

AZVERCA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 410

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 19/02/1999

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 del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,79	0,72	1,51	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,06	-0,07

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	444.308,00	444.308,00
Nº de accionistas	109,00	109,00
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	4.742	10,6720	10,4119	10,8987
2016	4.583	10,3147	9,1621	10,4604
2015	4.699	10,4605	9,7241	11,4565
2014	4.599	10,3498	9,7394	10,4457

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	0,32	0,00	0,32	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

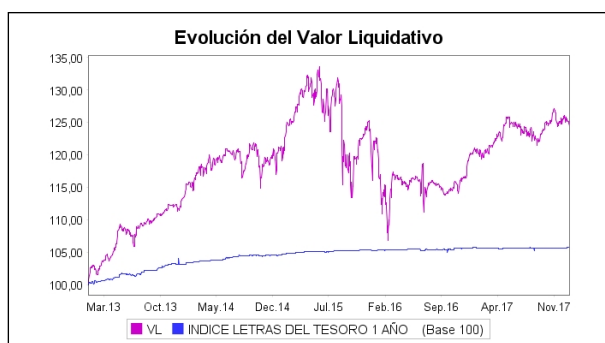
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,46	-0,32	1,51	-0,10	2,35	-1,39	1,07	6,27	-0,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,27	0,26	0,32	0,29	1,06	1,00	0,94	0,95

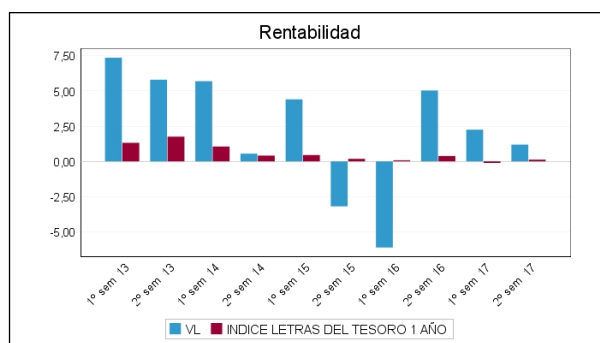
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.844	81,06	4.027	85,94
* Cartera interior	511	10,78	588	12,55
* Cartera exterior	3.330	70,22	3.431	73,22
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,08	7	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	881	18,58	641	13,68
(+/-) RESTO	16	0,34	18	0,38
TOTAL PATRIMONIO	4.742	100,00 %	4.686	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)	4.686	4.583	4.583	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	2,21	3,38	-45,93
(+) Rendimientos de gestión	1,59	2,86	4,45	-43,54
+ Intereses	0,19	0,18	0,37	3,66
+ Dividendos	0,34	1,36	1,69	-74,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	1,47	2,18	-50,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,70	0,84	2,55	105,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,88	-0,96	-90,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,05	0,08	-0,98	-1.488,28
± Otros resultados	-0,22	-0,18	-0,40	23,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,69	-1,16	-31,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,64	2,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,15	-0,22	-50,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-51,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,16	-0,19	-81,14
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,08	39,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,08	39,61
+ 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)	4.742	4.686	4.742	

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

3. Inversiones financieras

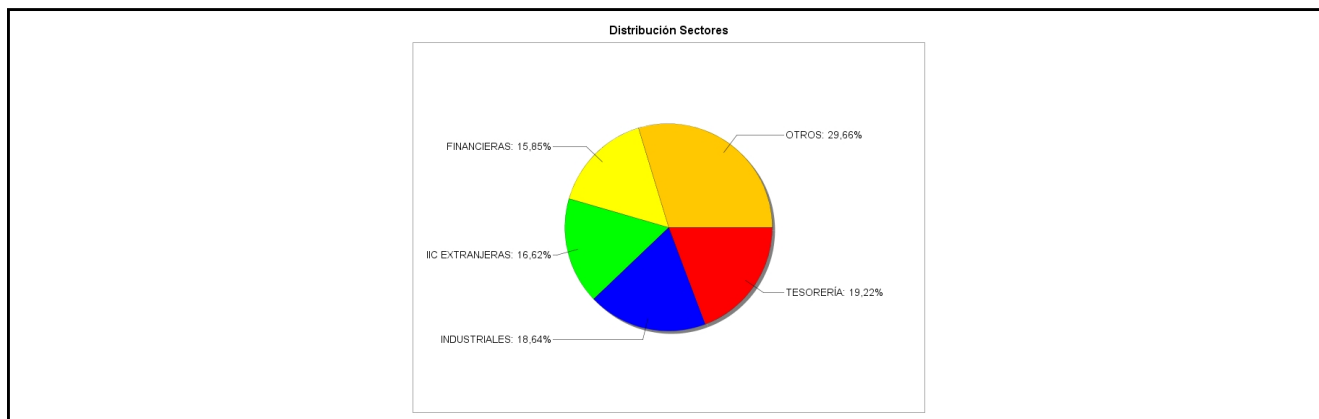
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	2,19	200	4,28
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	30	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	134	2,82	200	4,28
TOTAL RV COTIZADA	375	7,91	382	8,17
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	375	7,91	382	8,17
TOTAL IIC	2	0,00	2	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	511	10,73	584	12,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	662	13,95	560	11,94
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	662	13,95	560	11,94
TOTAL RV COTIZADA	1.878	39,61	1.799	38,38
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	1.878	39,61	1.799	38,38
TOTAL IIC	788	16,62	1.076	22,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.328	70,18	3.435	73,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.838	80,91	4.020	85,75

