

POSIDONIA CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2802

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers 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.ayg.es.

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

Dirección

JOAQUIN COSTA 26 28002 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

jaimedarmijo@ayg.es

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: 23/05/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Moderado

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: FI, GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	1,33	0,53	1,33	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	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	384.614,00	455.905,00
Nº de accionistas	2,00	114,00
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	3.122	8,1163	7,8201	8,2168
2016	3.565	7,8205	7,0050	7,8527
2015	3.226	7,6209	7,4026	7,9650
2014	3.208	7,6063	7,0174	7,6173

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	0,67	0,34	1,01	0,67	0,34	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	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
3,78	1,43	2,32	3,74	2,07	2,62	0,19	5,20	2,27

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,56	0,59	0,58	0,71	2,39	1,52	1,49	1,73

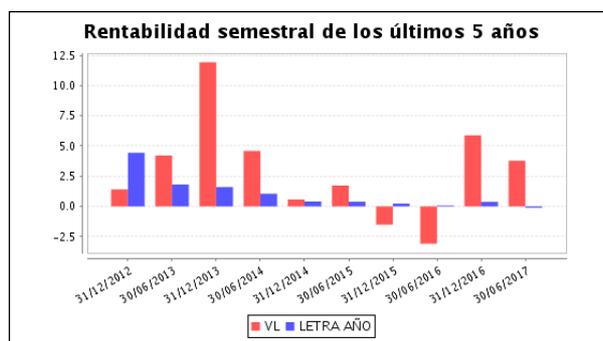
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.677	85,75	3.307	92,76
* Cartera interior	2.648	84,82	808	22,66
* Cartera exterior	29	0,93	2.501	70,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-2	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	467	14,96	271	7,60
(+/-) RESTO	-23	-0,74	-12	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	3.122	100,00 %	3.565	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)	3.565	3.422	3.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,28	-1,69	-16,28	880,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	3.374,55
± Rendimientos netos	3,77	5,80	3,77	-34,00
(+) Rendimientos de gestión	5,44	7,34	5,44	-24,91
+ Intereses	0,20	0,26	0,20	-22,34
+ Dividendos	0,33	0,06	0,33	495,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,30	0,01	-105,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	4,48	1,89	-57,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,20	2,87	3,20	12,87
± Otros resultados	-0,13	-0,02	-0,13	484,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,66	-1,55	-1,66	9,15
- Comisión de sociedad gestora	-1,01	-1,28	-1,01	-19,74
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-15,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,11	-0,13	19,32
- Otros gastos repercutidos	-0,41	-0,04	-0,41	995,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	3.122	3.565	3.122	

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

3. Inversiones financieras

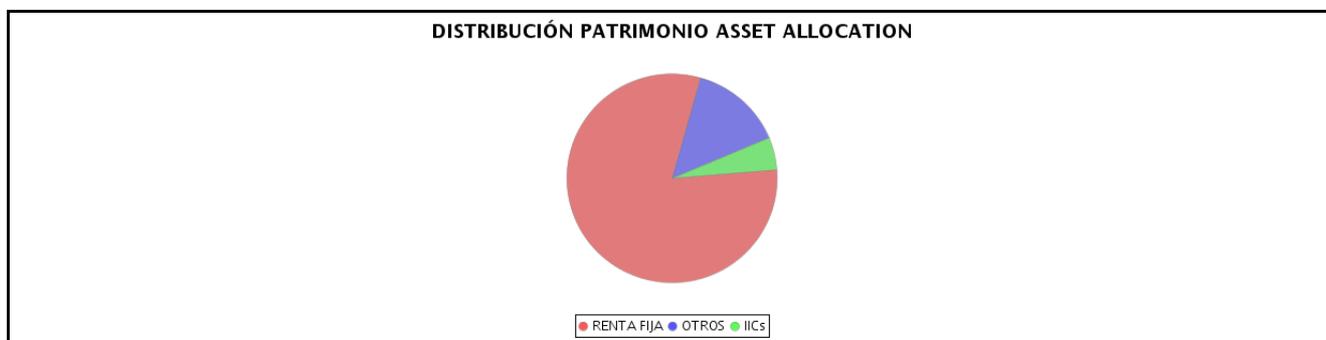
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			240	6,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.520	80,72		
TOTAL RENTA FIJA	2.520	80,72	240	6,73
TOTAL RV COTIZADA			438	12,27
TOTAL RENTA VARIABLE			438	12,27
TOTAL IIC	128	4,12	130	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.648	84,84	808	22,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			266	7,45
TOTAL RENTA FIJA			266	7,45
TOTAL RV COTIZADA			215	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE			215	6,02
TOTAL IIC	29	0,93	2.021	56,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29	0,93	2.501	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.677	85,77	3.308	92,78

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	
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

Accionistas significativos: 384.614 - 0,95%

Total de Operaciones de Compra de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 36.095.000 - 1.017,72%

Total de Operaciones de Venta de Repo, en miles de euros, con el Depositario: 33.575.000 - 946,67%

