuertes ampliaciones en las primas de riesgo italiana y en menor medida del resto de la periferia) y por otra mantiene un discurso agresivo contra la inmigración han sido la excusa para todo el fuerte movimiento de la deuda europea.

En Alemania la coalición de gobierno CDU/CSU también se ha llegado a poner en entredicho por las discrepancias en materia de inmigración.

Reino Unido continúa la incertidumbre en torno al Brexit. Las asociaciones empresariales piden al ejecutivo de T. May mayor concreción (y velocidad) en sus planes de salida de la UE: de momento no parece haber una posición consensuada en el seno del Gobierno, lo que estaría retrasando el inicio de las negociaciones con al UE mientras que la fecha límite para la salida efectiva se acerca inexorablemente (marzo'19).

Por último y no por eso menos importante, en España el cambio de gobierno tras prosperar la moción de censura al presidente Rajoy, apenas habría tenido impacto en los mercados financieros.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 55,93% en RF en directo, 41,47% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 68,47% en divisa EUR, un 20,35% en divisa USD, un 7,04% en divisa GBP y un 1,54% en divisa SEK.

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: 53,08% en RF en directo, 43,01% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 69,18% en divisa EUR, un 17,55% en divisa USD, un 8,56% en divisa GBP y un 0,80% en divisa DKK.

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:

REPSOL S.A.
FACEBOOK INC
BABCOCK INTL

Los 3 valores que menos rentabilidad han aportado son:

RENAULT (PARIS)
BMW
TELEFONICA SA (MADRID)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 1,87%. 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 0,20% 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* decreció en un 0,94% hasta 7.655.947,85 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 8 lo que supone 110 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,87% y la acumulada en el año de 1,87%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,10% durante el trimestre.

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

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 4,75% en renta fija interior, un 48,33% en renta fija exterior, un 12,30% en renta variable interior y un 30,71% 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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,55% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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.

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

En el primer semestre del año y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

