

INVERSIONES FINANCIERAS ALMITEC SICAV SA

Nº Registro CNMV: 436

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.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: 17/03/1999

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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición 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 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,52	1,07	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,13	-0,06	-0,12

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	375.081,00	394.284,00
Nº de accionistas	102,00	101,00
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	4.011	10,6950	10,2286	10,8167
2016	3.836	10,2289	9,5924	10,3962
2015	3.903	10,4059	9,4373	10,9396
2014	3.526	9,5286	8,7458	9,5843

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	0,36	0,00	0,36	0,71	0,00	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

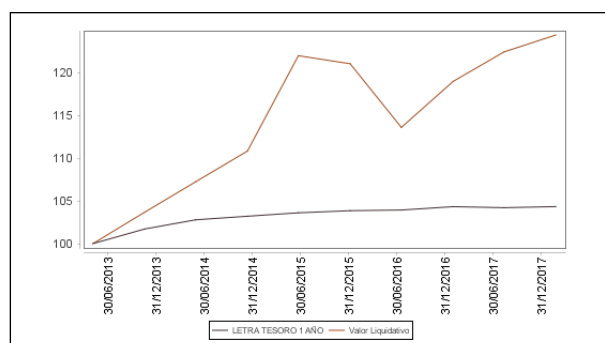
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
4,56	1,69	-0,07	-1,20	4,14	-1,70	9,21	6,89	6,15

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)	1,59	0,40	0,44	0,38	0,37	1,44	1,62	1,81	1,02

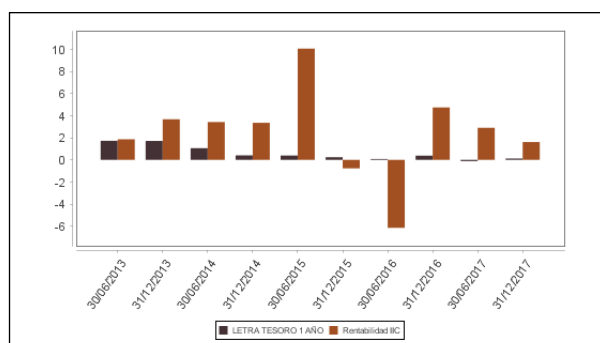
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.627	90,43	3.637	87,64
* Cartera interior	627	15,63	473	11,40
* Cartera exterior	2.998	74,74	3.161	76,17
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,07	3	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	358	8,93	463	11,16
(+/-) RESTO	26	0,65	50	1,20
TOTAL PATRIMONIO	4.011	100,00 %	4.150	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)	4.150	3.836	3.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,93	4,95	-0,01	-200,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	2,71	4,27	-41,47
(+) Rendimientos de gestión	2,15	3,34	5,47	-35,52
+ Intereses	0,16	0,12	0,28	34,73
+ Dividendos	0,23	0,48	0,71	-52,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,37	-0,92	47,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	2,83	4,80	-29,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	-0,05	-1,08	2.052,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,58	0,85	2,43	86,54
± Otros resultados	-0,23	-0,52	-0,75	-55,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,63	-1,20	-10,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,35	-0,71	2,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,18	30,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,10	45,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,15	-86,19
(+) 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)	4.011	4.150	4.011	

