CINAMON INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2631

Informe Semestral del Primer Semestre 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 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: 27/11/2002

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 einstrumentos 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 (publico 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,32	0,11	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	0,06

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	2.235.638,00	2.245.638,00
Nº de accionistas	104,00	105,00
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	3.525	1,5765	1,5728	1,6306
2017	3.607	1,6061	1,5406	1,6110
2016	3.491	1,5410	1,4052	1,5441
2015	3.442	1,5120	1,4427	1,5674

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
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 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,84	-0,28	-1,57	0,76	1,06	4,22	1,92	3,22	7,57

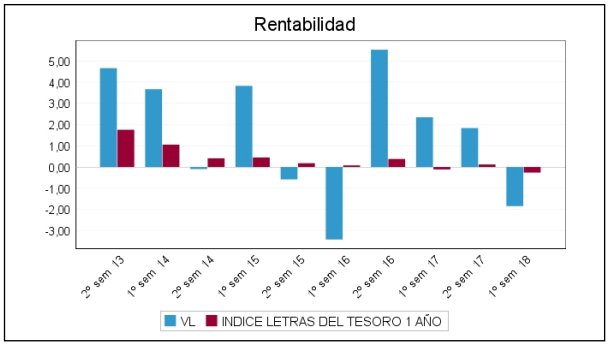
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,07	0,21	0,18	0,20	0,83	0,92	0,84	0,72

(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 suscripcipción 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	2.928	83,06	2.996	83,06
* Cartera interior	1.717	48,71	1.641	45,49
* Cartera exterior	1.204	34,16	1.351	37,45
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,20	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	569	16,14	593	16,44
(+/-) RESTO	28	0,79	18	0,50
TOTAL PATRIMONIO	3.525	100,00 %	3.607	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)	3.607	3.557	3.607	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,45	-0,42	-0,45	6,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	1,82	-1,85	-201,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	2,24	-1,46	-165,09
+ Intereses	0,26	0,29	0,26	-12,81
+ Dividendos	0,44	0,18	0,44	152,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	0,31	-0,54	-272,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	2,26	1,18	-47,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	0,49	-0,63	-228,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,41	-0,93	-2,41	160,17
± Otros resultados	0,24	-0,36	0,24	-166,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,48	-0,41	-14,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,29	-0,12	-57,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,11	34,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,02	-0,06	295,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	57,94
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,02	-66,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,05	0,02	-67,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.525	3.607	3.525	

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

3. Inversiones financieras

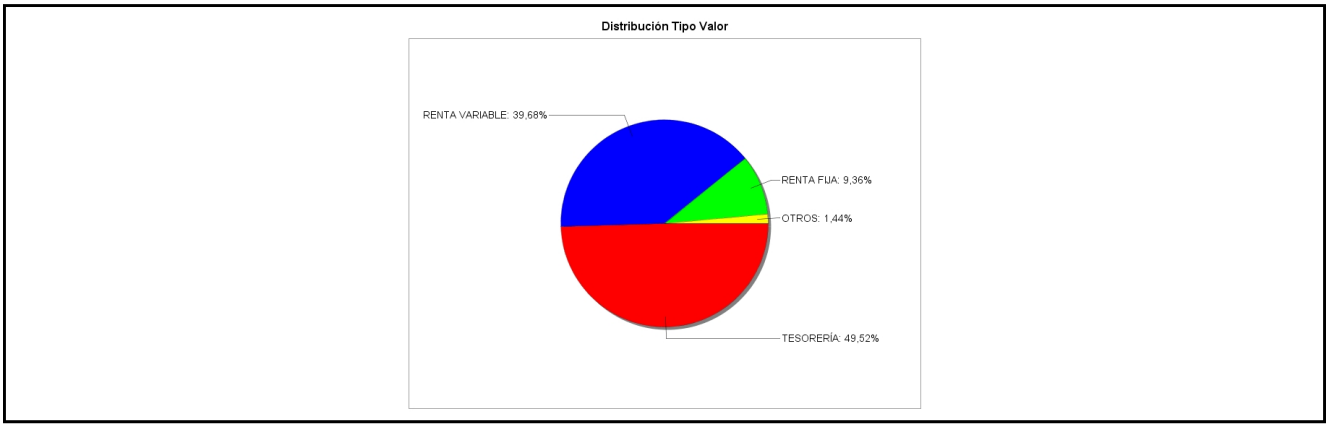
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	211	5,99	218	6,04
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	1.177	33,39	1.112	30,82
TOTAL RENTA FIJA	1.388	39,38	1.329	36,86
TOTAL RV COTIZADA	107	3,02	85	2,34
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	107	3,02	85	2,34
TOTAL IIC	222	6,28	227	6,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.717	48,68	1.641	45,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118	3,36	235	6,51
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	118	3,36	235	6,51
TOTAL RV COTIZADA	396	11,24	461	12,74
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	396	11,24	461	12,74
TOTAL IIC	673	19,11	650	18,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.188	33,71	1.345	37,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.905	82,39	2.986	82,71