Total de Compra Venta de Fondos, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 2.106.254,6 - 59,39%

Total de Compra Venta de Renta Variable, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 2.078.415,24 - 58,6%

Total de Divisa Spot, en miles de euros, contratada con el Depositario: 515.849,26 - 14,54%

Total de Compra Venta de Renta Fija, en miles de euros, ejecutadas por A&G AV: 456.866,66 - 12,88%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

Los mercados fueron de más a menos durante el 2T17 y cedieron en junio una gran parte de los avances de los dos meses anteriores. Las bolsas mundiales cerraron el trimestre con revalorizaciones por encima del 2%, liderada por Japón y algunos países emergentes que subían más aunque con divergencias notables entre el retroceso superior al 10% de la bolsa rusa y el avance del 10% de la bolsa china. EE.UU. cerró el trimestre con ligeras apreciaciones de su mercado de acciones y las bolsas europeas retrocedieron ligeramente en el periodo.

Durante el trimestre, la acción estuvo en el mercado de los bonos y materias primas. Los tipos a 10 años del gobierno alemán subían desde el 0.32% hasta el 0.46% en el trimestre, mientras que el americano caía ligeramente y el barril de petróleo caí más de un 10%, cerrando el trimestre en niveles de \$46 para el WTI.

En el mes de junio, se puso en duda la continuidad del experimento monetario de los últimos años de los bancos centrales, lastrando las cotizaciones de los principales activos, que cerraron el mes sin grandes sobresaltos, pero borraron los beneficios de las primeras semanas. Las bolsas de EE.UU. obtuvieron ligeros beneficios durante el mes de junio, mientras las europeas retrocedían entorno a un 3%.

Todos los activos se movieron al son de las expectativas de inflación y el péndulo agotó el movimiento de un extremo al otro aún más rápido que en ocasiones anteriores. La FED subió tipos por tercera vez en el ciclo y anunció que comenzará a reducir el tamaño de su balance en el 4T17. Uno días después, el BCE se reiteró sobre la fortaleza de la economía europea, insistiendo en que los recientes datos a la baja de inflación, eran consecuencia de factores temporales. Estos dos hechos impulsaron al alza de forma brusca las expectativas de subidas de tipos de interés, que suscribimos desde

hace meses, pero con cautela.

Los bancos centrales están deseando dejar de ser un factor relevante en la formación de precios. Nada más. Su deseo de retirar estímulos lo antes posible, se enfrenta ante una enorme dificultad. Por un lado, gobiernos más y más endeudados, necesitan tipos de interés bajos. Por otro lado, retiradas de estímulos llevarían a subidas de tipos de interés que esos endeudados gobiernos no se pueden permitir. Adicionalmente, para poder acometer la tan mencionada reducción de sus balances sólo existen dos opciones: reducir la deuda o encontrar un comprador para dichos bonos. La ardua tarea de encontrar compradores, quizás sea posible para la FED, pero en Europa y Japón, con los tipos de interés artificial y extraordinariamente bajos e incluso negativos, es poco menos que imposible encontrar demanda para tal magnitud de oferta. Por eso creemos que ha comenzado la subida de tipos, pero en será la normalización de una situación extrema y no una fuerte subida, lo que pensamos que puede continuar siendo favorable a los activos de riesgo.

El ciclo económico no ha cambiado tanto. Seguimos en un entorno de crecimiento bajo con baja inflación, pero crecimiento bajo no es recesión e inflación baja no es deflación.

Las economías emergentes parecen estar cogiendo tracción, con una sensación de equilibrio inestable, pero controlado en China, que sigue afrontando de forma acertada el reto que supone el cambio de su modelo productivo, no exenta de los riesgos de una economía con un exceso de deuda evidente, aunque se compensa con una de las tasas de ahorro mayores del mundo. Por el lado negativo, el índice Bovespa Brasileño sufría por la presunta implicación del presidente Temer en un caso de corrupción y el parón que eso significará en la implementación de reformas estructurales, aunque recuperaba parte importante de las pérdidas en las semanas siguientes.

En Europa, poco a poco se van dando pasos relevantes hacia una mayor unidad aunque eso pueda suponer la Europa de dos velocidades. Las elecciones presidenciales francesas se resolvieron con una amplia victoria de Emmanuel Macron frente a Marine Le Pen, confirmando tras las elecciones en los Países Bajos, el descenso de escenarios políticos populistas en Europa. Ya avisábamos de que 2017 sería un año repleto de eventos políticos y los siguientes serán las posibles elecciones anticipadas en Italia y las elecciones en Alemania donde Merkel y la CDU continúan mostrando fortaleza, tras las que los 4 principales países de Europa tendrían unos gobiernos partidarios de la unión y decididos a reforzar el proyecto europeo.

Localmente, el mes de junio de 2017 será recordado por la activación del mecanismo de resolución en Banco Popular, reconocido hace no tantos años como el banco más eficiente de Europa, y su posterior venta al Banco Santander por un euro.