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
FUT EMINI S&P500 MAR18	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 2575 MAR18	6	Inversión
Total subyacente renta variable		6	
TOTAL DERECHOS		6	

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>a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.</p> <p>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.</p> <p>h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el segundo semestre de 2017

El entorno económico global ha seguido mejorando durante la segunda parte de 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en la segunda mitad del año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos registró una subida del 10,3% para cerrar el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 subió un 1,8% en el segundo semestre, acumulando en el año una subida del 6,5%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año (+13,6%) gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+14,6% en dólares) en el segundo semestre. Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. La excepción a estas subidas ha sido la bolsa española, que ha caído un 3,8% en el segundo semestre, si bien en el acumulado del año avanza un 7,4%.

Dentro de la bolsa europea los mejores sectores del semestre materias primas (+22,1%), fabricantes de coches (+14,5%) y petroleras (+9,9%). Entre las caídas más importantes del trimestre destacan las farmacéuticas (-4,7%), telecomunicaciones (-2,9% y empresas de medios de comunicación (-2,0%).

Las bolsas de los mercados emergentes registraron subidas medias del 14% en el semestre medidas por el índice MSCI Emerging Markets en dólares, en torno al 9% en euros. Destaca Brasil, con una subida de más del 20% en el semestre.

En los mercados de bonos los movimientos de los precios de los bonos gubernamentales fueron relativamente reducidos durante la segunda parte del año. La Tir del bono español a 10 años subió del 1,54% al 1,57% en los últimos tres meses, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente mejoró ligeramente en el semestre, pasando su Tir de 0,47% a 0,43%. Por el contrario, el bono de Estados Unidos pasó de 2,30% a 2,41%, lo que supone una cierta caída de su precio, reflejo de los mayores tipos de interés oficiales.

En los mercados de divisas destaca en el semestre una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 5,1% contra el dólar en el segundo semestre y un 14,1% en el acumulado del año; frente al yen el euro se apreció un 5,3% en la segunda mitad del año, para cerrar con una subida anual del 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en el trimestre un 4,9%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este semestre.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 1,19% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente. Durante el periodo, los

gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,53% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,44% a los gastos del propio fondo y un 0,09% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,08% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 27,15%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

La mejora del entorno económico mundial está superando las expectativas más optimistas y esto se está traduciendo en una subida de las previsiones de beneficios empresariales que dan un soporte de valoración importante a las acciones.

Los síntomas de agotamiento relativo del ciclo en Estados Unidos durante parte de 2017 pueden revertirse como resultado de la implantación de la reforma fiscal, que afecta fundamentalmente a las empresas.

Los mensajes de los banqueros centrales europeos y americanos irán marcando las expectativas de subidas de tipos o de retirada de estímulos monetarios en su caso.

En los próximos meses también estaremos pendientes de factores políticos como las elecciones legislativas en Italia, la formación de un gobierno en Alemania o las negociaciones del Brexit.

El entorno económico mundial favorece la apuesta por la renta variable frente a la renta fija, especialmente ahora que este fenómeno se está traduciendo en subidas de los beneficios empresariales de más del 10% en casi todas las regiones.

Las subidas moderadas de las bolsas en 2017 seguramente no reflejan la mejora importante registrada por las economías europeas, ni el crecimiento registrado en los beneficios empresariales.