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 SEP18	C/ Opc. PUT OPC S&P500 EMINI PUT 2760 SEP18	8	Inversión
Total subyacente renta variable		8	
TOTAL DERECHOS		8	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP18	507	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		507	
TOTAL OBLIGACIONES		507	

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

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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,41%

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.

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 semestre de 2018

A lo largo del primer semestre de 2018 se ha producido una cierta ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía europea. En parte esto se ha podido deber a factores estacionales ligados a un clima especialmente adverso durante el invierno. También a un crecimiento especialmente vigoroso durante 2017. Habrá que ver hasta qué punto es transitoria esta debilidad del crecimiento.

En Estados Unidos también el primer semestre fue relativamente flojo en actividad, sin embargo, parece que el segundo semestre el crecimiento se acelera aprovechando el impulso de las rebajas fiscales a empresas y particulares aprobadas por la administración Trump.

En el caso de la economía española también se ha producido una pequeña desaceleración, aunque parece mantener un ritmo de crecimiento atractivo en niveles próximos, pero por debajo, del 3% anualizado, uno de los más elevados de Europa.

La Reserva Federal, bajo el mandato de su nuevo presidente, ha subido tipos de interés dos veces durante el semestre hasta el rango 1,75%/2,0% y anticipa otras dos subidas más en lo que queda de año a la vista de las crecientes tensiones inflacionistas y bajos niveles de desempleo de su economía.

Por la parte del Banco Central Europeo, en junio anunció el final de su programa de compras de bonos gubernamentales y corporativos con efecto diciembre de este año, tras haber conseguido mejorar la actividad y la inflación en la zona euro en los últimos años. Sin embargo, dio un mensaje muy prudente sobre subidas de tipos, que no se esperan hasta después del verano de 2019.

El gobierno americano anunció durante el semestre distintas medidas arancelarias contra productos industriales y de tecnología provenientes de Europa y, sobre todo, de China. Estas medidas tuvieron respuestas equivalentes por parte de la Unión Europea y China, avanzando en una espiral proteccionista que amenaza al ciclo económico mundial.

En el frente político lo más relevante ha sido la formación de un gobierno de corte populista en Italia, con promesas de aumento de gasto público y recorte de impuestos en unas cuantías que, si se aplicarán en su integridad, podrían poner en riesgo la sostenibilidad de sus finanzas públicas.

En los mercados financieros ha habido movimientos bruscos a lo largo del semestre. En las bolsas hemos vivido

semanas de fuertes subidas y otras de caídas importantes. El saldo del semestre es negativo para todas las bolsas salvo la americana. El Ibex perdió un 4,19% en el semestre, el eurostoxx50 un 3,09% y el Topix japonés un 4,77%. El SP500 de Estados Unidos subió un 1,67% y el Nasdaq un 10%.