En el terreno corporativo, los resultados del 1T17 publicados en el mes de abril fueron muy buenos, incluso batieron unas expectativas positivas. Fue uno de los mejores trimestres de los últimos años, con un crecimiento de beneficios del 23% en EE.UU. y del 14% en Europa. Encaramos y a la publicación de los resultados del 2T y el consenso de analistas espera un +10% de incremento de BPA en Europa y un +6% en EE.UU.

Mientras tanto, los datos macro continúan sorprendiendo al alza en Europa y decepcionando ligeramente en EE.UU., donde las expectativas quizás habrían alcanzado un nivel excesivamente optimista y una vez más, los mercados muestran fortaleza ante caídas, que parecen ser consideradas oportunidades de compra dada la liquidez que continua habiendo en el sistema.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, POSIDONIA CAPITAL SICAV, S.A. ha reducido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 0,00%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha reducido.

Las inversiones alternativas se han reducido en el periodo. La inversión en Estructurados ha mantenido en un 0,93%.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: S&P 0,00%, Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund 0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar y 0,00% YEN. El patrimonio de POSIDONIA CAPITAL SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 3.121.641,07 euros, situándose el número de partícipes en 2.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,29%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 1,84, mínimo del 0,01 y medio del 1,28 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 14,91% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

La economía global goza de buena salud y a pesar de la ligera desaceleración de EE.UU. en el 1T, la actividad global continua mejorando, con sorpresas muy positivas en Europa. Esta mejora de los datos, ofrece a los bancos centrales argumentos para comenzar la normalización de sus políticas monetarias y ha comenzado los comentarios sobre la posible fecha y ritmo al que se iniciará la retirada de estímulos por la que los bancos comenzarán a reducir el tamaño de su balance. Las consecuencias de una retirada excesivamente rápida podrían ser negativas tanto para la renta fija como para la renta variable, pero creemos que ese es un escenario muy poco probable. Los bancos centrales no pueden permitirse correr el riesgo de anular el efecto de todo lo conseguido hasta la fecha y se encuentran en un callejón de difícil salida con sus gobiernos habiendo alcanzado niveles de deuda tan altos que no pueden permitirse tipos de interés muy por encima de los actuales.

Con un entrono macro favorable, unas expectativas sobre cambios en política monetaria más agresivas de lo que pensamos que realmente ocurrirá, un riesgo político también a la baja y resultados empresariales que crecerán entorno al 10% para las compañías Europeas en el 2T17, seguimos recomendando un posicionamiento a favor del riesgo, con exposición alta a renta variable, dentro de cada perfil y preferencia por Europa, a la vez que nos mantenemos pesimistas sobre las perspectivas de la renta fija, si bien la primera pata del movimiento de normalización e tipos puede haberse quedado atrás ya en el trimestre actual.

La información relativa a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras de los fondos de inversión gestionados, pendiente de añadir a los ~~informes periódicos correspondientes al segundo semestre.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0470740530 - RFIIA TELEFONICA EMISI 5.29 2022-12-09	GBP			141	3,94
XS1169791529 - RFIIA BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR			100	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				240	6,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				240	6,73
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-07-03	EUR	520	16,66		
ES00000126V0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-07-03	EUR	1.000	32,03		
ES0000012783 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-07-03	EUR	1.000	32,03		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.520	80,72		
TOTAL RENTA FIJA		2.520	80,72	240	6,73
ES0673516995 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR			2	0,04
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			119	3,35
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR			111	3,10
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOMUNICACIONES Y E	EUR			84	2,36
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			40	1,12
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			25	0,69
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR			58	1,61
TOTAL RV COTIZADA				438	12,27
TOTAL RENTA VARIABLE				438	12,27
ES0175923012 - PARTICIPACIONES SIITNEDIF SPANISH BANK O	EUR	128	4,12	130	3,64
TOTAL IIC		128	4,12	130	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.648	84,84	808	22,64
XS0195160329 - RFIIA TELECOM ITALIA S 6.38 2019-06-24	GBP			266	7,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				266	7,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				266	7,45
TOTAL RENTA FIJA				266	7,45
US80585Y3080 - ACCIONES SDERBANK OF RUSIA	EUR			143	4,01
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			24	0,66
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			48	1,35
TOTAL RV COTIZADA				215	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE				215	6,02
GB00B15KXV33 - PARTICIPACIONES ETF CRUDE OIL	USD	29	0,93	39	1,10
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR			104	2,92
LU0179220412 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CONVERTIBLES	EUR			154	4,33
DE0005933931 - PARTICIPACIONES DAX	EUR			51	1,43
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR			155	4,35
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR			210	5,88
LU0119750205 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN STR	EUR			176	4,94
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR			218	6,13
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			221	6,20
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR			87	2,45
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS EUROPE	EUR			176	4,93
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR			106	2,98
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES IM AND G OPTIMAL INCOME F	EUR			215	6,03
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR			107	3,00
TOTAL IIC		29	0,93	2.021	56,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29	0,93	2.501	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.677	85,77	3.308	92,78

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.