Desde el punto de vista sectorial será importante combinar valores ligados al ciclo económico con otros que se puedan beneficiar de unas expectativas de tipos de interés más altos. El impacto de un euro más fuerte sobre cada uno de los valores también será un factor relevante sobre la evolución de las distintas acciones. Igualmente, el impacto que la reforma fiscal americana puede tener en muchas empresas multinacionales europeas.

Los activos de renta fija han mantenido un año más una rentabilidad aceptable considerando los muy bajos tipos de interés que prevalecen en el mercado. De cara a 2018 el entorno no propicia la inversión en estos activos, sobre todo en los de vencimientos más largos, ante la certeza de progresivas subidas de tipos de interés en Estados Unidos y el probable fin de las compras de bonos por parte del BCE.

Las elevadas tasas de crecimiento económico podrían empezar a reflejarse en algún nivel de tensionamientos inflacionistas, con el efecto consecuente en los precios de los bonos. A esto se añade la reciente reforma fiscal aprobada en Estados Unidos, que podría acentuar esas presiones.

Los bonos gubernamentales se verán más presionados por estos factores tanto en Europa como en Estados Unidos. Sin embargo, los bonos corporativos y en particular los financieros tienen un mayor atractivo derivado de la propia mejora de la actividad.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

Informe anual 2017 Política Retributiva 2017

Bankinter Gestión de Activos, SGIIC, S.A.

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.

Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.

Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.

Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.

Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando

siempre la transparencia en términos retributivos.

Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante el colectivo identificado) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

Durante el año 2017 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 60% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas; y el 10% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de cumplimiento normativo externo e interno. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 25%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 15%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 10%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora,

tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

Durante el ejercicio 2017 no se han realizado modificaciones cualitativas en la política de remuneración.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 2.772.898 euros de remuneración fija y 642.051 euros de remuneración variable, que representa una remuneración total de 3.414.949 euros, correspondiendo a 41 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 336.999 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 255.001 euros y una remuneración variable de 81.998 euros.

Se han identificado 4 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2017. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 738.831 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 557.570 euros y una remuneración variable de 181,261 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 34.000 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