Dentro de la bolsa europea los peores sectores fueron bancos (-12,4%), telecos (-11,2%) y fabricantes de coches (-10,9%). En la parte positiva destacaron las petroleras (+9,9%) y la tecnología (+6,9%).

En los mercados de bonos lo más relevante ha sido la caída de los precios de los bonos gubernamentales italianos, ante la percepción de un mayor riesgo de desviaciones presupuestarias. Los precios de los bonos italianos llegaron a caer 4-6% en precio durante el mes de mayo, para luego recuperarse algo en junio. Los bonos españoles aguantaron mucho mejor y el contagio fue pequeño en comparación con otros momentos. La mejora del rating de la deuda pública española por parte de las agencias de rating sin duda dio soporte a nuestra deuda, que cerró el semestre con una TIR en el 10 años de 1,32% frente al 1,57% de cierre de diciembre. El bono alemán actuó una vez más como refugio y su TIR cayó de 0,43% a 0,30%, lo que supone una revalorización de más de un 1% en precio.

El bono del Tesoro americano sufrió caídas de precio importantes en el semestre como resultado de las subidas de tipos por parte de la FED. Su TIR pasó del 2,41% en diciembre al 2,86% a finales de junio.

Los bonos corporativos, especialmente los financieros y los de peor calidad crediticia, también estuvieron muy presionados, por una mayor aversión al riesgo.

El dólar tuvo un movimiento importante de ida y vuelta a lo largo del semestre. Empezó el año en niveles de 1,20 frente al euro; se depreció hasta 1,25 en el primer semestre y acabó a 1,1680 a cierre de junio, una apreciación del 2,7%. El euro también se depreció un 4,38% frente al yen. Algunas monedas emergentes sufrieron fuertes depreciaciones frente al dólar durante el semestre (-35% el peso argentino, -15% el real brasileño, -17% la lira turca).

Actividad Semestral SICAV

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 -1,84%, 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 una 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 semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,63% 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 13,79%. 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.
Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 5,11% sobre el patrimonio del fondo en inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j)del Reglamento de IIC, siendo el motivo de estas inversiones la diversificación de las estrategias de inversión de la sociedad en otro tipo de activos que conllevan un mayor nivel de riesgo que los activos tradicionales, pero que son compatibles con la vocación de la sociedad.

Las preocupaciones por una guerra comercial de Estados Unidos con sus principales socios, incluidos China y la Unión Europea, están afectando de forma importante al sentimiento en los mercados. La posibilidad de que las medidas de unos y otros contra las importaciones de productos extranjeros puedan afectar a la actividad y al ciclo económico están reduciendo el apetito por el riesgo y los precios de los activos de más riesgo han sufrido caídas importantes en las últimas semanas, tanto en acciones como en bonos corporativos.

Los datos de actividad económica en Europa han sido relativamente flojos en los últimos meses. El seguimiento de la actividad en Europa durante el próximo semestre será muy importante para determinar hasta qué punto han sido factores temporales los que han incidido y si la crisis política en Europa tiene efecto sobre la confianza y la actividad.

En Europa el nuevo gobierno italiano, de corte populista, podría poner en marcha algunas de las medidas fiscales acordadas en el pacto de gobierno. La magnitud de dichas medidas podría afectar a los mercados tanto de acciones como de bonos italianos, pero también podría contagiar a activos de otros países.

La política monetaria americana seguirá endureciéndose progresivamente, con dos probables subidas de tipos en lo que queda de año, hasta alcanzar el 2,5%. Esto, junto a la progresiva reducción del balance de la FED, reducirá la cantidad de dólares en circulación y pondrá presiones adicionales sobre su tipo de cambio en un momento en que el diferencial de crecimiento favorece claramente a Estados Unidos frente a otras monedas.

El Banco Central Europeo irá reduciendo progresivamente sus compras a lo largo del año, para finalizarlas en diciembre. Esto supondrá menor soporte para los bonos periféricos y corporativos, que han estado apoyados, directa o indirectamente, por estas compras.