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

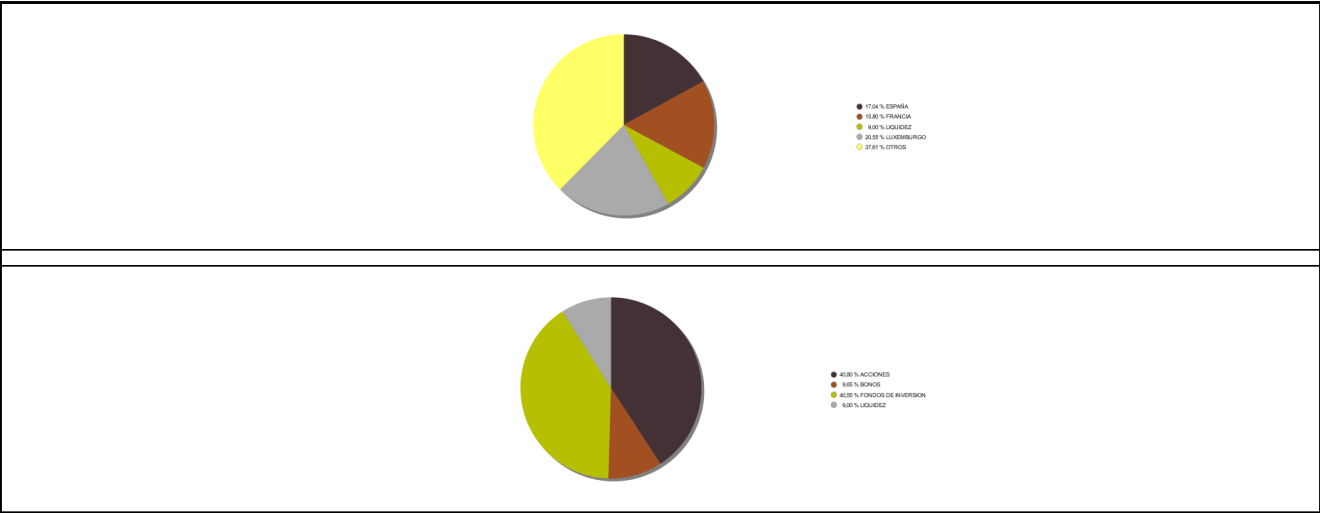
3. Inversiones financieras

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	331	8,26	251	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE	331	8,26	251	6,05
TOTAL IIC	295	7,36	222	5,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	627	15,62	473	11,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	380	9,48	399	9,61
TOTAL RENTA FIJA	380	9,48	399	9,61
TOTAL RV COTIZADA	1.290	32,16	1.335	32,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.290	32,16	1.335	32,17
TOTAL IIC	1.316	32,81	1.389	33,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.986	74,44	3.123	75,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.613	90,07	3.596	86,66

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	804	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	204	Cobertura
Total subyacente renta variable		1008	
TOTAL DERECHOS		1008	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 85.189,30 euros, suponiendo un 2,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 199.171,85 euros, suponiendo un 4,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 866.652,58 euros, suponiendo un 21,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 805.527,07 euros, suponiendo un 19,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: a.) Existe un Accionista significativo que supone el 46,80% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo que supone el 51,84% sobre el patrimonio de la IIC. b.) Se procede a inscribir la modificación del artículo 13 de los estatutos sociales, a los efectos de publicar la convocatoria de la Junta General de accionistas en la página web de la gestora.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2016 ha sido aprobado sin salvedades.
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

Con respecto al segundo semestre del año a nivel macro, podemos decir que gozamos de un crecimiento robusto y sincronizado a nivel global por primera vez en años.

Lo que no podemos olvidar es la ausencia de inflación que está permitiendo que los bancos centrales puedan deshacer estímulos a un ritmo muy relajado, sin prisa y sin crear disrupciones en el mercado.

Si a esto le añadimos que las publicaciones de resultados empresariales son en línea o incluso superan expectativas y que la volatilidad sigue en mínimos históricos cuesta encontrar activos financieros a precios atractivos.

Hemos visto como la aprobación de la reforma fiscal por parte de Trump en EE.UU ha sido un catalizador más para este mercado, y se ha visto un ultimo empujon que ha permitido a los mercados cerrar un gran año.

Con vistas al nuevo año, reiteramos la prudencia a la hora de invertir, la gestión activa y la selección puntual de nombres a la hora de invertir que nos permitan, en caso de caídas pronunciadas e inesperadas, tener una menor beta al mercado.

Vemos que mientras los fundamentales sigan sólidos hay que intentar aprovecharlos, pero teniendo en mente que solo con un incremento de la volatilidad se pueden dar oportunidades interesantes para comprar, que unicamente podremos aprovechar si tenemos el espacio en las carteras.

En lo que a renta fija se refiere, el segundo semestre del año 2017 ha estado marcado por el exceso de precio que vemos en la mayoría de emisiones de esta clase de activo y por lo tanto en adquisiciones muy puntuales de deuda corporativa o soberana.

Así mismo se ha ocninuado con la venta de bono soberano alemán para mantener la duración de las carteras entre 0,5 y 1,5 años. El semestre también ha estado marcado por los vencimientos anticipados de algunas de las emisiones en cartera tras ser calleados por los emisores. En el mes de julio se incorpora un bono mexicano soberano a corto plazo (rating: A) para tratar de obtener rentabilidad a los pesos mexicanos en cartera, resultantes de la venta de una acción denominada en dicha divisa.

Durante los últimos meses del año se procede a tomar posición en otra emisión de Dufry para no perder exposición a la compañía tras ver calleado el bono que teníamos en caretra de dicho emisor.

En cuanto a renta variable, hemos aumentado los niveles de inversión. Se han realizado operaciones para intentar posicionarse lo mejor posible de cara final de año. Sin descuidar a la filosofía de inversión de la SICAV, entrando en compañías que por valoración están atractivas y a largo plazo tendrán un buen desempeño.

Además se ha aprovechado en tomar ganancias en aquellas compañías que sentíamos habían cumplido con su expectativa de crecimiento y preferíamos buscar nuevas oportunidades o incluso reforzar nuestra exposición en ciertas inversiones. Se han realizado compras de TUI AG, Total SA, Ahold Delhaize, BAE Systems, Melia Hotels International, MunichRe, Sodexo, Shire, Ferrovial, Telefonica, RyanAir Holdings, Roche Holding, Siemens Gamesa, Vivendi, NOS SGPS, Heineken y Heidelbergcement.

Asimismo, hemos vendido posiciones en Logista Cia de Distribucion Integral, Airbus, Tecnicas Reunidas, Dassault Aviation, BP PLC, Gilead Sciences, ETC Gold Bullion, Ageas, Royal Bank of Scotland, Novo Nordisk, Almirall, Engie, Nokia, Telecom Italia, ArcelorMittal, Inmobiliaria Colonial, Louis Vuitton Moet Hennessy y Apple.

