

INVERSIONES ENTADEBAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2588

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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: 31/10/2002

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: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija 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 renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. 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	0,37	0,42	0,80	0,91
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	2.404.436,00	2.384.440,00
Nº de accionistas	121,00	124,00
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	3.060	1,2728	1,2639	1,3982
2017	3.289	1,3686	1,2875	1,3696
2016	3.143	1,2876	1,1718	1,2887
2015	3.184	1,2760	1,2318	1,3544

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	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,12			0,25	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

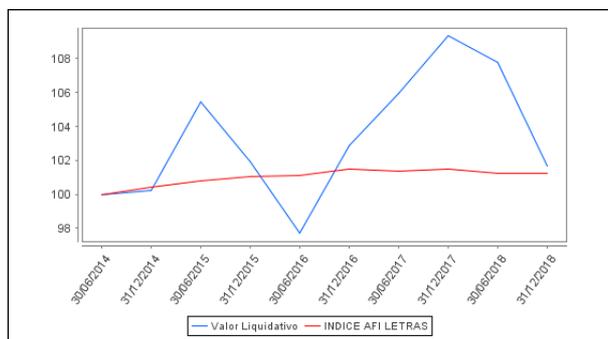
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-7,00	-6,26	0,63	-0,34	-1,08	6,29	0,91	1,73	

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)	1,73	0,45	0,44	0,44	0,41	1,79	1,63	1,41	0,74

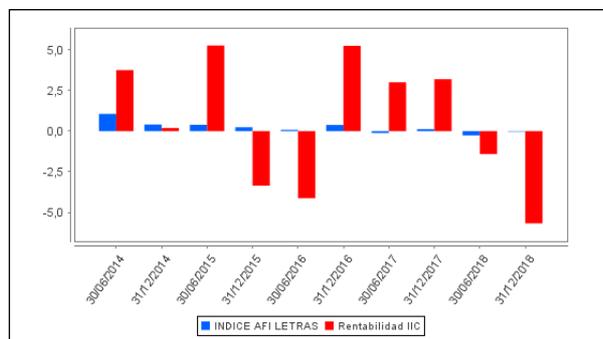
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.467	80,62	2.683	83,40
* Cartera interior	37	1,21	41	1,27
* Cartera exterior	2.430	79,41	2.643	82,16
* 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)	561	18,33	539	16,75
(+/-) RESTO	32	1,05	-5	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.060	100,00 %	3.217	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)	3.217	3.289	3.289	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,85	-0,77	0,05	-206,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,78	-1,40	-7,13	1.402,69
(+) Rendimientos de gestión	-5,05	-0,71	-5,70	1.389,68
+ Intereses	0,01	0,02	0,02	-39,41
+ Dividendos	0,15	0,48	0,64	-68,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,00	-221,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,35	-0,12	-2,44	1.745,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	-0,19	-0,02	-188,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,06	-0,91	-3,94	227,55
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-66,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,69	-1,43	13,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,65	-1,01
- Comisión de depositario	-0,12	-0,13	-0,25	-9,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,08	-0,22	57,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,09	-0,19	8,84
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,12	-42,91
(+) 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)	3.060	3.217	3.060	

