

GRATIL INVEST, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2107

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,00	0,52	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	9.386.390,00	9.386.392,00
Nº de accionistas	192,00	195,00
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	19.489	2,0764	2,0473	2,1187
2017				
2016				
2015				

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	0,21	0,00	0,21	0,63	0,00	0,63	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

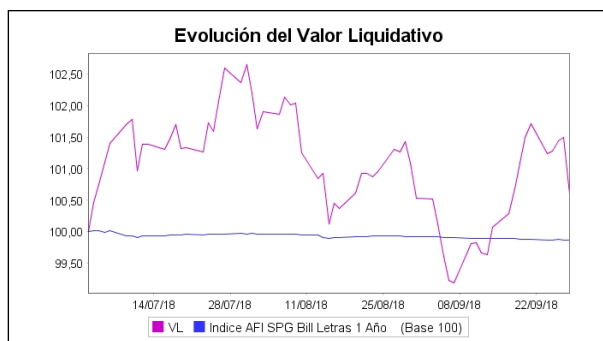
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,22							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,29	0,55					

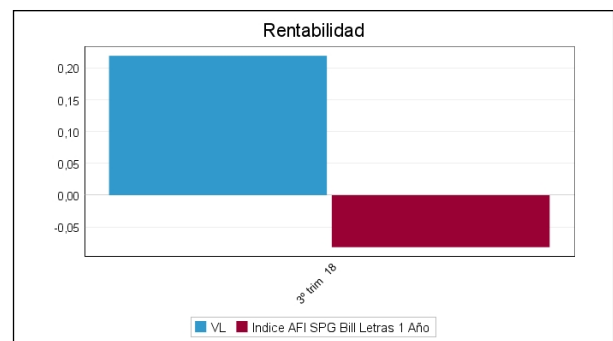
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.267	88,60	15.806	81,28
* Cartera interior	5.583	28,65	4.174	21,46
* Cartera exterior	11.671	59,89	11.623	59,77
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,07	9	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.485	7,62	3.310	17,02
(+/-) RESTO	737	3,78	331	1,70
TOTAL PATRIMONIO	19.489	100,00 %	19.447	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)	19.447	0	19.706	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,63	-0,64	-99,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	-0,68	-0,46	-131,93
(+) Rendimientos de gestión	0,46	-0,19	0,27	-339,96
+ Intereses	0,02	0,01	0,04	54,19
+ Dividendos	0,36	1,04	1,40	-65,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,03	-0,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	-0,80	-1,39	-26,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-47,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	-0,21	0,45	-416,39
± Otros resultados	0,04	-0,21	-0,17	-117,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,51	-0,76	-51,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,42	-0,63	-49,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-53,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,05	-65,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-75,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-80,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,03	-80,93
+ 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)	19.489	19.447	19.489	

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

3. Inversiones financieras

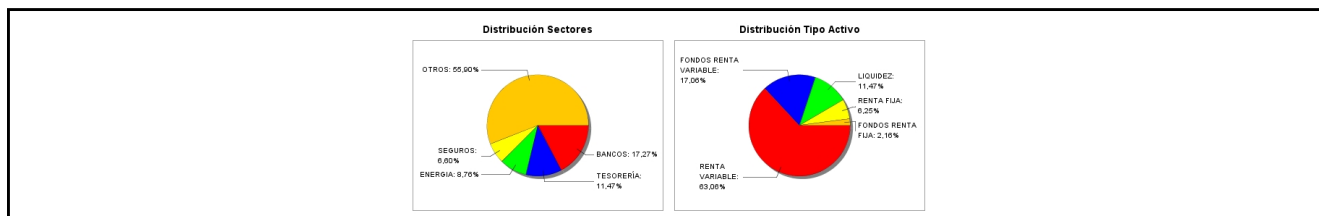
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.974	25,51	3.552	18,27
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	4.974	25,51	3.552	18,27
TOTAL IIC	609	3,12	622	3,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.583	28,63	4.174	21,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.218	6,26	183	0,94
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	1.218	6,26	183	0,94
TOTAL RV COTIZADA	7.315	37,55	5.759	29,59
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	7.315	37,55	5.759	29,59
TOTAL IIC	3.138	16,10	5.680	29,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.671	59,91	11.623	59,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.254	88,54	15.797	81,21

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
Obgs. ECI 3% 15/03/2024	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

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

	SI	NO
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

A) La IIC tiene dos accionistas significativos a 30-09-2018 que representan:

- Accionista 1: 24,23% del capital
- Accionista 2: 42,87% del capital

E Y F) Se han adquirido durante el periodo los siguientes valores emitidos/avalados/colocados por alguna entidad relacionada con el grupo de la gestora:

- Obligaciones Andorra capital float por un importe de 100.000 euros, que ha supuesto un 0,51% sobre el patrimonio medio del periodo.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,00005%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 285,81 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Iniciamos el tercer trimestre de 2018 con la reunión entre Donald Trump y Jean Claude Juncker, donde se disipaban los análisis de sensibilidad más negativos, por temor a una guerra comercial abierta entre Estados Unidos y la Unión Europea. En Agosto, el estrés incrementó cuando el elevado déficit por cuenta corriente, el sobreendeudamiento, los altos niveles de inflación y la fuerte depreciación sufrida por la lira (-30% vs USD) dejaron patente la vulnerabilidad de la economía Turca. En septiembre, la tensión crece en la Unión Europea con Bruselas temiendo una rotura disciplinaria del Gobierno de coalición entre Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte, quienes presentaron unos objetivos de déficit que se desvían significativamente de la senda presupuestaria que el Consejo había recomendado a Italia.

Respecto a la Guerra comercial, se ha producido una escalada que amenaza las perspectivas de crecimiento económico. Washington decidió imponer un nuevo arancel a las importaciones Chinas para septiembre, que aumentaría un 25 % a final de año. El gobierno Chino fue cauto y decidió esperar a la entrada en vigor de los aranceles para tomar represalias.

En materia del Brexit, en Julio los ministros más relevantes del Gobierno de Theresa May decidieron romper con la ministra y dimitir. La propuesta de May en la cumbre extraordinaria de Salzburgo no supuso ningún avance y el dialogo se concentrará en los tres consejos europeos de octubre, noviembre y diciembre.

Desde el plano macroeconómico, dos realidades diferentes en cuanto a la normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana la FED, más optimista con las mejoras respecto a los datos, avanza hacia la normalización de tipos con nuevas alzas situándolos en el 2,25%. En Europa, en septiembre el BCE inició una nueva fase de reducción del programa de compra de activos pasando de 30.000 a 15.000 millones. Destacamos el comentario de Draghi respecto a un repunte vigoroso en la inflación subyacente, que podría acelerar la normalización monetaria.

En Europa los datos macroeconómicos son buenos pero el consenso de mercado todavía no los considera robustos. Mientras, en EE UU continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los de empleo e industriales son buenos. En Estados Unidos, los datos del PIB del segundo trimestre sorprendieron al alza, mientras que en Europa y China fueron los esperados. Cabe esperar una revisión a la baja para los datos del tercer trimestre como consecuencia de la guerra comercial y el repunte en los precios del crudo.

En cuanto a la renta variable, Powell reconoció que la renta variable americana, según algunas métricas de valoración, está en niveles altos. La bolsa China recortó expectativas y continúa su corrección por su exposición a la guerra comercial. Los índices europeos han finalizado el trimestre con caídas, principalmente DAX, FTSE MIB e IBEX35. Los mercados europeos se han resentido por su exposición a Italia y mercados emergentes. Situación contraria en el mercado americano con una fuerte subida en el Dow Jones, S&P500 y Nasdaq respaldada por los buenos resultados económicos del país. En sectores europeos, el petróleo totalmente al alza durante todo el trimestre seguido del sector minorista e industrial. Contrariamente, el sector bancario y de telecomunicaciones decrecieron durante todo el trimestre.

Dentro de las materias primas, el petróleo ha finalizado el trimestre en niveles de 77 dólares el barril de Brent. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró el trimestre a 1,16€/\$. Respecto a la libra, ligera apreciación del euro con el cruce €/£ a 0,9.