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
ES0244251007 - BONO BERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	104	2,19	99	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	2,19	99	2,12
XS0879082914 - BONO FERROVIAL, S.A. 3,38 2018-01-30	EUR	0	0,00	101	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	2,19	200	4,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012411 - REPO BKT -0,40 2018-01-02	EUR	30	0,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		134	2,82	200	4,28
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	63	1,33	69	1,47
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	0	0,00	46	0,98
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	60	1,26	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	80	1,71
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	118	2,48	74	1,59
ES0113679I37 - ACCIONES BKT	EUR	47	1,00	48	1,03
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	87	1,84	65	1,39
TOTAL RV COTIZADA		375	7,91	382	8,17
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		375	7,91	382	8,17
ES0131242002 - PARTICIPACIONES EJOLO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156536031 - PARTICIPACIONES SANDU CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0145842037 - PARTICIPACIONES INVERSIONES QUINTA D	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108738032 - PARTICIPACIONES ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0169981034 - PARTICIPACIONES PIXELL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0160742005 - PARTICIPACIONES MARALBA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182052003 - PARTICIPACIONES UNITED KARMAN SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124523004 - PARTICIPACIONES INVERSIONES ALDRO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155243035 - PARTICIPACIONES INVERSIONES ALBARELO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108636004 - PARTICIPACIONES ALORAM INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156071039 - PARTICIPACIONES INDISA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156662035 - PARTICIPACIONES KGINVES105	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116457039 - PARTICIPACIONES CARTERA SUROESTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166581035 - PARTICIPACIONES NUEVA GESTION S. XXI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118523002 - PARTICIPACIONES BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155191036 - PARTICIPACIONES INVERSIONES BEREZAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0117157034 - PARTICIPACIONES ELENM INVERSIONES GL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167928003 - PARTICIPACIONES PAMPANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176887000 - PARTICIPACIONES DELTEURE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174801037 - PARTICIPACIONES CARIBEAN FINANCE INV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108844038 - PARTICIPACIONES ALRAYA DE INVERSIONE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118575002 - PARTICIPACIONES CHESS INVESTME SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0131443030 - PARTICIPACIONES ESCOBOSO INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183973009 - PARTICIPACIONES VILLAESPESA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130771001 - PARTICIPACIONES EJOLO 15 INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156672000 - PARTICIPACIONES JANDRO INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179179009 - PARTICIPACIONES TIPIUANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170552006 - PARTICIPACIONES PROYECTO CINCO M INV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126998030 - PARTICIPACIONES STAKEHOLDER SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116211030 - PARTICIPACIONES CARIVEGA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176758003 - PARTICIPACIONES SUNISLAND CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155146030 - PARTICIPACIONES INVERS JOSCELOCARTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174071003 - PARTICIPACIONES ROMARANAN SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155235031 - PARTICIPACIONES BANIF GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155495031 - PARTICIPACIONES BANIF GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155388038 - PARTICIPACIONES INVERSIONES IREBUA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155494034 - PARTICIPACIONES INVERSIONES GESCAMAR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155632039 - PARTICIPACIONES MADRID SUR SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159285008 - PARTICIPACIONES MAINSAIL INVEST	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109283038 - PARTICIPACIONES ANCORA CONDAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134932005 - PARTICIPACIONES RODAVI SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114468038 - PARTICIPACIONES ARACAB SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0178193001 - PARTICIPACIONES JURKO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109462038 - PARTICIPACIONES ANTONIBEL SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157839038 - PARTICIPACIONES LANDSA FINANCIERA SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130951009 - PARTICIPACIONES ENCAÑAZADA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159434002 - PARTICIPACIONES MANAN SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179395001 - PARTICIPACIONES BATISIELLES SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0115562037 - PARTICIPACIONES CAMARMILLA INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156403000 - PARTICIPACIONES JIP. L INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156452007 - PARTICIPACIONES JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124136039 - PARTICIPACIONES CORELLA PATRIMONIO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124138035 - PARTICIPACIONES CORO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155242037 - PARTICIPACIONES INV ABABOL SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167421009 - PARTICIPACIONES ONGUADO SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174773004 - PARTICIPACIONES SAN GUILLERMO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184163006 - PARTICIPACIONES VISTABELLA CAPITAL F	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164459002 - PARTICIPACIONES MONTE IGUELDO INVERS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155253034 - PARTICIPACIONES INVERCORIA INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112813003 - PARTICIPACIONES BAMORA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175489006 - PARTICIPACIONES SEPECA SICAV, S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127043000 - PARTICIPACIONES DRAGA2014 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183089004 - PARTICIPACIONES BENDINAT CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167852039 - PARTICIPACIONES GAMINIZ INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157879000 - PARTICIPACIONES LAURISILVA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139997003 - PARTICIPACIONES VERMOGEN CAP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126473000 - PARTICIPACIONES DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167539008 - PARTICIPACIONES JOREÑA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175978008 - PARTICIPACIONES SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127016006 - PARTICIPACIONES DOS MAS DOS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118491036 - PARTICIPACIONES ESPOXIGAR INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110203009 - PARTICIPACIONES ARLANZA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168993006 - PARTICIPACIONES PENTA FORCE GLOBAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167854001 - PARTICIPACIONES PALLARESA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173076003 - PARTICIPACIONES SOFERCAN INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0162306007 - PARTICIPACIONES MERCOLE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172263008 - PARTICIPACIONES QUEILES INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137819035 - PARTICIPACIONES FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183224007 - PARTICIPACIONES VERTICAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176311035 - PARTICIPACIONES SIMCOVAS GRUP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0177742006 - PARTICIPACIONES TAMBRE VALUE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179372000 - PARTICIPACIONES