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

3. Inversiones financieras

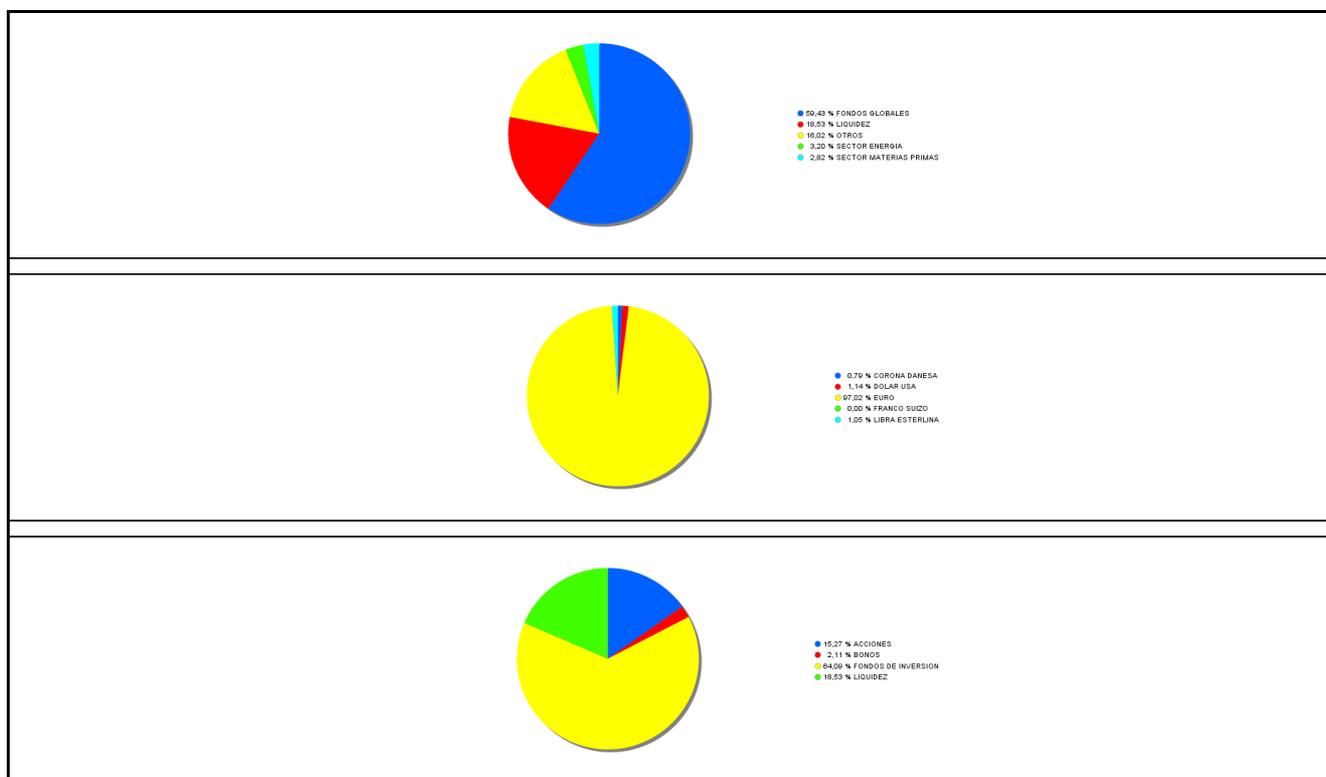
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	37	1,22	41	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE	37	1,22	41	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37	1,22	41	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64	2,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	64	2,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	425	13,89	544	16,91
TOTAL RENTA VARIABLE	425	13,89	544	16,91
TOTAL IIC	1.941	63,42	2.091	64,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.430	79,39	2.635	81,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.467	80,61	2.675	83,16

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	97	Inversión
Total subyacente renta variable		97	
TOTAL OBLIGACIONES		97	

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

El 12 de diciembre de 2018 Consejo de Administración de INVERSIONES ENTADEBAN SICAV ha adoptado la decisión de iniciar los trámites necesarios para la transformación de la SICAV en una Sociedad de Responsabilidad Limitada.

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.034.660,09 euros que supone el 99,16% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 160.220,64 suponiendo un 5,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 441,48 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 1 de noviembre de un nominal de 32.000 EUR del bono BUONI POLIENNALI DE

TES 0.2% 15/10/20 (IT0005285041) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 19 de noviembre de un nominal de 32.000 EUR del bono BUONI POLIENNALI 0.35% 15/06/2020 (IT0005250946) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre pero se dejaron casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 3,060,267 EUR, lo que supone una disminución de 156,837 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 121, disminuyendo en 3 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 41.74% en renta variable, lo que implica un incremento del 6.05% con respecto al trimestre anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Emergentes. Alrededor de un 28.00 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (13.85%), ALLIAN GLOBAL INVESTORS (7.87%) y JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (7.46%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 63.42%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 5,513 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 48.84%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.73% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.40%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y los bonos emergentes. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos, causando que solo la RF gubernamental americana haya acabado el año en positivo. En cuanto a la renta variable, ha sido un cierre de año muy duro para todas las bolsas sin excepción, destacando las caídas en Europa y emergentes, superiores al 12%. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -7%, siendo en el trimestre de un -6.26 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Los malos resultados de las bolsas a nivel mundial, especialmente en Europa y EEUU, han dificultado la gestión de las carteras. Pese a lo complicado de la situación, la cartera ha conseguido una rentabilidad en línea con su referencia aún manteniendo una mayor exposición a renta variable. La buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en renta variable EE.UU. y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.45%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2018 al personal de la Gestora fue 2.322.713,96 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.941.164,20 euros y a remuneración variable 381.549,76 euros. El número total de beneficiarios en el año 2018 es 32 empleados (a 31/12/2018 había 27 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 27.