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 2018 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	%
ES0213056007 - RFIIA BANKIA SA 9.00 2026-11-16	EUR	364	4,75	374	4,84
XS1117299211 - RFIIA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR			83	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		364	4,75	457	5,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		364	4,75	457	5,91
TOTAL RENTA FIJA		364	4,75	457	5,91
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	27	0,36	20	0,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	202	2,64	48	0,62
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA SA	EUR			3	0,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	56	0,74	61	0,79
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	52	0,68	54	0,70
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	38	0,50	45	0,58
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	44	0,58	53	0,69
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	177	2,31	170	2,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	114	1,49		
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	124	1,62		
ES06735169B1 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,02
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6	0,08		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	76	0,99	66	0,86
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	24	0,31	43	0,55
TOTAL RV COTIZADA		941	12,30	565	7,32
TOTAL RENTA VARIABLE		941	12,30	565	7,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.304	17,05	1.021	13,23
XS1070363343 - RFIIA KAZAGRO NATL MGM 3.26 2019-05-22	EUR			103	1,33
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año				103	1,33
XS1070363343 - RFIIA KAZAGRO NATL MGM 3.26 2019-05-22	EUR	103	1,35		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		103	1,35		
XS0461926569 - RFIIA LUKOIL INTERNATI 7.25 2019-11-05	USD	268	3,50	262	3,39
XS1435297202 - RFIIA SALINI IMPREGILO 3.75 2021-06-24	EUR	103	1,34	107	1,38
XS1247796185 - RFIIA SEALED AIR CORP 4.50 2023-09-15	EUR	113	1,48		
XS1109959467 - RFIIA Arcelik AS 3.88 2021-09-16	EUR	208	2,71	214	2,78
XS1634531344 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	95	1,25	101	1,31
XS1115183359 - RFIIA SYNTHOS FINANCE 4.00 2021-09-30	EUR	104	1,35	105	1,36
XS1077629225 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 3.50 2019-06-17	EUR			103	1,34
XS1531306717 - RFIIA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	107	1,40	108	1,40
XS1327539976 - RFIIA OTE PLC 4.38 2019-12-02	EUR	107	1,40	107	1,39
XS1308332508 - RFIIA BAIC INALFA HK 1.90 2020-11-02	EUR	258	3,37	258	3,34
XS0999654873 - RFIIA LEONARDO SPA 4.50 2021-01-19	EUR	113	1,48	115	1,49
XS0938722583 - RFIIA GLENCORE FUNDING 2.72 2019-01-15	USD			290	3,75
DE000A14J579 - RFIIA THYSSENKRUPP AG 1.75 2020-11-25	EUR	52	0,68	52	0,68
XS0953215349 - RFIIA FIAT CHRYSLER FI 6.75 2019-10-14	EUR			114	1,48
XS1383922876 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	104	1,36	105	1,36
XS1224976826 - RFIIA TALENT YIELD EUR 1.44 2020-05-07	EUR	102	1,34	102	1,32
XS1212668062 - RFIIA TA MFG LTD 3.62 2023-04-15	EUR	101	1,32	103	1,33
XS1204272709 - RFIIA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	104	1,36	105	1,36
XS1196536731 - RFIIA FLOWSERVE CORP 1.25 2022-03-17	EUR	100	1,31	99	1,28
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	102	1,33		
XS1084838496 - RFIIA TURKIYE GARANTI 3.38 2019-07-08	EUR	103	1,35	105	1,36
US17647NAE94 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 3.50 2019-01-15	USD			126	1,63
XS1571293171 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	100	1,30	99	1,28
XS1325078308 - RFIIA INE PROPERTY COOP 3.75 2021-02-26	EUR	108	1,41	110	1,42
XS0716979595 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 5.88 2022-03-07	EUR	167	2,18		
FR0013237484 - RFIIA SOLOCAL GROUP 8.00 2022-03-15	EUR	81	1,05	101	1,30
XS1361301457 - RFIIA MOBY SPA 7.75 2023-02-15	EUR			97	1,25
XS1525358054 - RFIIA CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07	EUR	102	1,34	102	1,32
XS1498935391 - RFIIA DEA FINANCE, S.A 7.50 2022-10-15	EUR	109	1,42	112	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.912	38,03	3.303	42,75
XS0955552178 - RFIIA BANCO DO BRASIL 3.75 2018-07-25	EUR	248	3,24	251	3,24
US17647NAE94 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.49 2019-01-15	USD	129	1,68		
XS1077629225 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 3.50 2019-06-17	EUR	101	1,32		
XS0954912514 - RFIIA GAZPROM OAO VIA 3.70 2018-07-25	EUR	208	2,71	209	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		686	8,95	460	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.701	48,33	3.865	50,02
TOTAL RENTA FIJA		3.701	48,33	3.865	50,02
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	106	1,39	121	1,57
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	119	1,56		
PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	99	1,29	82	1,06
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	113	1,48	126	1,63
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY OFFSHORE PARTNERS	USD			187	2,43
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD			102	1,32
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	152	1,99	124	1,60
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIAT	EUR	184	2,41	147	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE LTD	GBP	103	1,34	93	1,21
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	131	1,71	146	1,89
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	73	0,95	68	0,88
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			134	1,74
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	155	2,03		
US3003M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	149	1,95		
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	28	0,37	48	0,62
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR			183	2,37
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	151	1,97	169	2,18
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	86	1,13	89	1,15
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD			86	1,11
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP			102	1,32
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK			119	1,54
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	61	0,80		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	230	3,00		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	110	1,44		
US6315122092 - ACCIONES INASPERS LTD	USD	108	1,40		
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR			138	1,79
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR			132	1,70
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	192	2,50		
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD			141	1,82
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV	EUR			102	1,32
TOTAL RV COTIZADA		2.350	30,71	2.641	34,15
TOTAL RENTA VARIABLE		2.350	30,71	2.641	34,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.051	79,04	6.506	84,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.355	96,09	7.527	97,40

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.