

GRATIL INVEST, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2107

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 Moodys

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

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: 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 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 activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,36	0,20	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,20	0,00	0,15

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	9.446.401,00	9.446.401,00
Nº de accionistas	174,00	174,00
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	19.204	2,0329	2,0109	2,1460
2017	19.706	2,0861	1,9721	2,1540
2016	18.733	1,9830	1,6939	1,9912
2015	18.534	1,9618	1,9318	1,9791

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

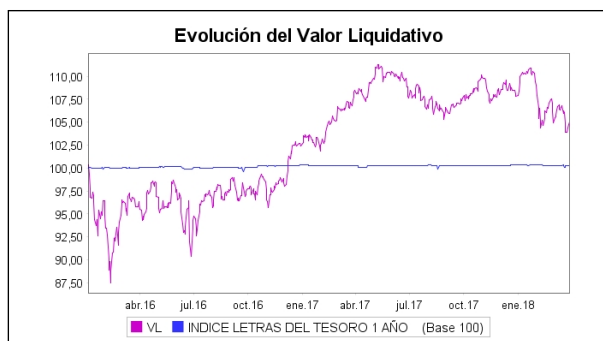
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-2,55	-2,55	0,09	0,01	-0,78	5,20	1,08		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,32	0,33	0,32	1,29	1,26	0,00	0,00

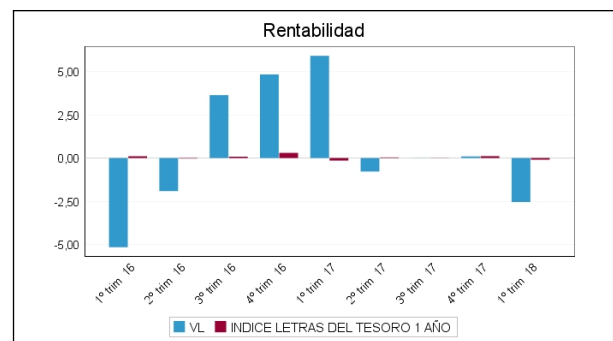
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.918	93,30	17.427	88,43
* Cartera interior	4.082	21,26	4.297	21,81
* Cartera exterior	13.836	72,05	13.130	66,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.082	5,63	2.106	10,69
(+/-) RESTO	204	1,06	172	0,87
TOTAL PATRIMONIO	19.204	100,00 %	19.706	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)	19.706	19.688	19.706	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56	0,09	-2,56	-2.790,69
(+) Rendimientos de gestión	-2,32	0,32	-2,32	-806,20
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	20,99
+ Dividendos	0,22	0,26	0,22	-15,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-39,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,60	0,11	-81,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,56	-0,51	-2,56	393,60
± Otros resultados	-0,11	-0,05	-0,11	114,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	-0,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,21	-3,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	518,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-9,26
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-39,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-39,40
+ 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)	19.204	19.706	19.204	

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

3. Inversiones financieras

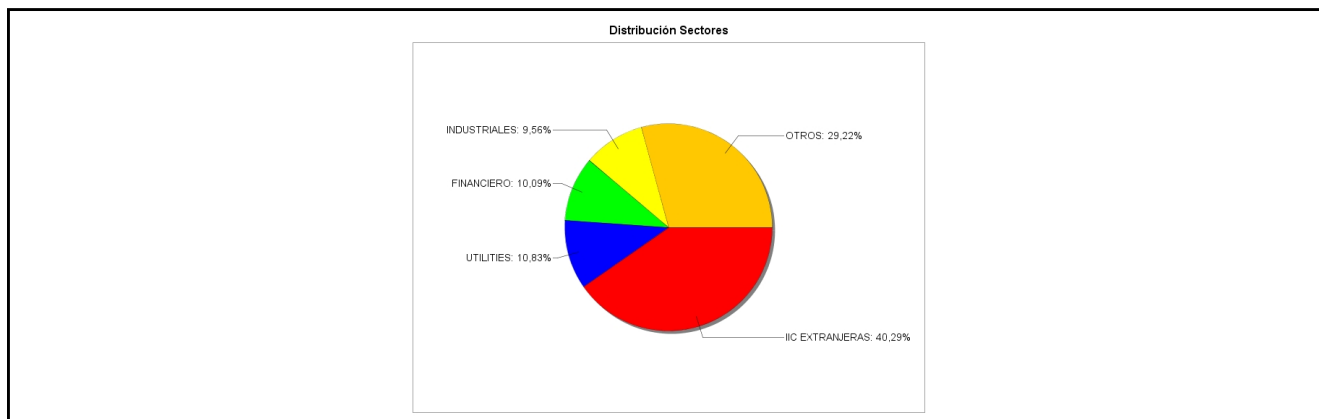
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.957	20,61	4.164	21,11
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	3.957	20,61	4.164	21,11
TOTAL IIC	124	0,65	134	0,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.082	21,26	4.297	21,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5	0,03	4	0,02
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	5	0,03	4	0,02
TOTAL RV COTIZADA	5.617	29,23	5.622	28,52
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	5.617	29,23	5.622	28,52
TOTAL IIC	8.214	42,77	7.505	38,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.836	72,03	13.130	66,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.918	93,29	17.428	88,44