La retirada de estímulos monetarios acentuará la volatilidad en los mercados en los próximos meses, tanto de renta fija como variable. Habrá que invertir pensando en el medio plazo, con la idea de soportar esa mayor volatilidad.

Los resultados empresariales seguirán siendo bastante positivos en la bolsa americana, especialmente por el efecto de la rebaja de impuestos que se aprobó a finales del año pasado, pero también por la mejora de actividad económica. En Europa el crecimiento de los resultados será más modesto. En el plano positivo la depreciación del euro registrada en los últimos meses debería servir de impulso para mejorar las perspectivas futuras de los resultados. Sin embargo, el potencial impacto negativo de las medidas arancelarias también podría empezar a desvelarse en algunos sectores y empresas.

Las valoraciones de la bolsa europea en general son atractivas tras las subidas de beneficios y los recortes de precios registrados en la primera mitad del año. Posiblemente el entorno político haya desanimado algo los flujos de capitales hacia Europa, así que cualquier mejora en ese frente debería ser bien recibida por los inversores.

En ausencia de presiones inflacionistas las acciones más ligadas a dividendos y tipos de interés pueden tener un renovado interés en los mercados, mientras las potencialmente afectadas por los posibles aranceles estarán sujetas al avance de las negociaciones entre las autoridades de los distintos países.

De igual manera, las bolsas emergentes estarán afectadas por las subidas de tipos en Estados Unidos, la apreciación del dólar, en las que muchas se financian, y la guerra comercial.

La huida del riesgo ha tenido un efecto muy dispar en los mercados de bonos, con algunos mejorando en precio y otros empeorando claramente.

El riesgo de desaceleración económica da cierto soporte al mercado de bonos, sobre todo los de mejor calidad. Sin embargo, las exigentes valoraciones de los mismos dan un margen muy limitado de beneficio en estos bonos, lo que hace

necesario acentuar la prudencia.

Respecto a los bonos corporativos, el mayor riesgo se plantea en los bonos de menor calidad, de cara a un entorno de tipos más altos en EEUU y una posible menor actividad económica.

