

ELITE DINAMICA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 639

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** SAYMA AUDITORES, 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 Electrónicocontactesantanderpb@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: 17/09/1999

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	0,69	0,35	0,69	0,58
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	663.365,00	665.492,00
Nº de accionistas	13,00	265,00
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	3.252	4,9026	4,7365	4,9969
2016	3.158	4,7453	4,1716	4,7633
2015	3.088	4,6390	4,2867	4,9024
2014	2.318	4,3662	4,1179	4,4390

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	0,12	0,19	0,31	0,12	0,19	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

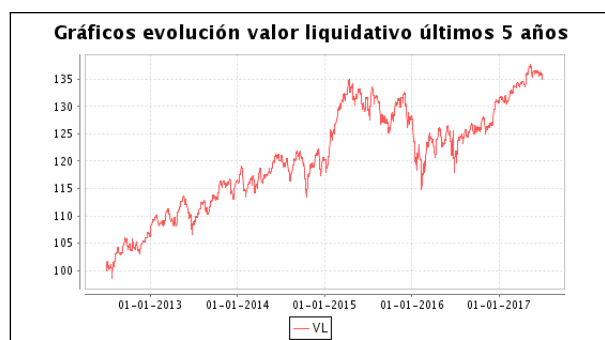
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,31	0,49	2,81	3,87	4,03	2,29	6,25	3,08	5,17

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)	0,29	0,14	0,15	0,15	0,17	0,71	1,19	1,41	1,63

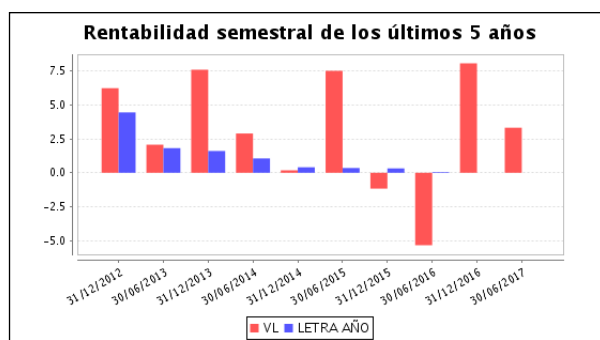
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.976	91,51	2.670	84,55
* Cartera interior	701	21,56	736	23,31
* Cartera exterior	2.266	69,68	1.926	60,99
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,28	9	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	8,09	588	18,62
(+/-) RESTO	13	0,40	-100	-3,17
TOTAL PATRIMONIO	3.252	100,00 %	3.158	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.158	2.923	3.158	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,32	-0,02	-0,32	2.038,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,23	7,72	3,23	-55,48
(+) Rendimientos de gestión	3,65	8,09	3,65	-52,05
+ Intereses	0,32	0,42	0,32	-18,97
+ Dividendos	0,34	0,16	0,34	125,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	0,43	0,55	35,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	2,55	1,01	-57,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	0,46	-0,32	-174,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,99	3,90	1,99	-45,95
± Otros resultados	-0,24	0,15	-0,24	-265,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,47	-0,50	14,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,27	-0,32	26,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,11	-0,04	-60,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,07	108,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	366,15
(+) Ingresos	0,09	0,10	0,09	-7,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,10	0,09	-7,40
+ 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)	3.252	3.158	3.252	

