

ISCOSAN FINANCIERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 932

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.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: 04/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede 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. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,10	0,00	0,56	0,00
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	5.988.166,00	5.991.177,00
Nº de accionistas	300,00	311,00
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	7.498	1,2522	1,1989	1,2641
2016	7.186	1,1990	1,0582	1,2084
2015	7.232	1,2062	1,1603	1,2871
2014	7.026	1,1713	1,0939	1,1748

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	0,20		0,20	0,38		0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

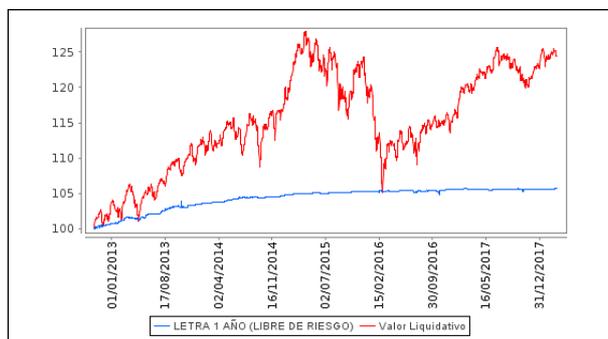
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
4,44	1,83	-0,30	-0,27	3,14	-0,60	2,99	5,81	0,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,17	0,16	0,15	0,14	0,54	0,00	0,00	0,00

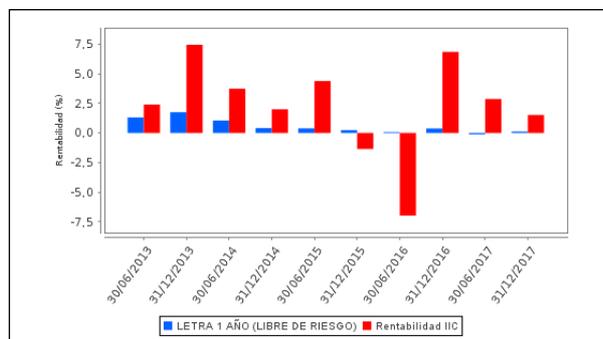
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.237	83,18	7.096	96,03
* Cartera interior	472	6,30	486	6,58
* Cartera exterior	5.764	76,87	6.602	89,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	9	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.190	15,87	259	3,51
(+/-) RESTO	72	0,96	34	0,46
TOTAL PATRIMONIO	7.498	100,00 %	7.389	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.389	7.186	7.186	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-0,03	-0,09	53,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	2,76	4,30	-45,32
(+) Rendimientos de gestión	1,84	3,00	4,86	-39,22
+ Intereses	-0,03	0,27	0,24	-110,87
+ Dividendos	0,37	0,32	0,70	12,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,27	-0,42	-50,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	3,65	4,19	-86,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-494,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	-0,95	0,25	-226,23
± Otros resultados	-0,05	-0,15	-0,20	-64,53
± Otros rendimientos	0,00	0,12	0,12	-100,44
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,34	-0,71	15,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,18	-0,38	13,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,13	62,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,06	-24,76
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,09	10,62
(+) Ingresos	0,07	0,10	0,15	-26,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,09	0,15	-26,59
+ Otros ingresos	0,00	0,01	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)	7.498	7.389	7.498	

