

VALDERREVILLE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1364

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033, Madrid (Madrid) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/10/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,24	0,43	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.670.953,00	5.670.957,00
Nº de accionistas	227,00	231,00
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	3.745	0,6604	0,6504	0,6604
2016	3.434	0,6402	0,5791	0,6404
2015	3.367	0,6274	0,6127	0,7029
2014	3.465	0,6454	0,6163	0,6526

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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
3,16	0,67	-0,17	2,64	2,55	2,04	-2,78	4,10	7,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,16	0,20	0,17	0,85	0,75	0,76	1,35

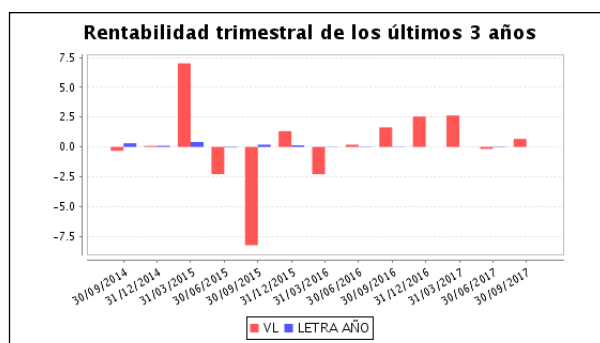
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.636	97,09	3.608	96,99
* Cartera interior	772	20,61	772	20,75
* Cartera exterior	2.864	76,48	2.836	76,24
* 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)	103	2,75	105	2,82
(+/-) RESTO	7	0,19	8	0,22
TOTAL PATRIMONIO	3.745	100,00 %	3.720	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)	3.720	3.726	3.434	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	5,32	3,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	-0,16	3,10	-510,00
(+) Rendimientos de gestión	0,82	-0,01	3,59	-12.738,74
+ Intereses	0,10	0,10	0,35	-5,08
+ Dividendos	0,09	0,27	0,54	-66,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,06	0,12	-29,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-0,71	0,41	-125,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	0,42	2,23	18,54
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,07	-50,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,61	-6,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	0,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	36,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,10	69,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,07	-86,24
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,12	-1,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,12	-1,60
+ 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)	3.745	3.720	3.745	

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

3. Inversiones financieras

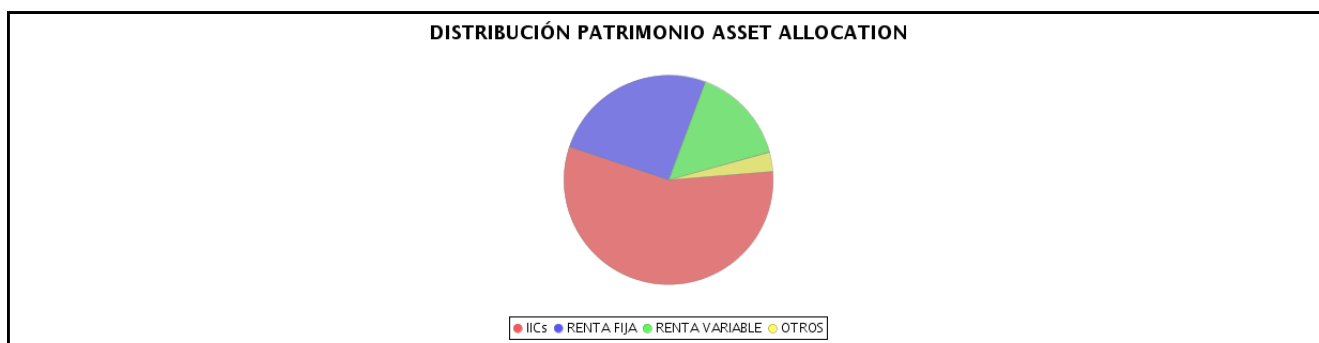
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	390	10,40	392	10,54
TOTAL RENTA FIJA	390	10,40	392	10,54
TOTAL RV COTIZADA	259	6,91	256	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE	259	6,91	256	6,88
TOTAL IIC	124	3,30	123	3,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	772	20,61	771	20,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	567	15,15	566	15,21
TOTAL RENTA FIJA	567	15,15	566	15,21
TOTAL RV COTIZADA	305	8,14	296	7,97
TOTAL RENTA VARIABLE	305	8,14	296	7,97
TOTAL IIC	1.992	53,17	1.973	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.864	76,46	2.836	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.636	97,07	3.607	96,98

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
 Accionistas significativos: 3.666.951,63 - 99,48%
 Accionistas significativos: 3.666.951,63 - 99,48%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 45

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año, como periodo estival, ha finalizado siendo uno de los más tranquilos en términos de mercado desde el inicio de la "Gran Recesión". Movimientos de poca magnitud en la mayor parte de los monitores del mismo, atenuados en buena medida por la contraposición de un entorno cíclico estable y un contexto geopolítico que no gozó, y aún no lo hace, de la estabilidad deseada.