TORANO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184147009 - PARTICIPACIONES VIPOZO INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156618003 - PARTICIPACIONES KAI WESTINVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175471004 - PARTICIPACIONES TORRECARES SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161236007 - PARTICIPACIONES MARLAND CAPITAL SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134931007 - PARTICIPACIONES ROBRECA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159470030 - PARTICIPACIONES MALLORQUINA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0150481036 - PARTICIPACIONES INCOME INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109202004 - PARTICIPACIONES AMJ CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175836008 - PARTICIPACIONES SANTCARLES CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182771008 - PARTICIPACIONES VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142592007 - PARTICIPACIONES GORDI 1916 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136025006 - PARTICIPACIONES FARA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144071000 - PARTICIPACIONES HERBRO CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115970008 - PARTICIPACIONES CAPITAL ZOMEG	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108024003 - PARTICIPACIONES GONMONI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156249007 - PARTICIPACIONES ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172452031 - PARTICIPACIONES QUIXOTE CAP INVEST	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127798033 - PARTICIPACIONES EL GALGO INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167776006 - PARTICIPACIONES OXINA INVESTMENT SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116213002 - PARTICIPACIONES CARRASCUÑA SICAV S.A	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0145701001 - PARTICIPACIONES HIRUANDER SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110241009 - PARTICIPACIONES V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184901033 - PARTICIPACIONES TALENTIA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109833006 - PARTICIPACIONES AQUALATA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139716007 - PARTICIPACIONES FRUMENTUM INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174892002 - PARTICIPACIONES SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118566001 - PARTICIPACIONES CHESS MERCADOS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116686009 - PARTICIPACIONES CASABLANCA CAP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166343006 - PARTICIPACIONES NORAY VALORES 2010	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0181887003 - PARTICIPACIONES TAMBORE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114495007 - PARTICIPACIONES BLASVI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174084006 - PARTICIPACIONES ROLANMITE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173887037 - PARTICIPACIONES RIMALO INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133492035 - PARTICIPACIONES EURO 21 DE INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179202033 - PARTICIPACIONES TICAN DIVERSIFICADA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148178033 - PARTICIPACIONES INCREASING SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180804033 - PARTICIPACIONES ITS SYSTEMATIC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110508035 - PARTICIPACIONES IBIS PORTFOLIO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0152072031 - PARTICIPACIONES RIBASARO SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0145879005 - PARTICIPACIONES BUCKER INVEST SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184774000 - PARTICIPACIONES ZENTLIUS INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172160006 - PARTICIPACIONES PULCHER INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164984009 - PARTICIPACIONES MULTISTRADA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167853003 - PARTICIPACIONES PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125261000 - PARTICIPACIONES CULTURA ECO SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180955033 - PARTICIPACIONES TYROL INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183661034 - PARTICIPACIONES VICOLO INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126891037 - PARTICIPACIONES DITA INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164581037 - PARTICIPACIONES MONTSIRESA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		2	0,00	2	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		511	10,73	584	12,45
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
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	109	2,30	108	2,31
FR0011052661 - BONO CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	122	2,58	122	2,60
XS1214673722 - BONO ARCELOR 3,00 2021-04-09	EUR	109	2,30	108	2,31
XS0998945041 - BONO MADRILEÑA RED GAS SA 4,50 2023-12-04	EUR	122	2,57	122	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		462	9,75	460	9,82
XS1623759542 - PAGARE ACCIONA 0,66 2018-05-25	EUR	100	2,10	99	2,12
XS0879082914 - BONO FERROVIAL, S.A. 3,38 2018-01-30	EUR	99	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	4,20	99	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		662	13,95	560	11,94
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		662	13,95	560	11,94
NL000235190 - ACCIONES EADS	EUR	49	1,03	74	1,57
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	75	1,58	47	1,00
BE0974293251 - ACCIONES INTERBREW	EUR	86	1,81	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	55	1,18
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	48	1,01	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	0	0,00	78	1,67
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	61	1,28	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	73	1,55	65	1,38
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	76	1,60	72	1,54
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	80	1,69	90	1,92
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	27	0,57
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	48	1,01	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	84	1,79
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	72	1,53	79	1,69
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	72	1,51	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	0	0,00	82	1,76
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	105	2,20	74	1,57
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	73	1,53	50	1,07
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	96	2,02	116	2,48
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	87	1,83	55	1,18
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	89	1,88	86	1,84
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	70	1,49	82	1,75
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	92	1,93	63	1,34
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	33	0,70
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	78	1,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	106	2,23	78	1,66
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	85	1,79	82	1,76
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	70	1,48	86	1,83
GB00803MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	75	1,59	57	1,21
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	79	1,68	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	112	2,36	105	2,25
TOTAL RV COTIZADA		1.878	39,61	1.799	38,38
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		1.878	39,61	1.799	38,38
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	104	2,19	0	0,00
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	102	2,16	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	104	2,20	103	2,21
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	205	4,31	204	4,35
LU0726357527 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	103	2,21
IE00865YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	103	2,20
LU0726357444 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	104	2,19	0	0,00
IE0031575164 - PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	USD	0	0,00	290	6,19
LU0194346564 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	103	2,19
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	169	3,57	170	3,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		788	16,62	1.076	22,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.328	70,18	3.435	73,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.838	80,91	4.020	85,75

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.