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

3. Inversiones financieras

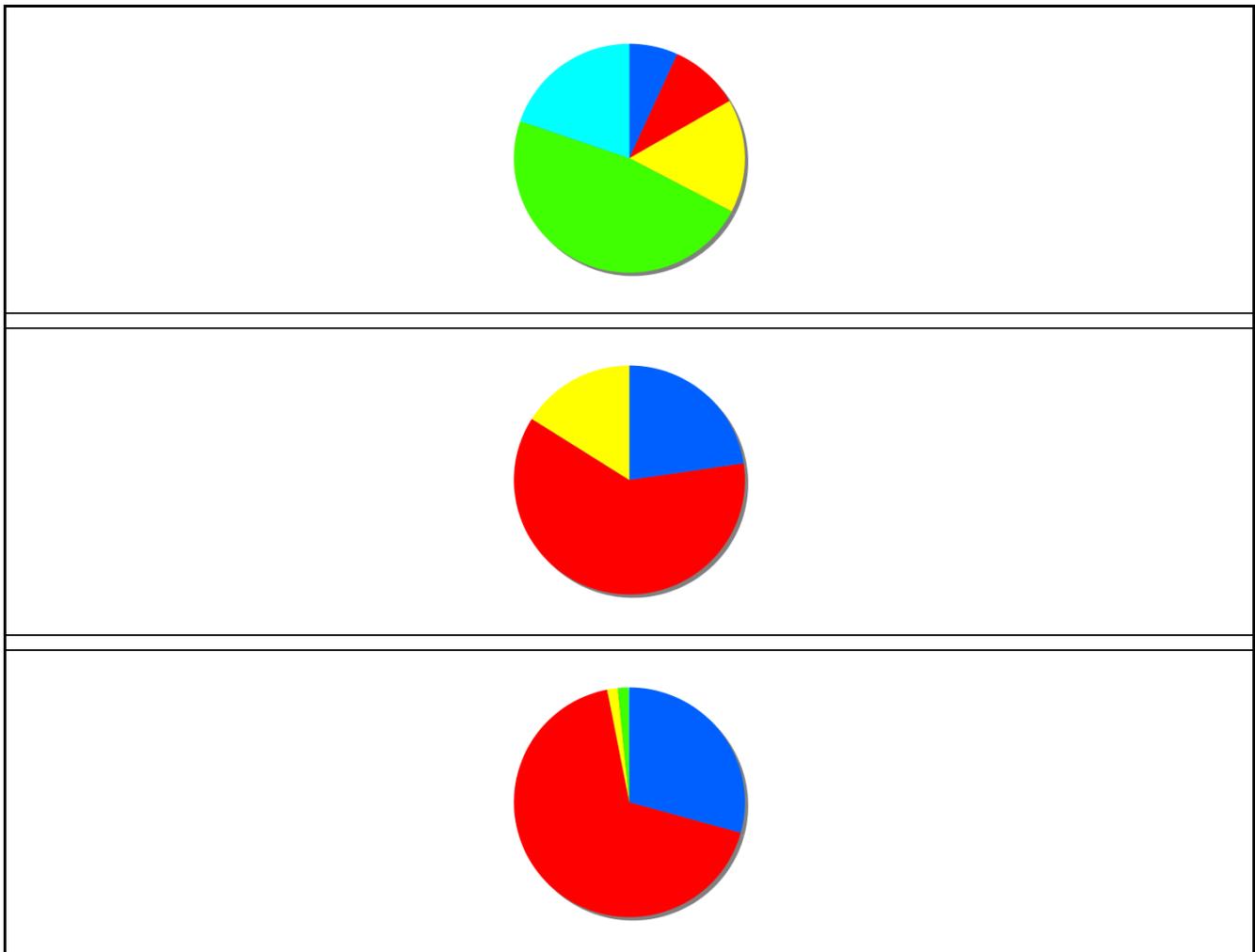
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	291	3,89	486	6,58
TOTAL RENTA VARIABLE	291	3,89	486	6,58
TOTAL IIC	181	2,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	472	6,30	486	6,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	663	8,98
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	663	8,98
TOTAL RV COTIZADA	1.393	18,58	1.160	15,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.393	18,58	1.160	15,70
TOTAL IIC	4.371	58,29	4.779	64,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.764	76,87	6.602	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.237	83,17	7.088	95,92

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

g.) Con fecha 26 de octubre de 2017 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ESJAPIOL, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 985), ISCOSAN FINANCIERA, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 932), LLAVISA, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2816), TRIGAL INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2606), por BNP PARIBAS DIVERSIFIED, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 925).