En Estados Unidos las progresivas subidas de tipos esperadas para los próximos meses favorecen los bonos de vencimientos relativamente cortos frente a los de más largo plazo. En Europa, por el contrario, la perspectiva de subidas de tipos se pospone claramente hasta bien avanzado el año 2019, dificultando encontrar rentabilidades positivas en casi ningún plazo que resulten atractivas ajustando por el 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 invesiones 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
ES0213307046 - BONO|BANKIA SAU|3,38|2027-03-15	EUR	102	2,89	105	2,92
ES0213679196 - BONO|BKT|6,38|2019-09-11	EUR	109	3,10	112	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	5,99	218	6,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		211	5,99	218	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128P8 - REPO|BKT|-0,40|2018-07-02	EUR	1.177	33,39	0	0,00
ES0000012411 - REPO|BKT|-0,40|2018-01-02	EUR	0	0,00	1.112	30,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.177	33,39	1.112	30,82
TOTAL RENTA FIJA		1.388	39,38	1.329	36,86
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	8	0,22	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	9	0,26	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	22	0,62	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	12	0,33	11	0,31
ES0113900J37 - ACCIONES|BSCH	EUR	56	1,59	67	1,85
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL, S.A.	EUR	0	0,00	7	0,18
TOTAL RV COTIZADA		107	3,02	85	2,34
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		107	3,02	85	2,34
ES0131242002 - PARTICIPACIONES|EOLO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114764030 - PARTICIPACIONES|BK PEQUEÑAS CIAS	EUR	43	1,21	42	1,16
ES0119073031 - PARTICIPACIONES|BANCOMERCIO 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
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
ES0117157034 - PARTICIPACIONES|ELENM INVERSIONES GL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167928003 - PARTICIPACIONES|PAMPANA INVERSIONES	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
ES0156672000 - PARTICIPACIONES|JANDRO 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
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
ES0178193001 - PARTICIPACIONES|URKO 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|ENCAÑIZADA 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
ES0115562037 - PARTICIPACIONES|CAMARMILLA INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156452007 - PARTICIPACIONES|JAUNE VERT INVESTMEN	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0155253034 - PARTICIPACIONES|INVERCORIA INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136052000 - PARTICIPACIONES|FATOGAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173586001 - PARTICIPACIONES|RESTAÑO CAPITAL SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112813003 - PARTICIPACIONES|BAMORA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158576001 - PARTICIPACIONES|LONGUEVILLE INVERS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167852039 - PARTICIPACIONES|GAMINIZ INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139997003 - PARTICIPACIONES|VERMOGEN CAP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175978008 - PARTICIPACIONES|SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168993006 - PARTICIPACIONES|PENTA FORCE GLOBAL	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
ES0115970008 - PARTICIPACIONES|CAPITAL ZOMEG	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
ES0184901033 - PARTICIPACIONES|TALENTIA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139716007 - PARTICIPACIONES|FRUMENTUM INV SICAV	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
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
ES0180804033 - PARTICIPACIONES|TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125754038 - PARTICIPACIONES|DASHUR INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142989039 - PARTICIPACIONES|INVERTIA DE GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0147579033 - PARTICIPACIONES|IBIDA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175554007 - PARTICIPACIONES|SALAS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126561036 - PARTICIPACIONES|DISCOUNT SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0146771003 - PARTICIPACIONES|HIJAR INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158546038 - PARTICIPACIONES|LIZAYE SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110484005 - PARTICIPACIONES|MAXIMA CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183436031 - PARTICIPACIONES|VERIESA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0140984032 - PARTICIPACIONES|GARNO SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170563037 - PARTICIPACIONES|POZOTORO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167715038 - PARTICIPACIONES|OROBAL GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182808032 - PARTICIPACIONES|VALORES GLOBALES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0147501003 - PARTICIPACIONES|INJAMAR SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156924039 - PARTICIPACIONES|LA LEGITIMA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112731031 - PARTICIPACIONES|B&B SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176332031 - PARTICIPACIONES|GAMMA CAP GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137726032 - PARTICIPACIONES|MADIE INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172998033 - PARTICIPACIONES|REALTA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180570030 - PARTICIPACIONES|COMPAÑIA DE TRANVIAS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183185034 - PARTICIPACIONES|VAZABI GESTION SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164024038 - PARTICIPACIONES|MISTRAL INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0181392038 - PARTICIPACIONES|UMBRELLA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115881031 - PARTICIPACIONES|CANAY SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109947038 - PARTICIPACIONES|ARAGON SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183971037 - PARTICIPACIONES|LUGRA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142476037 - PARTICIPACIONES|GOA CAPITAL SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114332036 - PARTICIPACIONES|BECARMON SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156634034 - PARTICIPACIONES|KALDI CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164823033 - PARTICIPACIONES|NORAY CAPITAL	EUR	179	5,07	184	5,10