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

3. Inversiones financieras

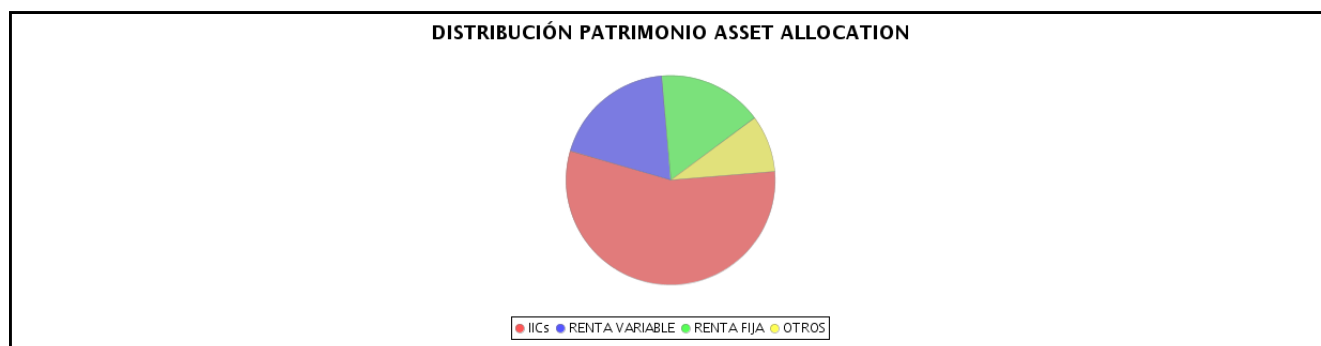
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	211	6,48	210	6,65
TOTAL RENTA FIJA	211	6,48	210	6,65
TOTAL RV COTIZADA	490	15,06	526	16,66
TOTAL RENTA VARIABLE	490	15,06	526	16,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	701	21,54	736	23,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	317	9,74	308	9,76
TOTAL RENTA FIJA	317	9,74	308	9,76
TOTAL RV COTIZADA	133	4,10	40	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE	133	4,10	40	1,26
TOTAL IIC	1.816	55,83	1.577	49,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.266	69,67	1.926	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.967	91,21	2.662	84,28

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
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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: 2.282.400,15 - 71,68%

Accionistas significativos: 647.974,93 - 20,35%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,62 - 19,05%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,91 - 28,18%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 673,93 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 1.304,67 - 0,04%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 43,6

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Alcanzado el ecuador del ejercicio, cogemos perspectiva de la situación de los principales catalizadores del mercado de cara a la segunda mitad del año.

Empezando por el ciclo económico, durante el segundo trimestre se confirmó que la situación de la economía mundial es la mejor en muchos años, tanto por niveles de crecimiento (superando levemente el tendencial) como por la sincronía entre bloques geográficos, sincronía inédita prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión. Parece probable que entre el segundo y el tercer trimestre de este año se dibuje el techo del actual ciclo.

Un escenario, en síntesis, definido por (i) un crecimiento de la actividad económica consolidado en los altos del ciclo sin señales visibles de recalentamiento, (ii) con algo más de inflación (bienvenida por lo que supone en clave de dinamización de demanda de consumo duradero postergado en su momento y en términos de ayuda al proceso de desapalancamiento) pero en coordenadas moderadas, y (iii) pocos desequilibrios aparentes en lo que a formación de burbujas se refiere, más allá de una valoración de los activos financieros más exigente.

Este escenario de goldilocks sigue teniendo en la sincronía entre bloques geográficos un acento diferencial. Dentro de las economías desarrolladas, lo importante es que, por primera vez prácticamente desde el inicio de la Gran Recesión, las dos principales economías avanzadas arriman el hombro al unísono para contribuir al crecimiento mundial. La principal diferencia entre ambas, que explica a su vez la vigencia de la brecha abierta entre la Reserva Federal ¿continuaría normalizando su política a un ritmo sostenido de tres subidas de tipos de interés tanto en 2017 como en 2018? y el Banco Central Europeo ¿aún esperaríamos a 2019 para empezar a elevar su tipo de referencia?, es la inflación, más próxima al

objetivo oficial en EEUU y todavía alejada del mismo en la zona Euro, con una variable explicativa en la mayor tracción de los salarios en la economía estadounidense que en la europea.