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 3.736.589,81 euros que supone el 49,83% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.736.589,81 euros que supone el 49,83% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 22.177,86 euros, lo que supone un 0,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia, de este importe, 15.783,43 euros (0,21)% corresponden a comisiones de liquidación, 1.868,31

euros (0,03)% a comisión de depositaria y 4.526,12 euros (0,06)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el segundo semestre del año, la recuperación de la actividad económica de la primera mitad del año ha continuado a nivel global. Por otro lado, la geopolítica tuvo menor protagonismo, con algunos eventos locales como el referéndum de Cataluña en el mes de Octubre. En China, la esperada reelección del presidente Xi augura una agenda de reformas en la economía, especialmente en el sector industrial y financiero. Por último, en Navidades se anunció la reforma fiscal de Trump, en la que se contempla una reducción el impuesto de sociedades del 35% al 21%.

En Estados Unidos, los datos macroeconómicos continuaron con la tendencia de mejora y de aceleración. La tasa de paro se situó en mínimos de 4,1% desde el 2007 y marcó niveles de pleno empleo. La creación de empleo se mantuvo en media en 200.000 nuevos empleos mensuales, aunque en ciertos meses con destrucción de empleo debido a los efectos de la temporada de huracanes. El sector inmobiliario y la construcción de nuevas viviendas cerraron el 2017 en máximos desde el 2007, mientras que los índices de manufacturas mostraron un sector acelerándose e incrementando su actividad. Por último, la Reserva Federal anunció el cambio de presidente, donde Janet Yellen dará paso a Powel.

En Europa, los indicadores macroeconómicos mostraron una Eurozona acelerándose, y los PMI del sector manufacturero subieron hasta el 60,6 marcando niveles máximos de 10 años. El sector servicios aceleró su crecimiento a 56,6 puntos de PMI apoyado por una confianza del consumidor en nuevos máximos históricos. Por otro lado, el paro continuó con el descenso visto en los últimos 3 años, llegando a situarse en 8,7% a cierre de Noviembre. La inflación subyacente, aquella que excluye el precio de la energía y los alimentos, se redujo a 0,9% a cierre de 2017. El presidente del BCE, Mario Draghi, mantuvo la política monetaria estable por el momento, aunque dando indicios de que podría dejar de ser tan expansiva en 2018 a medida que la economía de la Eurozona se recupere.

En Japón, la economía continuó una progresiva mejora con crecimientos en torno a 2%, gracias a un crecimiento sostenido del sector manufacturero tal y como recogió el dato de PMI, cerrando el año en 54 puntos, nivel máximo en los últimos 3 años. El sector servicios y el consumidor japonés han continuado su mejora acelerándose a ritmos no vistos desde el 2015.

En cuanto a los mercados emergentes, la economía de China mantuvo su crecimiento estable en 6,8%. El sector manufacturero mostró signos de mejoría, tanto en la producción industrial como en los PMI de actividad, aunque sin superar los 52 puntos. No hubo grandes cambios en las ventas al consumidor, las cuales mantuvieron un ritmo de crecimiento por encima del 10%. El comercio exterior continuó con su fortaleza con fuertes crecimientos tanto en las importaciones como las exportaciones.

Las materias primas han tenido un comportamiento positivo en la segunda mitad del año, liderado por la energía con subidas de más del 30% ante la mejora de la demanda y los recortes de la OPEC. Metales industriales tales como el aluminio o el cobre también obtuvieron fuertes revalorizaciones de alrededor de 17% y de 23% respectivamente en el periodo. El oro sufrió poca volatilidad y cerró el semestre con una subida de 6,77%.

En cuanto a divisas, el dólar mantuvo la tendencia de depreciación frente al Euro del primer semestre depreciándose otro 5,1% en el segundo semestre, rozando niveles de 1,20. El euro se apreció frente al yen un 5,36% hasta llegar a niveles de 135.