ES0156451033 - PARTICIPACIONES|JAROLO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0165111032 - PARTICIPACIONES|MUS INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170016036 - PARTICIPACIONES|PLANOLES SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0117103038 - PARTICIPACIONES|TARTEC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109846032 - PARTICIPACIONES|ARANE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174772030 - PARTICIPACIONES|SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168951038 - PARTICIPACIONES|PELAMIOS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110901032 - PARTICIPACIONES|ASTANES INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155511035 - PARTICIPACIONES|INVER RUSH SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166553034 - PARTICIPACIONES|OSMA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118871039 - PARTICIPACIONES|CITERON BOLSA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179409034 - PARTICIPACIONES|TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0119556035 - PARTICIPACIONES|COMBRAY SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126812033 - PARTICIPACIONES|DJENNE CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112687035 - PARTICIPACIONES|BACHIMAÑA 2007 SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161542032 - PARTICIPACIONES|FORMENTOR XXI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114559034 - PARTICIPACIONES|BERDINS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116147036 - PARTICIPACIONES|CARLIENDO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		222	6,28	227	6,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.717	48,68	1.641	45,46
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
XS0972570351 - BONO|TELEFONICA, S.A.|6,50|2049-09-29	EUR	0	0,00	104	2,90
XS0863907522 - OBLIGACION|ASSICURAZ.GENER|7,75|2042-12-12	EUR	118	3,36	130	3,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		118	3,36	235	6,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118	3,36	235	6,51
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		118	3,36	235	6,51
FR0000051732 - ACCIONES|ATOS ORIGIN	EUR	7	0,19	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES|CONTINENTAL	EUR	5	0,14	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	21	0,61	20	0,55
IT0005239360 - ACCIONES|CREDITO ITALIAN	EUR	0	0,00	8	0,22
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	8	0,22	8	0,23
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	6	0,18	0	0,00
NL0000852580 - ACCIONES|BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	6	0,17	8	0,21
JE00B4T3BW64 - ACCIONES|GLENCORE INTL PLC	GBP	5	0,15	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF AG	EUR	0	0,00	7	0,20
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	12	0,32
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	0	0,00	10	0,28
FR0000120685 - ACCIONES|NATIXIS	EUR	3	0,10	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	17	0,47	21	0,59
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER	EUR	20	0,58	21	0,58
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	12	0,34	13	0,37
IE0001827041 - ACCIONES|CRH	EUR	11	0,32	11	0,31
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	69	1,96	81	2,24
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	8	0,22	12	0,35
FR0000127771 - ACCIONES|VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	6	0,17	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES|MICHELIN	EUR	0	0,00	6	0,17
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	9	0,27	8	0,22
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	9	0,24	10	0,28
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	6	0,16
US9497461015 - ACCIONES|WELLS FARGO & C	USD	71	2,02	76	2,10
US1729674242 - ACCIONES|CITIGROUP	USD	0	0,00	6	0,15
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	0	0,00	6	0,17
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER	EUR	6	0,18	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	8	0,22	8	0,21
CH0012221716 - ACCIONES|ABB	CHF	0	0,00	9	0,24
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	27	0,75	35	0,98
DK0010268606 - ACCIONES|VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	4	0,10	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH PETROL	EUR	13	0,38	8	0,22
NL0000226223 - ACCIONES|STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	5	0,14
FR0000120644 - ACCIONES|GROUPE DANONE	EUR	6	0,17	7	0,19
NL0000288876 - ACCIONES|EUROCOMMERCIAL PROPE	EUR	38	1,09	38	1,06
TOTAL RV COTIZADA		396	11,24	461	12,74
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		396	11,24	461	12,74
US46090E1038 - PARTICIPACIONES|POWERSHARES CAPITAL	USD	41	1,18	0	0,00
DE000DWS2F23 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	115	3,27	123	3,41
LU0562822386 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	58	1,64	60	1,66
FR0011475078 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	31	0,87	32	0,89
LU0289089384 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	EUR	63	1,78	64	1,76
US4642887032 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	7	0,21
FR0010429068 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	35	0,99	24	0,67
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	58	1,66	63	1,73
US4642875565 - PARTICIPACIONES|BARCLAYS GLOBAL	USD	6	0,16	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	108	3,05	93	2,59
IE0034203939 - PARTICIPACIONES|LEGG MASON FUND	USD	33	0,93	31	0,86
LU0219424487 - PARTICIPACIONES|MFS INTERNATIONAL	EUR	119	3,36	116	3,20
US73935A1043 - PARTICIPACIONES|POWERSHARES CAPITAL	USD	0	0,00	37	1,02
US4642876555 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	8	0,22	0	0,00
TOTAL IIC		673	19,11	650	18,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.188	33,71	1.345	37,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.905	82,39	2.986	82,71

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.