Con perspectiva en 2018, subrayamos que el PIB de EEUU moderaría tres décimas su avance respecto a 2017, hasta el 2,0%, reflejando implícitamente la materialización de una recesión técnica en la segunda mitad del año, recesión que en cualquier caso tendría una duración corta y carecería de un perfil excesivamente profundo, en cierta medida porque no se debería a excesos como la de 2008 y se vería algo amortiguada por un estímulo fiscal de la Administración Trump que, no obstante, adivinamos modesto. Por lo que respecta a otras geografías, destaca el goteo estimado en el crecimiento del Reino Unido, poco dramático pero sí explicado por los episodios de incertidumbre que puede provocar el curso de las negociaciones sobre el "Brexit", la relativa estabilidad de Japón con la acumulación de algo más de inflación como estimación destacada y positiva, y un vigor emergente renovado, soportado en una transición muy suave de China, la absorción favorable de las reformas estructurales por parte de la India y la confirmación del abandono de constantes recesivas de Rusia y Brasil. En conclusión, un panorama relativamente benigno que seguiría dando soporte a los activos de riesgo pero que el propio mercado habría ya descontado en buena medida.

En efecto, lo anterior ya lo tendría puesto en precio el mercado, y por este lado empieza a observarse una cierta pérdida en el momentum de actividad. Tanto los índices de sorpresas económicas como el índice de fletes Baltic Dry - termómetro del comercio global - entraron en declive en las últimas semanas del trimestre, apuntando a que lo mejor este año en clave de inercia cíclica se habría visto ya.

La derivada de esto se localiza directamente en el segundo de los catalizadores, los resultados empresariales, cuyo momentum favorable (los estimados a cierre del segundo trimestre seguían por encima de los del pasado 31 de diciembre) fue uno de los principales nutrientes de las bolsas en la primera mitad del año. Pero en la recta final del segundo trimestre, secuela del menor fuelle macro, se observó también una leve revisión a la baja de las previsiones de beneficio por acción del consenso de analistas, más acusada en Europa - por el factor divisa - que en EEUU, aunque en este último caso es probable que los estimados se recorten más en paralelo a un deterioro de márgenes previsible ante el repunte de los costes financieros y la evolución más alcista de los salarios.

El tercero de los catalizadores, la política monetaria, no dispondría a partir de ahora del mismo margen para mantener la volatilidad en niveles reducidos que en un pasado no muy lejano. Es cierto que la balanza conjunta de las cuatro principales autoridades monetarias (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) sigue inclinada al lado acomodaticio, pero no lo es menos que las dificultades crecientes en materia de comunicación, habituales en esta parte del ciclo, minarán en alguna medida la capacidad de dique de contención del riesgo que han exhibido los bancos centrales desde el año 2009.

Si a lo susodicho añadimos que el listón de valoraciones bursátiles es más exigente en la mayor parte de índices y que en la esfera geopolítica, a pesar de haberse salvado con éxito los "match balls" de Holanda y Francia para el proyecto del euro, sigue, como no podía ser de otra forma, habiendo riesgos larvados ("Brexit", Corea del Norte, Trump ... entre otros), tendría sentido converger a corto plazo hacia posiciones más próximas a la neutralidad en el activo bursátil, más allá de que sigamos manejando una visión moderadamente constructiva sobre el mismo cimentada precisamente en un PIB mundial creciendo a niveles ligeramente por encima de su potencial y un crecimiento de beneficios empresariales que, con independencia del momentum, proyecta avances de doble dígito a ambos lados del Atlántico este año. Y, además, tampoco hay que olvidar que la ¿competencia¿ directa de la renta variable (sobre todo, la renta fija) no está precisamente barata, más bien todo lo contrario.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 16,41% en RF en directo, 17,92% en RV en directo y 49,95% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 77,10% en divisa EUR y un 7,18% en divisa USD.

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: 16,22% en RF en directo, 19,16% en RV en directo y 55,83% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 82,93% en divisa EUR, un 6,63% en divisa USD y un 1,65% en divisa GBP.