- No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- La remuneración total a los altos cargos fue de 257.912 euros (4 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 209.372,84 euros y una remuneración variable total de 48.539,16 euros. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 4 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 257.912 euros (remuneración fija de 209.372,84 euros y remuneración variable de 48.539,16 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades

supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0127797019 - Acciones ELECTRIC.PORTUGAL(COTIZA ESP#)	EUR	23	0,76	27	0,83
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	14	0,46	14	0,43
TOTAL RV COTIZADA		37	1,22	41	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE		37	1,22	41	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37	1,22	41	1,26
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	32	1,04	0	0,00
IT0005250946 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 0,175 2020-06-15	EUR	32	1,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		64	2,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64	2,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		64	2,08	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	27	0,89	28	0,87
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	13	0,43	18	0,55
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	15	0,49	20	0,64
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	14	0,45	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	6	0,21	9	0,26
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GBP	0	0,00	28	0,87
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	22	0,71	29	0,90
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	19	0,61
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	15	0,46
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10	0,34	9	0,29
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	22	0,72	25	0,79
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	23	0,77	28	0,86
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	11	0,35	12	0,37
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	14	0,47	11	0,34
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	17	0,54	20	0,62
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	20	0,67	19	0,58
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	19	0,63	21	0,66
DK0006534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	24	0,78	24	0,74
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	25	0,81	29	0,91
GB000B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	38	1,26	45	1,39
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	8	0,26	12	0,37
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	22	0,71	25	0,77
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	19	0,64	23	0,70
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	11	0,36	14	0,45
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	16	0,53	19	0,58
DE000A1J5R9X - Acciones TELEFONICA SA	EUR	9	0,28	8	0,26
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	11	0,36	14	0,42
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	11	0,33
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP GROUP PLC	GBP	7	0,23	10	0,31
TOTAL RV COTIZADA		425	13,89	544	16,91
TOTAL RENTA VARIABLE		425	13,89	544	16,91
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	180	5,88	196	6,11
LU1859410190 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	61	2,00	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	105	3,45	211	6,57
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	101	3,29	202	6,28
LU1529781624 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	27	0,90	0	0,00
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	54	1,77	54	1,69
LU0451400328 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	22	0,72	24	0,76
LU0968466655 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	17	0,56	0	0,00
LU0368231436 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	47	1,54	48	1,49
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	15	0,48	0	0,00
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	16	0,53	0	0,00
LU1295566887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	18	0,54
LU0145657366 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	31	1,00	31	0,95
LU0985522944 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	79	2,58	79	2,46
LU1598044615 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	29	0,95	31	0,95
LU1064793307 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	31	1,01	32	1,00
LU1135780176 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	30	0,93
IE00BBHXD989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	40	1,30	15	0,48
LU1564318779 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	32	1,00
LU0512128199 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	57	1,87	58	1,80
LU0217390060 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	68	2,22	69	2,14
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	55	1,79	56	1,75
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	48	1,58	48	1,50
IE00BHBX1D63 - Participaciones LEGG MASON	EUR	69	2,24	69	2,14
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	13	0,44	0	0,00
GB00B3FF088 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	13	0,42
GB00BMP3SH07 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	87	2,70
GB00B1VMD022 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	38	1,18
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	56	1,82	56	1,75
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	31	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	29	0,96	36	1,11
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	24	0,79	27	0,85
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	19	0,62	20	0,62
LU1256216513 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	50	1,55
IE00BYZNBH50 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	30	0,99	30	0,95
LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	33	1,08	0	0,00
LU0747140647 - Participaciones SCHRODER	EUR	116	3,78	121	3,75
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	75	2,46	82	2,53
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	41	1,34	48	1,48
IE00BD4TYG73 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	28	0,93	32	0,99
LU0957230393 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	44	1,42	44	1,36
LU0929189982 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	92	3,00	104	3,24
IE00BDGV0746 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	29	0,95	0	0,00
LU1048315243 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	70	2,30	0	0,00
LU1324510525 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	57	1,87	0	0,00
TOTAL IIC		1.941	63,42	2.091	64,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.430	79,39	2.635	81,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.467	80,61	2.675	83,16

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.