Los mercados de renta variable subieron generalizadamente durante el semestre. El Stoxx 600 se revalorizó un 2,58%, el S&P 500 subió un 10,32% el TOPIX 100 un 11,61% mientras que los mercados emergentes subieron un 14,61%. En renta fija, nuestro índice de referencia, el EuroAggregate 3-5 se revalorizó cerca de un 0,59%.

El vehículo ha tenido rentabilidad positiva en el periodo (1,524%). La exposición a renta variable, que ha tenido un buen recorrido en el semestre, ha compensado el movimiento a la baja del dólar.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de 1,52%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,12%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 7.498 miles de euros con una variación de 1,47% y el número de accionistas era de 300, con una variación de 98 accionistas con respecto al periodo anterior. En general ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad al final del periodo ha sido de 0,16%. 0,33%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,00% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el semestre hemos continuado construyendo cartera, lo que ha implicado reducir la exposición a renta variable. Hemos introducido valores como Galp, Logista, Shire, Unibail o Axa, y vendido otros como Banco Santander, Amazon o Citi Group. También hemos incrementado la exposición a renta variable emergente a través del fondo Parvest Equity World Emerging y el Amundi Emerging World. De la misma manera, hemos rotado la cartera de renta fija vendiendo bonos de Unicredito, o Gazprom, así como haciendo beneficio en convertibles con la venta del fondo M&G Global Convertible; para comprar fondos como el Pimco Income, el Parvest Enhanced Cash 6M o el JPM Emerging Markets LCD de deuda emergente en divisa local.

Con el fin de obtener una mejor diversificación y mejorar el perfil rentabilidad riesgo de la sociedad, se mantiene una inversión de las mencionadas en el artículo 48.1.j del RIIC, en el valor EDM International panish Eqty-R Eur.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 60,71% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 10,59%, JP Morgan 7,75%, Schroeder 6,22%, EDM 5,03% y Allianz 4,99%.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 74,25%.

La Sociedad Gestora aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de Dirección, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC, las Directrices de ESMA y la normativa interna del Grupo BNP Paribas. La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

Los criterios específicos considerados para la determinación de la remuneración variable de los distintos grupos de empleados son:

-Para el colectivo que realiza funciones de gestión: 1/ consecución de los objetivos de gestión en relación con el riesgo asumido, 2/ cumplimiento de la normativa, 3/ cumplimiento de los límites de riesgo tanto genéricos como específicos y, 4/ satisfacción del cliente.

-Para el colectivo que realiza funciones de control y riesgos: 1/ ejecución de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa, 2/ adaptación de los controles a la evolución normativa y, 3/ supervisión de las actividades delegadas.

-Para el colectivo que realiza funciones de ejecución: 1/volumen de incidencias y resolución de las mismas y, 2/cumplimiento de los procedimientos y normativa aplicable.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2017 son los siguientes (datos en miles de euros);

Remuneración total: 1.429 miles de euros (de los cuales 1.243 miles corresponde a remuneración fija y 186 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 17 beneficiarios (16 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IICs que tienen comisión variable)

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 320 miles de euros de los cuales 254miles corresponden a remuneración fija y 66 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 10 empleados con una remuneración total de 1.100 miles de euros de los cuales 948 miles corresponden a remuneración fija y 152 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2017.

De forma general se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las Juntas de Accionistas correspondientes a los valores que tenemos en cartera.

Se ha delegado el voto en el Consejo de Administración en la Junta de Accionistas de Bankia por estar de acuerdo con su gestión.