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

Los activos que mas han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido GAS NATURAL FENOSA FINAN 4.125 30/11/49

y TELEFONICA EUROPE 3.75 12/49 CALL (EUR))y los principales detractores de rentabilidad han sido M&G 7-GLOBAL FLOATING RATE HY-USD-AA y ISHARES RUSSELL 2000 VALUE ETF

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,31%. 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 0,29% 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.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,19% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 2,98% hasta 3.252.224,98 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 252 lo que supone 13 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,49% y la acumulada en el año de 3,31%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,14% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,46% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 0,67%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 6,48% en renta fija interior, un 9,74% en renta fija exterior, un 15,06% en renta variable interior y un 4,10% en renta variable exterior.

La inversión en grupo emisor GRUPO SANTANDER supera el 20% del patrimonio, alcanzando a final del período un 23,531% y encontrándose en plazo legal de regularización.

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

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

BGF, SCHRODER, ROBECO, LYXOR,INVESCO, FIDELITY, AXA, FIDELITY, STANDARD LIFE, NORDEA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 55,83% 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 primer semestre 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	%
XS1055241373 - RFIIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	105	3,23	104	3,31
XS0989061345 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.00 2023-11-14	EUR	106	3,25	106	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	6,48	210	6,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		211	6,48	210	6,65
TOTAL RENTA FIJA		211	6,48	210	6,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			101	3,19
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	28	0,86	23	0,73
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			60	1,90
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	53	1,64		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	76	2,33	74	2,34
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	72	2,22	63	1,98
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	69	2,11	51	1,60
ES0673516995 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	89	2,73	86	2,72
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	33	1,02		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	25	0,78	22	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	45	1,37	38	1,21
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR			6	0,20
TOTAL RV COTIZADA		490	15,06	526	16,66
TOTAL RENTA VARIABLE		490	15,06	526	16,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		701	21,54	736	23,31
XS1139494493 - RFIIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	108	3,32	102	3,23
XS1207054666 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	104	3,21	99	3,15
XS1490960942 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2049-12-15	EUR	105	3,21		
XS0972570351 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 6.50 2049-09-29	EUR			107	3,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		317	9,74	308	9,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		317	9,74	308	9,76
TOTAL RENTA FIJA		317	9,74	308	9,76
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	37	1,12	40	1,26
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	54	1,65		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	43	1,33		
TOTAL RV COTIZADA		133	4,10	40	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE		133	4,10	40	1,26
LU0523293024 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR			128	4,06
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	101	3,10	44	1,39
LU0658026603 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	257	7,91	257	8,12
DE0005933931 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	46	1,42		
LU0011889846 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	101	3,10	167	5,29
LU0236737465 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF JAPANESE EQ	EUR			78	2,48
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	103	3,17	50	1,58
US4642876308 - PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000 VALU	USD	31	0,96		
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	21	0,65		
LU0011815304 - PARTICIPACIONES JP MORGAN USD LIQUIDITY	USD			190	6,02
LU0251129549 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR			213	6,75
LU1279334996 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS	EUR	41	1,25		
LU0028118809 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	151	4,65	144	4,55
US4642872349 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGING MK	USD	86	2,65	37	1,16
LU0251130802 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	179	5,52	173	5,47
LU0340553949 - PARTICIPACIONES PICTET EMERGING LOCAL	EUR	36	1,12		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME	EUR	150	4,62	97	3,08
FR0007052782 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CAC 40	EUR	31	0,95		
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	119	3,67		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAR CREDI	EUR	158	4,86		
LU0270904781 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	32	0,97		
GB00BMP3S584 - PARTICIPACIONES M&G 7-GLOBAL FLOATING RA	USD	77	2,37		
LU1279334210 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS	EUR	35	1,08		
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	59	1,81		
TOTAL IIC		1.816	55,83	1.577	49,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.266	69,67	1.926	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.967	91,21	2.662	84,28

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.