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

a) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

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.

g) Durante el trimestre 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.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer trimestre de 2018

El entorno económico mantiene un buen ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2018. Tanto la economía americana como la europea están creciendo por encima del 2%, mientras que la española lo hace en el entorno del 3% y las economías emergentes por encima del 4% de media.

En el caso de la economía española, parece que se produce durante el primer trimestre del año una cierta aceleración tras el relativo parón del otoño pasado por las turbulencias políticas en Cataluña.

La Reserva Federal, con un nuevo gobernador al mando, volvió a subir tipos de interés en Estados Unidos hasta el 1,75% en marzo y mantuvo la expectativa de dos subidas adicionales a lo largo de 2018, pese a las tensiones relativas en precios y salarios derivadas de la baja tasa de desempleo y los nuevos estímulos fiscales de la administración Trump.

En Europa, el Banco Central Europeo modificó ligeramente su mensaje de política monetaria en su reunión del mes de marzo, anticipando cambios moderados pero progresivos en los próximos trimestres, como la finalización de la compra de bonos o la futura subida de tipos de interés de referencia.

En los mercados financieros se ha vivido un trimestre mucho más agitado que en 2017. Tras unas fuertes subidas de las bolsas y los precios de los bonos corporativos durante el mes de enero, los meses de febrero y marzo trajeron importantes caídas y mucha más volatilidad de la vivida el pasado año.

El balance del trimestre son caídas importantes en las bolsas europeas (Ibex -4,42%, stoxx -4,07%), más modestas en Estados Unidos (SP500 -1,22%) y pequeñas subidas en mercados emergentes (MSCI EM \$ +1,07%) que se ven reducidas a pérdidas una vez se tiene en cuenta el efecto divisa en su conversión a euros.

Dentro de la bolsa europea los sectores más castigados fueron empresas de telecomunicaciones (-8,6%), Hoteles y viajes (-7,5%) y Alimentación y bebidas (-6,8%). Mientras, solamente el sector de fabricantes de coches y sus componentes cerró el trimestre en positivo con una subida del 2,0%.

En el mercado de bonos también se vivieron vaivenes muy importantes, con caídas de precios en enero y recuperaciones en el resto del trimestre. El bono americano a 10 años cayó casi un 2% en precio después de haber llegado a caer más de un 3%. Su Tir se situó al cierre del trimestre en 2,74% frente al 2,41% del cierre de 2017. El bono alemán a 10 años vio su Tir pasar de 0,43% a 0,50% (lo que supone una ligera caída de precio de menos del 1%). El mejor bono del mercado europeo fue el bono español gracias a la mejora de la percepción del riesgo crediticio. La Tir del bono español a 10 años pasó de 1,57% en diciembre a 1,16% a cierre de marzo.

Los mercados de divisas estuvieron relativamente más tranquilos, tras las fuertes caídas registradas por el dólar durante 2017. En el primer trimestre del año el dólar se depreció un 2,73% con respecto al euro y un 6,0% con respecto al yen. El euro se depreció un 3,19% frente al yen. La libra se apreció un 1% respecto al euro a medida que se van perfilando algunos de los términos del Brexit.

