CARTERA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3081

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

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

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

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

Dirección

AV. GRAN VIA 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: 02/03/2005

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	0,10	0,14	0,10	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,38	-0,39	-0,35

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	2.505.359,00	2.516.048,00
Nº de accionistas	3.520,00	3.587,00
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	236.830	94,5295	91,0462	96,6318
2016	230.624	91,6610	80,1703	92,0368
2015	233.395	91,2592	84,6238	97,6264
2014	322.098	86,0884	77,9124	87,6300

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	0,04		0,04	0,04		0,04	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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,13	-0,70	3,86	4,22	2,51	0,44	6,01	9,36	4,83

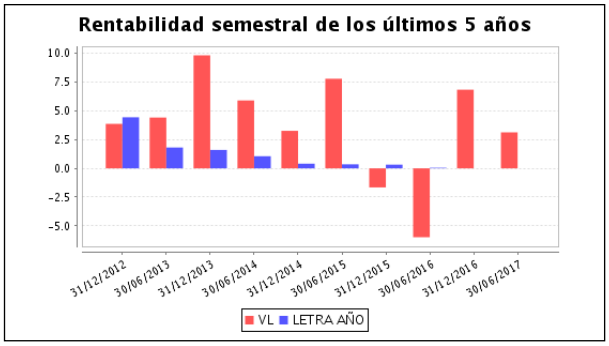
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,05	0,08	0,05	0,24	0,18	0,19	0,17

(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 suscripcipción 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	229.172	96,77	225.066	97,59
* Cartera interior	136.282	57,54	126.278	54,75
* Cartera exterior	92.844	39,20	98.741	42,81
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,02	47	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.278	2,23	4.475	1,94
(+/-) RESTO	2.379	1,00	1.082	0,47
TOTAL PATRIMONIO	236.830	100,00 %	230.624	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)	230.624	216.521	230.624	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,43	-0,31	-0,43	46,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	6,66	3,05	-51,18
(+) Rendimientos de gestión	3,33	6,86	3,33	-48,26
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,05	42,68
+ Dividendos	1,21	0,77	1,21	66,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,01	-0,12	-1.445,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,40	6,37	2,40	-59,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,11	-0,05	-52,08
± Otros resultados	-0,07	-0,14	-0,07	-48,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,20	-0,28	47,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,06	-0,04	-22,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-62,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	284,77
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,07	-0,17	171,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	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)	236.830	230.624	236.830	

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

3. Inversiones financieras

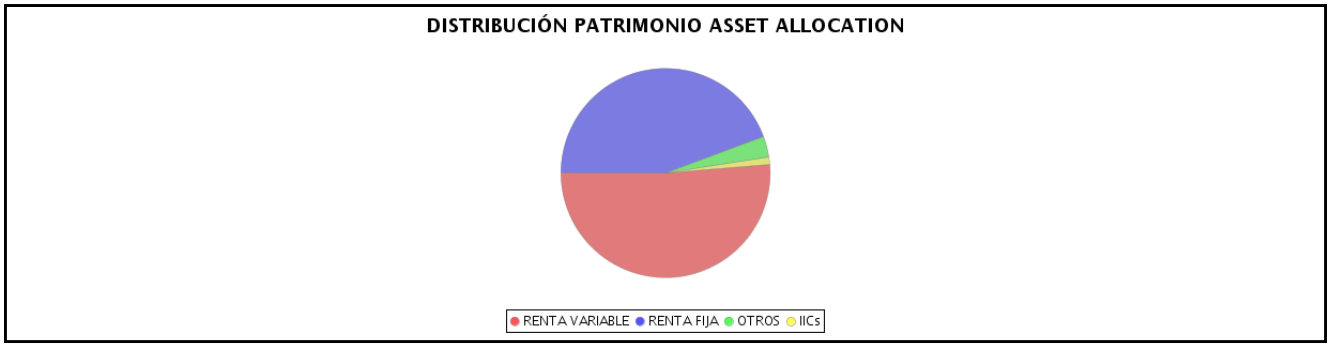
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	539	0,23	1.061	0,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	104.376	44,07	92.144	39,95
TOTAL RENTA FIJA	104.915	44,30	93.205	40,41
TOTAL RV COTIZADA	31.367	13,24	33.073	14,35
TOTAL RENTA VARIABLE	31.367	13,24	33.073	14,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	136.282	57,54	126.278	54,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			263	0,11
TOTAL RENTA FIJA			263	0,11
TOTAL RV COTIZADA	90.239	38,10	95.757	41,53
TOTAL RENTA VARIABLE	90.239	38,10	95.757	41,53
TOTAL IIC	2.604	1,10	2.721	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.843	39,20	98.741	42,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.126	96,74	225.019	97,58