Fue la geopolítica, precisamente, la que justificó durante el trimestre un posicionamiento de mayor neutralidad en activos de riesgo dentro de nuestras carteras. Y será esta variable la que en un porcentaje elevado lo siga justificando.

El acento de tranquilidad lo pone un crecimiento económico que a nivel global se sigue moviendo en coordenadas próximas a su nivel potencial, gozando de una sincronía entre el bloque desarrollado y el emergente, y también dentro de ambos, inédita en la última década.

Y ello aderezado por una inflación que empieza a germinar de manera paulatina, factor positivo para dinamizar decisiones de consumo e inversión y aliviar el proceso de desapalancamiento en el que todavía se hallan inmersos los agentes económicos.

Consecuencia de lo susodicho, el buen tono de los resultados empresariales en 2017 parece garantizado. De cara a 2018, los estimados de crecimiento para EEUU se mantienen en doble dígito, nutriéndose de la solidez de la demanda interna y la prolongación del ciclo expansivo que podría alimentar una eventual fórmula de estímulo fiscal. En el mercado europeo empieza a pesar en las proyecciones la apreciación del euro.

Crecimiento y beneficios son las dos incógnitas, de una ecuación de cuatro, que aparentemente están despejadas de aquí a medio plazo. La tercera, la política monetaria, estaría en visos de ello, aunque, considerando que se halla inmersa en un proceso de reversión paulatina de los estímulos introducidos desde 2009, es un factor susceptible de introducir volatilidad en el mercado en determinados momentos.

Y es que a partir del cuarto trimestre de 2017 la Reserva Federal (Fed) iniciará el proceso de adelgazamiento de su balance. Hasta ahora hemos conocido la cara amable de la moneda, la de la inyección de liquidez en el sistema con

efectos favorables contrastados en forma de revalorizaciones bursátiles y estrechamiento de las primas de riesgo. Desandar el camino a partir de ahora no debería abocar al mercado al efecto contrario, pero supone una senda ignota que habrá que explorar probablemente conviviendo con episodios puntuales de volatilidad a medida que se avance por ella. Por su parte, el Banco Central Europeo podría rediseñar su programa de estímulo cuantitativo a finales de octubre. Pero su sesgo seguiría siendo acomodaticio, extendiendo en el tiempo las compras de activos -aunque reduzca su cuantía mensual- y no señalizando a medio plazo subidas de tipos de interés.

La última incógnita de la ecuación, la geopolítica, que es la menos despejada, ingresa en otoño con una agenda abultada en prácticamente todas las geografías. Empezando por EEUU, donde la aprobación de la reforma fiscal, probablemente muy adelgazada respecto a las expectativas que se manejaban a finales del año pasado, se antoja como el vector de crecimiento adicional necesario para prolongar un ciclo expansivo que ya es a fecha de hoy muy longevo.

En Europa, con las negociaciones relativas al "Brexit" por medio, la percepción de reforzamiento del proyecto del euro, al menos a corto plazo, no parece tan clara después de las noticias acaecidas en el seno del eje franco-alemán. Por un lado, la nueva victoria de Merkel en las elecciones alemanas se ha visto empañada por su aparente necesidad de formar coalición de gobierno con Liberales y Verdes, una fórmula aparentemente menos propicia para avanzar en saltos de calidad, como la mutualización de deuda, en el seno de la zona Euro. Por otro lado, el débil músculo con el que cuenta Macron en la composición del Senado francés puede comprometer a futuro su agenda reformista.

Y en Asia, donde el mercado parece acostumbrarse a las tensiones dialécticas con Corea del Norte, el próximo Congreso del Partido Comunista chino, a celebrarse a mediados de octubre, marcará la hoja de ruta para los principales objetivos y políticas económicas a aplicar en el próximo lustro en el gigante asiático, un continente donde, además, Japón celebrará elecciones generales anticipadas que deberían servir al Primer Ministro, Abe, para culminar su ambicioso proceso de reformas estructurales.