Los bonos corporativos también tuvieron una evolución negativa durante el trimestre, añadiéndose a la caída de los precios de los bonos gubernamentales, la ampliación de las primas de riesgos derivadas de una percepción de más inquietud sobre el ciclo económico y la baja rentabilidad que ya ofrecen estos productos.

Actividad trimestral SICAV

Durante este trimestre, 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 trimestre.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 0,25%, 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 0,25% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,25% a los gastos del propio fondo y un 0% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,00% 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 52,26%. Durante este trimestre, 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.

Por otra parte, a 31/03/2018 la sociedad tiene en cartera las siguientes inversiones en situación de dudosas: AC LA SEDA DE B, siendo el motivo del mismo la situación de quiebra o default en la que se encuentra el emisor de estos activos.

Las preocupaciones por las decisiones de política comercial de la Administración americana hacia productos industriales y de tecnología provenientes de China han sido uno de los detonantes de las caídas de las bolsas y del aumento de la volatilidad en los mercados.

Un cierto agotamiento de las sorpresas positivas en las cifras de actividad económica en distintas regiones del mundo e incluso algún temor a repuntes inflacionistas en Estados Unidos también han contribuido a este aumento de la volatilidad en los mercados financieros globales, tras un año 2017 inusualmente tranquilo.

De cara a los próximos meses esperamos que se vayan asentando los mercados en los nuevos niveles, pendientes de que se clarifiquen los términos de los aranceles americanos, así como la respuesta china.

La temporada de resultados empresariales será muy importante, sobre todo en Estados Unidos, donde se verá el efecto de la bajada del impuesto de sociedades aprobado a finales del pasado año.

Por parte de los bancos centrales, estaremos pendientes de una posible nueva subida de tipos de la Reserva Federal en el mes de junio y de los anuncios que pueda hacer el Banco Central Europeo sobre su programa de compra de bonos, cuya fecha de finalización oficial es el próximo septiembre.

El entorno económico de crecimiento sostenido, aumento de beneficios empresariales, dividendos atractivos y valoraciones razonables apoyan la apuesta por la renta variable frente a la renta fija.

Sin embargo, la composición de las carteras de renta variable se tendrá que adecuar al cambio de entorno hacia unas menores expectativas de sorpresas positivas en las cifras de actividad y una mayor presión sobre empresas manufactureras exportadoras, frente a las más dependientes de la demanda interna.

Además, las valoraciones relativas de las distintas empresas han cambiado significativamente en los últimos meses generando oportunidades de rotación en algunos sectores.

Las incertidumbres derivadas del conflicto comercial por los planes arancelarios de Estados Unidos pesaran en las bolsas por la preocupación sobre el impacto que pueda tener sobre el crecimiento y la inflación.

Los primeros indicios de tensiones inflacionistas en Estados Unidos, derivados de las presiones del mercado laboral, la debilidad del dólar y la subida del precio del petróleo hacen aumentar la prudencia sobre los activos de renta fija, especialmente en Estados Unidos. Esta prudencia se traslada ahora también a los bonos corporativos, donde las escasas primas de riesgo parecen no justificar los mayores riesgos de crédito y liquidez asumidos.

En Europa, el apoyo aún del Banco Central Europeo a través de su programa de compra de bonos de gobiernos y corporativos, unido a las bajas presiones inflacionistas dan todavía un cierto soporte a los bonos. Sin embargo, tampoco las rentabilidades ofrecidas parecen suficientemente atractivas para una apuesta muy grande en este tipo de activos en Europa.

Por eso buscaremos un equilibrio entre bonos de gobiernos y bonos corporativos, siempre de duraciones cortas y medias, para mantener carteras de renta fija de bajo riesgo.

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.