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
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	24	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	235	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		259	
TOTAL OBLIGACIONES		259	

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 ningun 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

Accionistas significativos: 1.049.773 - 41,9%
Accionistas significativos: 1.024.847 - 40,9%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,69 - 1,56%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 11.731,46 - 4.953,07%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 7,19 - 3,04%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 11.819,21
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 6.088,8
La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Alcanzado el ecuador del ejercicio, cogemos perspectiva de la situación de los principales catalizadores del mercado de cara a la segunda mitad del año.
Empezando por el ciclo económico, durante el segundo trimestre se confirmó que la situación de la economía mundial es la mejor en muchos años, tanto por niveles de crecimiento (superando levemente el tendencial) como por la sincronía entre bloques geográficos, sincronía inédita prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión. Parece probable que entre el segundo y el tercer trimestre de este año se dibuje el techo del actual ciclo.
Un escenario, en síntesis, definido por (i) un crecimiento de la actividad económica consolidado en los altos del ciclo sin señales visibles de recalentamiento, (ii) con algo más de inflación (bienvenida por lo que supone en clave de dinamización de demanda de consumo duradero postergado en su momento y en términos de ayuda al proceso de desapalancamiento) pero en coordenadas moderadas, y (iii) pocos desequilibrios aparentes en lo que a formación de burbujas se refiere, más

allá de una valoración de los activos financieros más exigente.
Este escenario de goldilocks sigue teniendo en la sincronía entre bloques geográficos un acento diferencial. Dentro de las economías desarrolladas, lo importante es que, por primera vez prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión, las dos principales economías avanzadas arriman el hombro al unísono para contribuir al crecimiento mundial. La principal diferencia entre ambas, que explica a su vez la vigencia de la brecha abierta entre la Reserva Federal ¿continuaría normalizando su política a un ritmo sostenido de tres subidas de tipos de interés tanto en 2017 como en 2018? y el Banco Central Europeo ¿aún esperaría a 2019 para empezar a elevar su tipo de referencia?, es la inflación, más próxima al objetivo oficial en EEUU y todavía alejada del mismo en la zona Euro, con una variable explicativa en la mayor tracción de los salarios en la economía estadounidense que en la europea.
Con perspectiva en 2018, subrayamos que el PIB de EEUU moderaría tres décimas su avance respecto a 2017, hasta el 2,0%, reflejando implícitamente la materialización de una recesión técnica en la segunda mitad del año, recesión que en cualquier caso tendría una duración corta y carecería de un perfil excesivamente profundo, en cierta medida porque no se debería a excesos como la de 2008 y se vería algo amortiguada por un estímulo fiscal de la Administración Trump que, no obstante, adivinamos modesto. Por lo que respecta a otras geografías, destaca el goteo estimado en el crecimiento del Reino Unido, poco dramático pero sí explicado por los episodios de incertidumbre que puede provocar el curso de las negociaciones sobre el "Brexit", la relativa estabilidad de Japón con la acumulación de algo más de inflación como estimación destacada y positiva, y un vigor emergente renovado, soportado en una transición muy suave de China, la absorción favorable de las reformas estructurales por parte de la India y la confirmación del abandono de constantes recesivas de Rusia y Brasil. En conclusión, un panorama relativamente benigno que seguiría dando soporte a los activos de riesgo pero que el propio mercado habría ya descontado en buena medida.
En efecto, lo anterior ya lo tendría puesto en precio el mercado, y por este lado empieza a observarse una cierta pérdida en el momentum de actividad. Tanto los índices de sorpresas económicas como el índice de fletes Baltic Dry - termómetro del comercio global - entraron en declive en las últimas semanas del trimestre, apuntando a que lo mejor este año en clave de inercia cíclica se habría visto ya.
La derivada de esto se localiza directamente en el segundo de los catalizadores, los resultados empresariales, cuyo momentum favorable (los estimados a cierre del segundo trimestre seguían por encima de los del pasado 31 de diciembre) fue uno de los principales nutrientes de las bolsas en la primera mitad del año. Pero en la recta final del segundo trimestre, secuela del menor fuelle macro, se observó también una leve revisión a la baja de las previsiones de beneficio por acción del consenso de analistas, más acusada en Europa - por el factor divisa - que en EEUU, aunque en este último caso es probable que los estimados se recorten más en paralelo a un deterioro de márgenes previsible ante el repunte de los costes financieros y la evolución más alcista de los salarios.
El tercero de los catalizadores, la política monetaria, no dispondría a partir de ahora del mismo margen para mantener la volatilidad en niveles reducidos que en un pasado no muy lejano. Es cierto que la balanza conjunta de las cuatro principales autoridades monetarias (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) sigue inclinada al lado acomodaticio, pero no lo es menos que las dificultades crecientes en materia de comunicación, habituales en esta parte del ciclo, minarán en alguna medida la capacidad de dique de contención del riesgo que han exhibido los bancos centrales desde el año 2009.
Si a lo susodicho añadimos que el listón de valoraciones bursátiles es más exigente en la mayor parte de índices y que en la esfera geopolítica, a pesar de haberse salvado con éxito los "match balls" de Holanda y Francia para el proyecto del euro, sigue, como no podía ser de otra forma, habiendo riesgos larvados ("Brexit", Corea del Norte, Trump ... entre otros), tendría sentido converger a corto plazo hacia posiciones más próximas a la neutralidad en el activo bursátil, más allá de que sigamos manejando una visión moderadamente constructiva sobre el mismo cimentada precisamente en un PIB mundial creciendo a niveles ligeramente por encima de su potencial y un crecimiento de beneficios empresariales que, con independencia del momentum, proyecta avances de doble dígito a ambos lados del Atlántico este año. Y, además, tampoco hay que olvidar que la ¿competencia¿ directa de la renta variable (sobre todo, la renta fija) no está precisamente barata, más bien todo lo contrario.
Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 40,52% en RF en directo, 55,88% en RV en directo y 1,18% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 72,36% en divisa EUR, un 14,63% en divisa USD, un 5,45% en divisa CHF, un 4,71% en divisa GBP y un 0,43% 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: 44,30% en RF en directo, 51,34% en RV en directo y 1,10% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 73,81% en divisa EUR, un 12,44% en divisa USD, un 5,69% en divisa CHF, un 4,38% en divisa GBP y un 0,42% en divisa SEK.

