MAJAI INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2214

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033, Madrid (Madrid) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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: 22/02/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,64	0,74	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,27	-0,31	-0,10

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	2.407.935,00	2.407.736,00
Nº de accionistas	371,00	333,00
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	3.456	1,4351	1,4117	1,4387
2015	3.378	1,4039	1,3750	1,4336
2014	6.015	1,3777	1,3450	1,3795
2013	5.918	1,3461	1,3351	1,3517

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	0,15		0,15	0,28		0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
2,22	1,35	0,00	0,67	0,20	1,91	2,35	0,29	0,43

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12	0,13	0,13	0,14	0,42	0,27	0,25	0,24

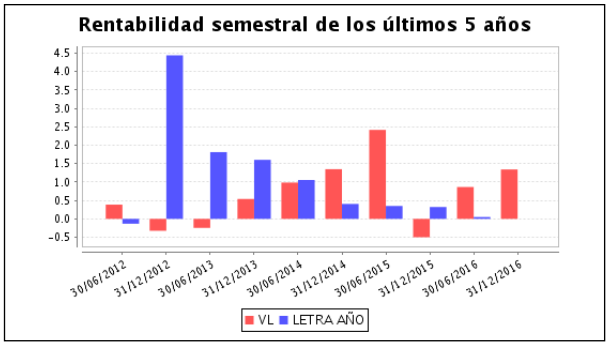
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.073	88,92	3.229	94,69
* Cartera interior	645	18,66	467	13,70
* Cartera exterior	2.442	70,66	2.767	81,14
* Intereses de la cartera de inversión	-13	-0,38	-6	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	379	10,97	175	5,13
(+/-) RESTO	3	0,09	5	0,15
TOTAL PATRIMONIO	3.456	100,00 %	3.410	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)	3.410	3.378	3.378	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,07	0,08	-93,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	0,87	2,21	56,52
(+) Rendimientos de gestión	1,63	1,18	2,81	39,90
+ Intereses	0,13	0,13	0,26	-4,72
+ Dividendos	0,24	0,26	0,50	-8,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,20	0,20	-100,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	0,70	1,56	24,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,06	0,03	-149,17
± Otros resultados	0,43	-0,17	0,26	-354,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,62	-2,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,28	8,30
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,14	32,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,11	-53,13
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	2,86
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	235,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	235,48
+ 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)	3.456	3.410	3.456	

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

3. Inversiones financieras

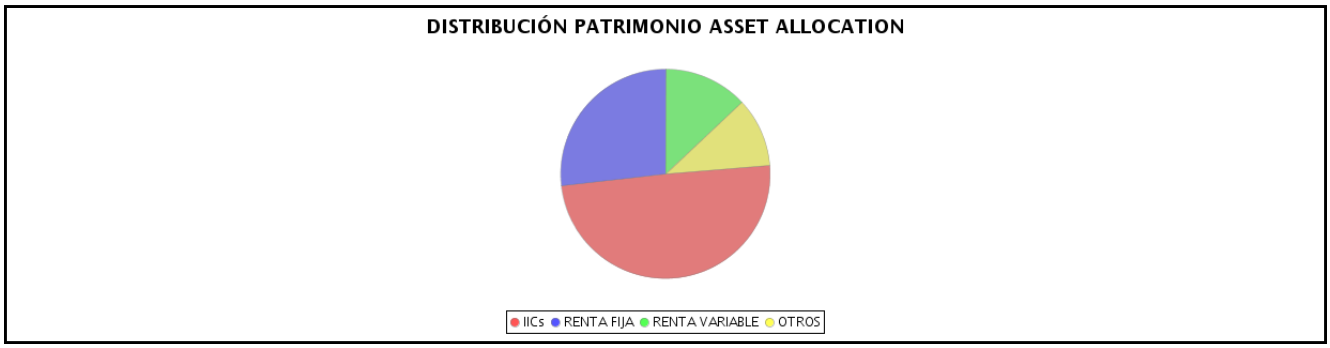
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	283	8,19	105	3,08
TOTAL RENTA FIJA	283	8,19	105	3,08
TOTAL IIC	362	10,48	362	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	645	18,67	467	13,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	647	18,70	647	18,97
TOTAL RENTA FIJA	647	18,70	647	18,97
TOTAL RV COTIZADA	446	12,93	603	17,67
TOTAL RENTA VARIABLE	446	12,93	603	17,67
TOTAL IIC	1.349	39,02	1.518	44,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.442	70,65	2.767	81,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.087	89,32	3.235	94,87

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 ningun 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	

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Accionistas significativos: 2.405.767,86 - 99,91%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 29,74 - 868,83%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 133,57
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 78,07