En conclusión, con unas valoraciones no precisamente baratas en el activo bursátil, la asunción de mayor riesgo en carteras de inversión debe venir validada por algo más de certidumbre en la esfera geopolítica, algo que no llegaría, a priori, en el más corto plazo.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 25,75% en RF en directo, 14,85% en RV en directo y 56,38% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 89,40% en divisa EUR, un 6,64% en divisa USD y un 0,94% en divisa CHF.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 25,55% en RF en directo, 15,05% en RV en directo y 56,47% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 89,64% en divisa EUR, un 6,52% en divisa USD y un 0,91% en divisa CHF.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que han contribuido positivamente son:

REPSOL S.A.

LYXOR ETF DAX (EUR) PARIS

ALLIANZ SE (XETRA)

Los valores que han contribuido negativamente son:

TECNICAS REUNIDAS (EUR)

CARREFOUR (FRANCIA)

TELEFONICA EMISIONES SAU 5.462 16/02/21

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,16%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,54% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 0,67% hasta 3.745.277,58 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 227 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,67% y la acumulada en el año de 3,16%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,18% durante el trimestre.

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

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 10,40% en renta fija interior, un 15,15% en renta fija exterior, un 6,91% en renta variable interior y un 8,14% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

ALLIANZ
AXA
CARMIGNAC
GAM STAR
ING
LYXOR
M&G
MS
PICTET
PIMCO
SANTANDER
SG
SPDR

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 56,47% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87938WAP86 - RFIIA TELEFONICA EMISI 5.46 2021-02-16	USD	97	2,60	101	2,71
XS1195284705 - RFIIA SANTANDER INTERN 0.27 2020-03-04	EUR	101	2,70	101	2,71
XS1594368539 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.27 2022-04-12	EUR	101	2,70	101	2,71
ES0101339028 - RFIIA CAIXA SABADELL P 1.62 2049-07-14	EUR	88	2,35	86	2,31
XS1584123225 - RFIIA BENGOA ABENEWCO 0.25 2023-03-31	EUR	2	0,05	4	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		390	10,40	392	10,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		390	10,40	392	10,54
TOTAL RENTA FIJA		390	10,40	392	10,54
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	26	0,69	27	0,72
ES06735169A3 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,03
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	34	0,92	33	0,89
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	41	1,08	34	0,91
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	28	0,75	36	0,96
ES0105200002 - ACCIONES BENGOA SA	EUR	1	0,03	1	0,03
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	46	1,22	45	1,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	54	1,44	48	1,29
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	29	0,78	32	0,85
TOTAL RV COTIZADA		259	6,91	256	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE		259	6,91	256	6,88
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR	124	3,30	123	3,31
TOTAL IIC		124	3,30	123	3,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		772	20,61	771	20,73
XS0987109658 - RFIIA GAZPROMBANK OJSC 3.98 2018-10-30	EUR	106	2,82	106	2,85
XS1609252645 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.35 2021-05-10	EUR	101	2,69	100	2,69
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.52 2022-09-22	EUR	154	4,11	153	4,10
XS1334225361 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.12 2020-12-16	EUR	106	2,84	106	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		466	12,46	465	12,49
XS1214673565 - RFIIA ARCELORMITTAL 1.70 2018-04-09	EUR	101	2,69	101	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,69	101	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		567	15,15	566	15,21
TOTAL RENTA FIJA		567	15,15	566	15,21
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	3	0,08	2	0,06
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	28	0,74	28	0,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	59	1,58	56	1,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	34	0,91	34	0,92
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	27	0,71	25	0,68
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	38	1,01	34	0,93
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	33	0,87	29	0,79
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	21	0,55	27	0,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	34	0,91	35	0,94
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	29	0,78	25	0,68
TOTAL RV COTIZADA		305	8,14	296	7,97
TOTAL RENTA VARIABLE		305	8,14	296	7,97
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	213	5,69	213	5,74
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	131	3,51	131	3,51
LU0529381476 - PARTICIPACIONES ING (L) RENTA FUND EUROP	EUR	122	3,25	121	3,24
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIONES IM&G FD 7- GLO FLO RATE H	EUR	108	2,87	107	2,88
GB00B4WZ0J97 - PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL CONVERTIBLES	EUR	121	3,24	122	3,29
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	280	7,49	279	7,49
LU0132601682 - PARTICIPACIONES MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	107	2,85	105	2,84
IE00B1JCOH05 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS-DIVERSIFIED	EUR	117	3,13	116	3,11
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	175	4,67	174	4,67
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	147	3,92	146	3,93
IE0033640594 - PARTICIPACIONES GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	77	2,05	75	2,01
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	167	4,46	165	4,43
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND- I	EUR	101	2,70	100	2,69
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR	125	3,34	120	3,24
TOTAL IIC		1.992	53,17	1.973	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.864	76,46	2.836	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.636	97,07	3.607	96,98

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.