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 activos que mejor han contribuido a la rentabilidad de la cartera en el periodo fueron AMADEUS, AIRBUS y BBVA. Por contr, los que peor se comportaron fueron INTEL CORP, ROYAL SHELL y TECNICAS REUNIDAS.
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,13%. 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 0,11% 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 2,69% hasta 236.830.224,99 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 67 lo que supone 3520 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -0,70% y la acumulada en el año de 3,13%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,06% durante el trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,39% en el periodo*.
La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,73% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,52%, debido principalmente al mal 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 44,30% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 13,24% en renta variable interior y un 38,10% en renta variable exterior.
La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 4,47% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,29% . 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 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.
Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0979444402 - RFIJA|BANCO POPULAR ES|11.50|2049-10-10	EUR			505	0,22
ES0213679196 - RFIJA|BANKINTER SA|6.38|2019-09-11	EUR	539	0,23	556	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		539	0,23	1.061	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		539	0,23	1.061	0,46
ES0L01802161 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.41|2017-07-03	EUR	104.376	44,07		
ES0L01707147 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.40|2017-01-02	EUR			92.144	39,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		104.376	44,07	92.144	39,95
TOTAL RENTA FIJA		104.915	44,30	93.205	40,41
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3.632	1,53	4.169	1,81
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.089	1,30	3.238	1,40
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.524	0,64	1.753	0,76
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP SA	EUR	4.299	1,82	5.019	2,18
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	1.075	0,45	935	0,41
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	364	0,15	503	0,22
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	1.458	0,62	1.383	0,60
ES0673516995 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR			33	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	9.490	4,01	9.922	4,30
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.529	0,65	1.128	0,49
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	1.106	0,47	1.074	0,47
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	2.181	0,92	2.332	1,01
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			550	0,24
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	885	0,37	1.033	0,45
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	737	0,31		
TOTAL RV COTIZADA		31.367	13,24	33.073	14,35
TOTAL RENTA VARIABLE		31.367	13,24	33.073	14,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		136.282	57,54	126.278	54,76
XS0497362748 - RFIJA|VALE SA|4.38|2018-03-24	EUR			263	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				263	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				263	0,11
TOTAL RENTA FIJA				263	0,11
DE000PSM7770 - ACCIONES|PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	953	0,40	952	0,41
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	1.620	0,68	1.285	0,56
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.741	0,74	1.810	0,78
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.160	1,76	6.562	2,85
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	2.287	0,97	2.725	1,18
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP	GBP	1.259	0,53	1.053	0,46
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	1.358	0,57	1.190	0,52