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
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	161	0,84	113	0,57
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SAU	EUR	110	0,57	121	0,61
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	116	0,60	122	0,62
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IBERIA	EUR	256	1,33	263	1,34
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	253	1,32	272	1,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	207	1,08	326	1,65
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	496	2,58	517	2,62
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	554	2,88	564	2,86
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	99	0,52	86	0,44
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	168	0,88	171	0,87
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	143	0,75	145	0,74
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	203	1,05	210	1,06
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	432	2,25	476	2,42
ES0113679J37 - ACCIONES IBKT	EUR	140	0,73	132	0,67
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	388	2,02	385	1,95
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	43	0,22	48	0,24
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	139	0,73	155	0,79
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	50	0,26	56	0,28
TOTAL RV COTIZADA		3.957	20,61	4.164	21,11
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		3.957	20,61	4.164	21,11
ES0114633003 - PARTICIPACIONES GESIURIS ASSET MANAG	EUR	124	0,65	134	0,68
TOTAL IIC		124	0,65	134	0,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.082	21,26	4.297	21,79
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
XS1584123225 - BONO ABENGOA 0,25 2023-03-31	EUR	5	0,03	4	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5	0,03	4	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5	0,03	4	0,02
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		5	0,03	4	0,02
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	286	1,49	253	1,29
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	146	0,76	133	0,68
BE0974293251 - ACCIONES INTERBREW	EUR	105	0,55	153	0,77
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	137	0,71	153	0,78
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	0	0,00	86	0,44
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	0	0,00	108	0,55
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	117	0,61	131	0,66
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	127	0,66	135	0,69
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	344	1,79	362	1,83
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	83	0,43	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	96	0,50	89	0,45
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	75	0,39	78	0,39
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	118	0,61	86	0,44
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	307	1,60	260	1,32
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	370	1,93	321	1,63
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	117	0,61	127	0,65
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	63	0,33	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	191	0,99	186	0,94
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	153	0,80	129	0,66
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	444	2,31	443	2,25
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	158	0,82	155	0,78
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	138	0,72	158	0,80
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	370	1,93	304	1,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	174	0,90	163	0,83
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP	USD	92	0,48	106	0,54
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	93	0,48	105	0,53
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	60	0,31	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	392	2,04	391	1,98
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	0	0,00	151	0,77
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	120	0,62	125	0,63
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	249	1,30	252	1,28
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	81	0,42	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	125	0,65	135	0,69
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	141	0,73	143	0,72
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	146	0,76	199	1,01
TOTAL RV COTIZADA		5.617	29,23	5.622	28,52
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		5.617	29,23	5.622	28,52
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	144	0,75	152	0,77
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS ASSET MANAG	EUR	476	2,48	492	2,50
IE0031575495 - PARTICIPACIONES BRANDES INVESTMENT	USD	231	1,20	241	1,22
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	GBP	171	0,89	182	0,92
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	307	1,60	305	1,55
IE00B6W1GF96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	275	1,43	276	1,40
LU0871827209 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG	EUR	193	1,00	0	0,00
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	190	0,99	191	0,97
LU0106246225 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	GBP	114	0,59	119	0,60
LU0278456651 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	755	3,93	758	3,85
LU1090433381 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	268	1,39	271	1,38
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	299	1,56	301	1,53
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	519	2,70	522	2,65
LU0203975437 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	151	0,78	160	0,81
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	119	0,62	122	0,62
LU0347184235 - PARTICIPACIONES PIOONER ASSET MANAG	USD	378	1,97	386	1,96
IE00B29M2K49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL	EUR	163	0,85	169	0,86
LU0084617165 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	0	0,00	202	1,03
LU0739403623 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS	EUR	185	0,96	185	0,94
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	USD	0	0,00	222	1,13
LU0294221097 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPLETON FUND	EUR	105	0,55	104	0,53
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G Investment Manag	EUR	305	1,59	307	1,56
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	USD	602	3,14	629	3,19
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	USD	0	0,00	561	2,85
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	1.641	8,55	0	0,00
LU0119753134 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	173	0,90	181	0,92
LU0219424487 - PARTICIPACIONES JMS INTERNATIONAL	EUR	317	1,65	327	1,66
LU0068578508 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	USD	134	0,70	140	0,71
TOTAL IIC		8.214	42,77	7.505	38,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.836	72,03	13.130	66,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.918	93,29	17.428	88,44

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.