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución del mercado durante 4T16 fue coherente con la normalización de la política monetaria en EEUU, y la perspectiva de que si la zona Euro y Japón necesitan estímulos adicionales, se acometerán con otros instrumentos, como una política fiscal expansiva.
Ello explica en parte el repunte generalizado de tipos de interés que se produjo en el período. El que la renta variable reaccionara a este entorno de forma constructiva estuvo relacionado con las señales cíclicas positivas. En efecto, tanto en la zona Euro como en EEUU se observaron signos de que, a pesar de la perspectiva de un menor margen para estímulos adicionales, el crecimiento se muestra resistente.
En concreto, EEUU recuperó niveles de crecimiento tendencial, la zona Euro mostró una estabilidad desconocida en sus tasas de avance de la actividad y el grueso de economías emergentes trazaron un punto de inflexión desde, en algún caso, coordenadas recesivas.
En paralelo, de la política monetaria emanó también más claridad. Por un lado, porque la Reserva Federal (Fed) dio un paso adicional en su proceso de normalización monetaria elevando en 25 pb su tipo de interés de referencia, y "prometió" avanzar por esa senda con mayor cadencia de la que está descontando el mercado.
De fondo nos parece positiva la postura de la Fed. De cara a una hipotética recesión en la segunda mitad de 2018, nada sería más peligroso para agravarla que los tipos de interés no hubiesen alcanzado por esa fecha niveles nominales compatibles con un mínimo estímulo para los agentes económicos, aunque sólo fuera desde un punto de vista psicológico.

Por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE), aun a sabiendas de que su papel como dinamizador del ciclo europeo está muy agotado, asumió su cuota de responsabilidad ampliando la vigencia de su programa de compra de activos hasta diciembre de 2017.
Entremedias, la OPEP celebró el 30 de noviembre su reunión ordinaria en Viena, poniendo rúbrica al pre-acuerdo de recorte de producción acordado en septiembre en Argel, lo que sirvió para estabilizar el precio del crudo por encima de los

50 USD/barril.
A pesar de la tendencia positiva de las variables cíclicas a lo largo del trimestre, el entorno macro volvió a ser relegado a un segundo plano por las novedades en clave política.
La victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU, aunque no del todo inesperada a raíz de otros eventos de cola como el "Brexit" que se materializaron con anterioridad, cogió al mercado por sorpresa. Aunque el Presidente electo no tomará posesión de su cargo hasta el próximo 20 de enero, durante noviembre y diciembre realizó algunas declaraciones y concedido una entrevista que dieron una mejor idea de por "dónde pueden ir los tiros" de la próxima Administración de EEUU.
Y es que, aunque el tono de sus declaraciones y discursos fue bastante más conciliador de lo que nos tenía acostumbrados en campaña, Trump continuó manteniendo vigentes los principales puntos de su programa electoral: (i) proteccionismo comercial, (ii) control de la inmigración, (iii) estímulo fiscal, (iv) abandono de la lucha contra el cambio climático, (v) reforma sanitaria, y (vi) desregulación financiera.
Si bien todavía es pronto para cuantificar el impacto de sus propuestas, la lectura posterior que hizo el mercado de su elección fue positiva, en la medida que considera que sus decisiones podrían suponer una aceleración del crecimiento de la economía estadounidense en los próximos años, en un entorno de más inflación. De ahí que el activo que peor acogiera la victoria de Trump fuera la renta fija soberana, al descontar mayor presión alcista en materia de precios en los próximos meses.
Otra de las principales derivadas de la victoria de Trump a más corto plazo es la relevancia que adquieren los próximos procesos políticos en Europa, y el riesgo de que se produzca cierto "efecto llamada" debido a las elecciones estadounidenses, lo que derivaría en posiciones más populistas o "anti-sistema".
Más allá de la consulta italiana fallida de diciembre (no se aprobó la reforma constitucional), hay que recordar que en 2017 se celebrarán elecciones en las principales economías de la zona Euro (Holanda, Francia y Alemania, por orden cronológico), y a todas ellas concurrirá un partido "populista". Por si esto fuera poco, de fondo seguimos teniendo pendiente la resolución del "Brexit", cuyas negociaciones se reactivarían a finales de marzo del próximo año. Por tanto, el riesgo político a corto y largo plazo se traslada de EEUU a Europa.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 22,05% en RF en directo, 17,67% en RV en directo y 55,15% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 87,66% en divisa EUR y un 7,21% en divisa USD.
A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 26,89% en RF en directo, 12,93% en RV en directo y 49,50% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 85,18% en divisa EUR y un 4,14% en divisa USD.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los activos que más han contribuido son:
SUBY. TOTAL SA (PARIS)
ROYAL SHELL A WI (EUR) HOLANDA
BMW
Y los que menos:
UNILEVER NV C
GILEAD SCIENCES
SCHRODER ISF EURO SHORT TERM BOND C ACC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,22%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,52% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de

gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.
El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 1,35% hasta 3.455.606,63 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 38 lo que supone 371 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,35% y la acumulada en el año de 2,22%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,12% durante el trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,35% en el periodo*.
Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 8,19% en renta fija interior, un 18,70% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 12,93% en renta variable exterior.
El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

SCHRODER
AMUNDI
SANTANDER
ALLIANZ
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 49,50% de los activos de la cartera de la SICAV.
Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).
En el segundo semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2016 a incluir en el IPP del 2º semestre.

Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., ("Sociedad Gestora") dispone de una política de remuneración acorde con la normativa vigente.
La política retributiva se aplica al conjunto de empleados y tiene como base un elemento retributivo fijo que se corresponde con el salario anual bruto y un elemento de retribución variable vinculado a resultados compuesta por un elemento anual vinculado a objetivos anuales.
El colectivo de personal identificado de la Sociedad Gestora está formado por altos directivos, los responsables de asumir riesgos, los que ejercen funciones de control y los gestores que intervienen en la toma de decisión de las inversiones de las IIC gestionadas. De conformidad con las indicaciones sobre las políticas de remuneración emitidas por ESMA en sus Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la DGFIA y en aplicación del principio de proporcionalidad recogido en capítulo VII de las mismas, no serán de aplicación los requisitos indicados en el punto 26 de dicha Directiva.
En virtud del artículo 46 bis. 1, de la Ley 35/2003 se publica la siguiente información:
-La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2016 ha sido de 3.403.424,50 euros.
-La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 1.181.015,07 euros.
-Número de beneficiarios: 59

Los importes agregados de los altos cargos de la Sociedad Gestora han sido 836.829,76 euros distribuidos en 554.619,76 euros por remuneración fija, y 282.210,00 euros por remuneración variable.
Los importes percibidos por empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC han sido 2.890.594,82, distribuidos en 2.162.749,75 euros por remuneración fija, y 727.845,07 euros por remuneración variable.
La retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficientes.
La retribución variable está basado en una evaluación de la Sociedad Gestora y del empleado, en la que se combinan factores cuantitativos y cualitativos:
a)Factores cuantitativos: su peso en el conjunto de la evaluación debe ser como mínimo de 2/3 de la valoración global. Estos factores se miden a través de objetivos cuantificables frente a su referencia o benchmark a nivel individual.
b)Factores cualitativos: se trata de una evaluación de los superiores. El peso de los factores cualitativos debe ser como máximo de 1/3 de la valoración global.

Puede obtenerse una información más detallada en el domicilio o la web de la Gestora, documento "Política de remuneraciones" :
https://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01707147 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.40|2017-01-02	EUR	283	8,19		
ES0L01706164 - REPO|SPAIN LETRAS DEL T|-0.35|2016-07-01	EUR			105	3,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		283	8,19	105	3,08
TOTAL RENTA FIJA		283	8,19	105	3,08
ES0112744034 - PARTICIPACIONES|SANTANDER TESORERO, FIM	EUR	362	10,48	362	10,63
TOTAL IIC		362	10,48	362	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		645	18,67	467	13,71
XS0997941199 - RFIJA|K+S AG|3.12|2018-12-06	EUR	109	3,16	110	3,23
XS1121198094 - RFIJA|GENERAL MOTORS F|1.88|2019-10-15	EUR	105	3,02	104	3,06
XS0997979249 - RFIJA|BHARTI AIRTEL IN|4.00|2018-12-10	EUR	112	3,23	111	3,25
DE000A12TZ95 - RFIJA|HOCHTIEF AG|2.62|2019-05-28	EUR	105	3,05	105	3,07
XS0811603090 - RFIJA|EE FINANCE PLC|3.25|2018-08-03	EUR	109	3,16	110	3,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		540	15,62	540	15,83
FI4000041785 - RFIJA|NESTE OIL OYJ|4.00|2017-03-28	EUR	107	3,08	107	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		107	3,08	107	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		647	18,70	647	18,97
TOTAL RENTA FIJA		647	18,70	647	18,97
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	70	2,03	67	1,95
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	74	2,15	66	1,94
NL0000009355 - ACCIONES|UNILEVER NV (R.V)	EUR	70	2,04	75	2,21
US3755581036 - ACCIONES|GILEAD SCIENCES INC	USD	68	1,97	75	2,20
DE0005190003 - ACCIONES|BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	89	2,57	66	1,93
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA CO/THE	USD	75	2,17	78	2,27
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR			83	2,43
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK AND CO INC	USD			93	2,74
TOTAL RV COTIZADA		446	12,93	603	17,67
TOTAL RENTA VARIABLE		446	12,93	603	17,67
LU0568620131 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS-CASH EUR	EUR	569	16,46	569	16,70
LU0293294277 - PARTICIPACIONES|ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	217	6,27	217	6,36
LU0106234999 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF EURO SHORT	EUR	563	16,29	732	21,46
TOTAL IIC		1.349	39,02	1.518	44,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.442	70,65	2.767	81,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.087	89,32	3.235	94,87

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.