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS PLC	GBP	890	0,38	785	0,34
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	2.711	1,14	3.412	1,48
IT0003506190 - ACCIONES|ATLANTIA SPA	EUR	1.355	0,57	1.224	0,53
CH0012138530 - ACCIONES|CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	950	0,40		
IT0003497168 - ACCIONES|TELECOM ITALIA SPA	EUR	485	0,20	502	0,22
NL0000009355 - ACCIONES|UNILEVER NV (R.V)	EUR	966	0,41	1.956	0,85
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	2.499	1,06	3.088	1,34
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	1.901	0,80	2.122	0,92
DE0005785802 - ACCIONES|FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EUR	1.683	0,71	2.414	1,05
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	1.712	0,72	1.600	0,69
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.332	0,56	970	0,42
GB00BBG9VN75 - ACCIONES|AVEVA GROUP PLC	GBP	346	0,15	345	0,15
IT0004781412 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR			290	0,13
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.856	0,78	2.128	0,92
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	3.793	1,60	4.338	1,88
GB0004544929 - ACCIONES|IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.002	0,42	1.043	0,45
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	1.207	0,51	1.181	0,51
CH0012453913 - ACCIONES|TEMENOS GROUP AG	CHF	1.329	0,56	1.322	0,57
CH0012142631 - ACCIONES|CLARIANT AG	CHF	2.856	1,21	2.425	1,05
FR0004125920 - ACCIONES|AMUNDI SA	EUR			497	0,22
BE0003470755 - ACCIONES|SOLVAY SA	EUR	1.175	0,50	1.114	0,48
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	5.139	2,17	5.630	2,44
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	886	0,37	916	0,40
SE0000108656 - ACCIONES|TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	1.000	0,42	893	0,39
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA CO/THE	USD	3.533	1,49	4.493	1,95
US1897541041 - ACCIONES|COACH INC	USD	414	0,17		
CH0023405456 - ACCIONES|DUFRY AG	CHF	1.722	0,73	1.777	0,77
IT0003540470 - ACCIONES|YOOX NET-A-PORTER GROUP	EUR	1.201	0,51	1.212	0,53
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	4.680	1,98	4.399	1,91
FR0000051732 - ACCIONES|ATOS SE	EUR	1.844	0,78	1.804	0,78
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.829	0,77	1.563	0,68
GB00B8W67B19 - ACCIONES|LIBERTY GLOBAL INC	USD	1.637	0,69	1.553	0,67
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2.563	1,08	2.927	1,27
SE0005999778 - ACCIONES|COM HEM HOLDING AB	SEK			84	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	837	0,35	1.002	0,43
DE0005408116 - ACCIONES|AAREAL BANK AG	EUR	694	0,29	715	0,31
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	510	0,22		
NL0000400653 - ACCIONES|GEMALTO NV	EUR	893	0,38	934	0,40
US88579Y1010 - ACCIONES|3M CO	USD	4.737	2,00	5.092	2,21
FR0012789949 - ACCIONES|EUROPCAR GROUPE SA	EUR	256	0,11	337	0,15
DE000A1J5RX9 - ACCIONES|TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	1.749	0,74	1.628	0,71
BE0974310428 - ACCIONES|X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR	220	0,09		
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	1.485	0,63	1.487	0,64
US88706P2056 - ACCIONES|TIM PARTICIPACOES SA	USD	936	0,40	811	0,35
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA CORP	USD	1.699	0,72	2.101	0,91
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS	EUR	500	0,21		
US4581401001 - ACCIONES|INTEL CORP	USD	2.953	1,25	3.448	1,50
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	1.231	0,52	1.112	0,48
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	1.664	0,70	1.507	0,65
TOTAL RV COTIZADA		90.239	38,10	95.757	41,53
TOTAL RENTA VARIABLE		90.239	38,10	95.757	41,53
MT7000000576 - PARTICIPACIONES|EUROPA EVENT DRIVEN	USD			2.721	1,18
QTX001816029 - PARTICIPACIONES|CYGNUS EUROPA EVENT DRIV	USD	2.604	1,10		
TOTAL IIC		2.604	1,10	2.721	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.843	39,20	98.741	42,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.126	96,74	225.019	97,58

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.