Para el siguiente periodo, la sincronía mostrada por el crecimiento de las principales economías, tanto en Estados Unidos como en Europa y Japón debería favorecer una mejora de beneficios empresariales, lo que daría cierta continuidad a las subidas de las principales bolsas. La recuperación de los precios de las materias primas e igualmente buenos datos procedentes de países emergentes, debería igualmente favorecer un buen comportamiento de los activos radicados en dichas regiones. Por el lado de la renta fija los principales bancos centrales han expresado su inclinación hacia la normalización de los tipos de interés, lo cual podría afectar negativamente al precio de los bonos del Tesoro, aunque los movimientos se espera que sean progresivos y limitados, lo cual podría afectar a los bonos presentes en cartera de un modo limitado. En este sentido, el vehículo debería mostrar un buen comportamiento, salvo que el crecimiento económico se frene, los riesgos políticos aumenten o los movimientos de las divisas muestren cierta volatilidad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	116	1,57
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	45	0,60	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	48	0,63	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	0	0,00	131	1,77
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	109	1,46	121	1,64
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	38	0,50	117	1,59
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	52	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		291	3,89	486	6,58
TOTAL RENTA VARIABLE		291	3,89	486	6,58
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	181	2,41	0	0,00
TOTAL IIC		181	2,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		472	6,30	486	6,58
US465410AH18 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 3,437 2023-09-27	USD	0	0,00	188	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	188	2,54
XS0987109658 - Bonos OAO GAZPROM 3,984 2018-10-30	EUR	0	0,00	259	3,51
XS0159068807 - Bonos LUSITANO MORTGAGES 0,802 2035-12-15	EUR	0	0,00	14	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	273	3,70
IT0004762578 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,424 2017-10-31	EUR	0	0,00	202	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	663	8,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	663	8,98
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	107	1,43	112	1,51
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	37	0,50	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	75	1,00	0	0,00
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	62	0,82	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	54	0,72	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	53	0,71	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	63	0,84	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	45	0,61	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	52	0,69	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	105	1,40	112	1,51
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	48	0,64	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	49	0,65	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	62	0,83	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	223	2,97	171	2,32
US1729674242 - Acciones CITI GROUP	USD	0	0,00	246	3,33
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	174	2,33	280	3,78
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	50	0,67	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	240	3,25
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	60	0,79	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	73	0,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.393	18,58	1.160	15,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.393	18,58	1.160	15,70
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	374	5,07
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	175	2,33	176	2,38
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	220	2,93	0	0,00
GB00B1VMCY93 - Participaciones M&G	EUR	216	2,88	213	2,88
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	228	3,04	0	0,00
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ AG	EUR	374	4,99	364	4,93
LU0289470113 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMING	EUR	362	4,83	363	4,92
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	219	2,92	0	0,00
LU0995386439 - Participaciones EDM INTERNATIONAL	EUR	377	5,03	385	5,21
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY DEB	EUR	219	2,92	0	0,00
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	299	3,99	0	0,00
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	233	3,11	0	0,00
LU0599946893 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	0	0,00	152	2,06
IE0033640594 - Participaciones GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN	EUR	0	0,00	380	5,14
LU0209988657 - Participaciones LO FUNDS CONVERTIBLE BOND EUR	EUR	0	0,00	175	2,37
GB00B4WZ0J97 - Participaciones M&G GLOBAL CONVERTIBLE CHEA	EUR	0	0,00	211	2,86
GB00BMP3SF82 - Participaciones M&G GLOBAL FLOATING HIGH YIELD	EUR	0	0,00	181	2,45
GB00B3L0ZS29 - Participaciones THREADNEEDLE CREDIT OPPORT RGA	EUR	0	0,00	346	4,68
LU0106253197 - Participaciones SCHRODER INTL EM DEBT ABS	USD	0	0,00	252	3,41
LU0094560744 - Participaciones MFS GLOBAL EQUITY EUR A1	EUR	0	0,00	302	4,08
LU0236737465 - Participaciones SCHRODER INTL JAPAN EQUITY EUR	EUR	466	6,22	403	5,46
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	245	3,27	0	0,00
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	177	2,36	0	0,00
LU0226953718 - Participaciones ROBECO	USD	0	0,00	501	6,77
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	311	4,14	0	0,00
LU0102013652 - Participaciones PARVEST	USD	250	3,33	0	0,00
TOTAL IIC		4.371	58,29	4.779	64,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.764	76,87	6.602	89,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.237	83,17	7.088	95,92

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.