Comentario de gestión

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 0,22% y el número de accionistas ha caído un -1,54%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,47% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 77,21%, de la cual el 59,87% es en Europa.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 19,22%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 22,7%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 19,22% y las posiciones más significativas son: Parts. Robeco US Premium Equities I (3,5%), Parts. Japan Deep Value FI (2,46%) y Accs. ETF Lyxor DAX Banks FP (2,03%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, como es el caso de las acciones de la Seda de Barcelona (ISIN ES0175290008) cuyo peso en cartera es del 0%.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible. Entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	218	1,12	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	102	0,52	97	0,50
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	121	0,62	113	0,58
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	151	0,77	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	116	0,59	111	0,57
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	269	1,38	274	1,41
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	149	0,77	147	0,76
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	98	0,51	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	226	1,16	230	1,18
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	133	0,68	139	0,72
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	525	2,69	534	2,75
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	93	0,48	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	29	0,15	40	0,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX	EUR	174	0,89	161	0,83
ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco	EUR	38	0,19	43	0,22
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	164	0,84	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	265	1,36	285	1,47
ES0105200416 - ACCIONES Abengoa	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	148	0,76	154	0,79
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	129	0,66	108	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	258	1,32	275	1,42
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	647	3,32	454	2,33
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	430	2,21	176	0,90
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	232	1,19	211	1,09
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	93	0,48	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	165	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.974	25,51	3.552	18,27
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		4.974	25,51	3.552	18,27
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	480	2,46	490	2,52
ES0114633003 - PARTICIPACIONES Panda Agricul&Water	EUR	129	0,66	131	0,68
TOTAL IIC		609	3,12	622	3,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.583	28,63	4.174	21,47
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
XS1651861251 - RENTA FIJA Fce Bank 0,67 2022-07-25	EUR	100	0,51	0	0,00
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP 0,43 2024-03-07	EUR	300	1,54	0	0,00
XS1691349523 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,30 2023-09-26	EUR	298	1,53	0	0,00
FR0010814418 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,13 2049-10-26	GBP	178	0,92	181	0,93
XS1599167589 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,62 2022-04-19	EUR	340	1,75	0	0,00
XS1584123225 - RENTA FIJA Abengoa 0,25 2023-03-31	EUR	2	0,01	2	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.218	6,26	183	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.218	6,26	183	0,94
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		1.218	6,26	183	0,94
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	EUR	70	0,36	43	0,22
ZAE000255360 - ACCIONES Old Mutual PLC	GBP	0	0,00	90	0,46
GB00BDCXV269 - ACCIONES Randall & Quilter In	GBP	0	0,00	29	0,15
IT0005333874 - DERECHOS Banca Intesa	EUR	0	0,00	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	120	0,61	129	0,66
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	292	1,50	193	0,99
US69354M1080 - ACCIONES Health Net Inc	USD	95	0,49	0	0,00
US8851601018 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	72	0,37	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	267	1,37	123	0,63
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	139	0,71	134	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004161021 - ACCIONES Hays PLC	GBP	92	0,47	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	88	0,45	102	0,52
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	127	0,65	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	0	0,00	135	0,70
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	112	0,57	123	0,63
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey	GBP	143	0,74	147	0,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	136	0,70	144	0,74
AT0000606306 - ACCIONES RaiFFEISEN Bank Intl	EUR	149	0,76	0	0,00
BE0974264930 - ACCIONES Ageas	EUR	162	0,83	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	99	0,51	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES Basf	EUR	109	0,56	117	0,60
US7443201022 - ACCIONES Prudential Financial	USD	87	0,45	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	57	0,29	71	0,36
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	306	1,57
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	73	0,37	76	0,39
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	144	0,74	145	0,74
US09062X1037 - ACCIONES Biogen	USD	99	0,51	0	0,00
US3453708600 - ACCIONES Ford Motor Company	USD	82	0,42	97	0,50
DK0010268606 - ACCIONES Vestas Wind Systems	DKK	122	0,63	111	0,57
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	214	1,10	200	1,03
GRS298343005 - ACCIONES Hellenic Petro	EUR	30	0,15	0	0,00
GB00031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	243	1,25	109	0,56
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	42	0,22	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	237	1,22	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES Celegne Corp	USD	116	0,59	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	63	0,32	74	0,38
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	102	0,52
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	259	1,33	279	1,43
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	0	0,00	122	0,63
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	148	0,76	134	0,69
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	105	0,54	95	0,49
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	68	0,35	59	0,31
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	93	0,48	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	151	0,77	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	104	0,53	104	0,53
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	325	1,67	299	1,54
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	59	0,30	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	130	0,66	146	0,75
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	196	1,01	291	1,50
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	79	0,40	75	0,38
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	155	0,80	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	55	0,29
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	276	1,42	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	389	2,00
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	206	1,06	215	1,11
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	133	0,68	137	0,70
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	95	0,49	93	0,48
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	148	0,76	139	0,72
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	372	1,91	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	115	0,59	114	0,59
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	70	0,36	72	0,37
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	150	0,77	140	0,72
TOTAL RV COTIZADA		7.315	37,55	5.759	29,59
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		7.315	37,55	5.759	29,59
IE0031575495 - PARTICIPACIONES Brandes Us Value	USD	263	1,35	247	1,27
LU1426150964 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	0	0,00	300	1,54
LU0871827209 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	201	1,03	196	1,01
LU1090433381 - PARTICIPACIONES ROBECO ROB GL CON	EUR	264	1,35	260	1,34
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	GBP	0	0,00	185	0,95
LU1297948447 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	0	0,00	181	0,93
LU0226954369 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	USD	683	3,50	641	3,30
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	514	2,65
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	0	0,00	147	0,76
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	194	1,00	187	0,96
LU1034951563 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	147	0,75	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y	EUR	120	0,61	118	0,61
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	155	0,80	148	0,76
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	301	1,55	300	1,54
IE00B29M2K49 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	193	0,99	179	0,92
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	1.614	8,30
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	222	1,14	211	1,08
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	395	2,03	152	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0294221097 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPL. GLOB	EUR	0	0,00	100	0,51
TOTAL IIC		3.138	16,10	5.680	29,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.671	59,91	11.623	59,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.254	88,54	15.797	81,21

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.