En cuanto a fondos se han realizado compras en el Magallanes Microcaps y M&G Emerging Markets Bond. A su vez se han realizado reembolsos en First Eagle Amunid International, Alken European Opportunites y Salar Fund. Siguiendo con la inversión que realizamos en el primer semestre se ha rolado la cobertura sobre el Euro Stoxx mediante la compra de Puts.

En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas (valores de renta variable, bonos, commodities, divisas).

Durante el periodo, el patrimonio de la SICAV disminuyó en un 3,26% hasta 4.011.478,21 euros. El número de accionistas aumentó en el periodo en 6 lo que supone 107 accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de 4,56% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por encima de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 6,35% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en PUT 2400 S&P 500 15MAR18 y PUT 3350 16MAR18 EURO STOXX 50.

Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 620.879,78 euros de remuneración fija y 67.350,94 euros de remuneración variable, correspondiendo a 11 empleados la remuneración fija y a 11 empleados la remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 277.327,34 euros han sido percibidos por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, correspondiendo 234.203,80 euros a remuneración fija y 43.123,54 euros a la parte de remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 260.048,98 euros han sido percibidos por 2 empleados altos cargos de la Gestora, correspondiendo 223.034,76 euros a remuneración fija y 37.014,22 euros a la parte de remuneración variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	57	1,42	56	1,34
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	44	1,09	45	1,09
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	63	1,58	57	1,37
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	41	1,02	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	0	0,00	56	1,35
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	44	1,10	0	0,00
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	37	0,90
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	44	1,09	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	39	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		331	8,26	251	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE		331	8,26	251	6,05
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	64	1,60	0	0,00
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	131	3,26	122	2,94
ES0174013005 - Participaciones RIVA Y GARCIA	EUR	100	2,50	100	2,41
TOTAL IIC		295	7,36	222	5,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		627	15,62	473	11,40
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	0	0,00	81	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	81	1,95
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	73	1,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		73	1,82	0	0,00
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	67	1,68	71	1,71
XS1087753353 - Bonos DUFREY LTD 4,500 2022-07-15	EUR	0	0,00	104	2,51
XS1266592457 - Bonos DUFREY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	105	2,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		173	4,30	175	4,21
US00206RAJ14 - Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	68	1,69	73	1,75
US1729671Q58 - Bonos CITIGROUP 2,064 2018-04-27	USD	67	1,67	70	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	3,36	143	3,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		380	9,48	399	9,61
TOTAL RENTA FIJA		380	9,48	399	9,61
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	54	1,34	45	1,08
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	41	1,03	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	46	1,14	43	1,04
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	30	0,74	72	1,74
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	55	1,38	65	1,56
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	51	1,27	41	0,98
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	50	1,26	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	40	0,99	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Acciones ETFS SECURITIES UK LIMITED	USD	0	0,00	53	1,27
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	42	1,04	39	0,93
JE00B1VS3770 - Acciones ETFS SECURITIES UK LIMITED	USD	69	1,72	70	1,68
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	50	1,23	31	0,76
GB00B777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	0	0,00	10	0,24
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	49	1,22	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	68	1,70	68	1,64
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	50	1,21
FR0000121220 - Acciones SODEXO SA	EUR	43	1,07	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	49	1,18
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	51	1,28	52	1,26
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	47	1,16	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	39	0,97	38	0,90
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	51	1,23
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	45	1,11	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	39	0,95
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	45	1,11	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	46	1,14	42	1,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	49	1,22	41	0,98
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,01	20	0,47
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	41	1,01	0	0,00
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	44	1,11	55	1,32
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	23	0,55
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	45	1,13	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	37	0,91	38	0,91
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	40	0,99	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	46	1,10
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	53	1,31	47	1,13
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	0	0,00	74	1,79
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	22	0,55	54	1,31
BE0974264930 - Acciones FORTIS	EUR	0	0,00	45	1,09
US375581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	37	0,89
TOTAL RV COTIZADA		1.290	32,16	1.335	32,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.290	32,16	1.335	32,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	101	2,43
GB00B7JRF614 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	84	2,09	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	100	2,49	100	2,41
FR0011036920 - Participaciones ODDO & CIE	EUR	143	3,57	134	3,23
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	118	2,94	118	2,84
LU0195948665 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	USD	0	0,00	104	2,50
LU0209325462 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	139	3,47	125	3,02
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	72	1,80	67	1,62
LU0235308482 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	0	0,00	99	2,39
LU0299048719 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	195	4,87	188	4,53
LU0565135745 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	85	2,05
LU0565136040 - Participaciones AMUNDI	EUR	85	2,12	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	USD	78	1,94	82	1,97
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	111	2,76	0	0,00
LU0946090205 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	90	2,24	81	1,95
LU1353952002 - Participaciones AXA-UAP	USD	101	2,52	105	2,54
TOTAL IIC		1.316	32,81	1.389	33,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.986	74,44	3.123	75,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.613	90,07	3.596	86,66

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.