

INVERSIONES MONEGROS-BAJO ARAGON SICAV, S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 2280

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, SL**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/sicav/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/2002

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: 6 (en una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte en valores de renta variable cotizados en las principales bolsas mundiales, así como en activos de renta fija de emisores públicos y privados nacionales e internacionales.

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	0,55	0,92	1,47	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,25	-0,28	-0,04

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	2.704.566,00	2.705.369,00
Nº de accionistas	18,00	122,00
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	3.386	1,2519	1,2404	1,2741
2016	3.344	1,2360	1,0860	1,2381
2015	3.246	1,1998	1,1704	1,3477
2014	3.310	1,2235	1,1555	1,2654

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	-0,13	0,20	0,65	0,04	0,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
1,28	-0,81	-0,83	0,32	2,64	3,02	-1,93	1,11	4,76

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)	2,27	1,00	0,41	0,43	0,43	1,77	1,43	1,16	1,14

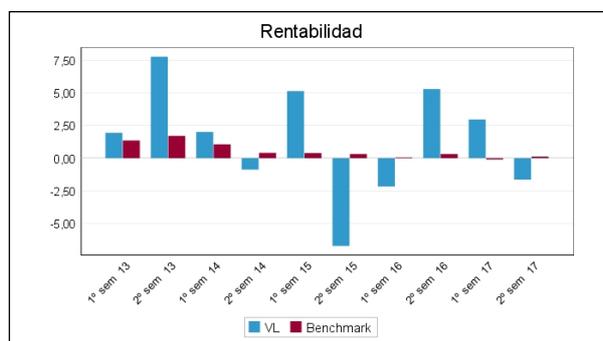
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.324	39,10	2.342	68,02
* Cartera interior	275	8,12	560	16,26
* Cartera exterior	1.049	30,98	1.785	51,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-4	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.066	61,02	1.078	31,31
(+/-) RESTO	-4	-0,12	24	0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.386	100,00 %	3.443	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)	3.443	3.344	3.344	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	0,00	-0,05	11.570,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,64	2,91	1,28	-156,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	3,60	2,90	-119,69
+ Intereses	0,02	0,12	0,14	-84,39
+ Dividendos	0,15	0,35	0,50	-57,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,12	-0,18	-46,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,46	1,39	-0,06	-204,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,50	-0,85	-29,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	2,38	3,43	-56,55
± Otros resultados	-0,05	-0,04	-0,09	38,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,71	-1,68	34,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,50	-0,69	-60,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	1,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,70	-0,09	-0,78	684,59
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,01	-165,12
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	49,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	4,21
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	3.386	3.443	3.386	

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

3. Inversiones financieras

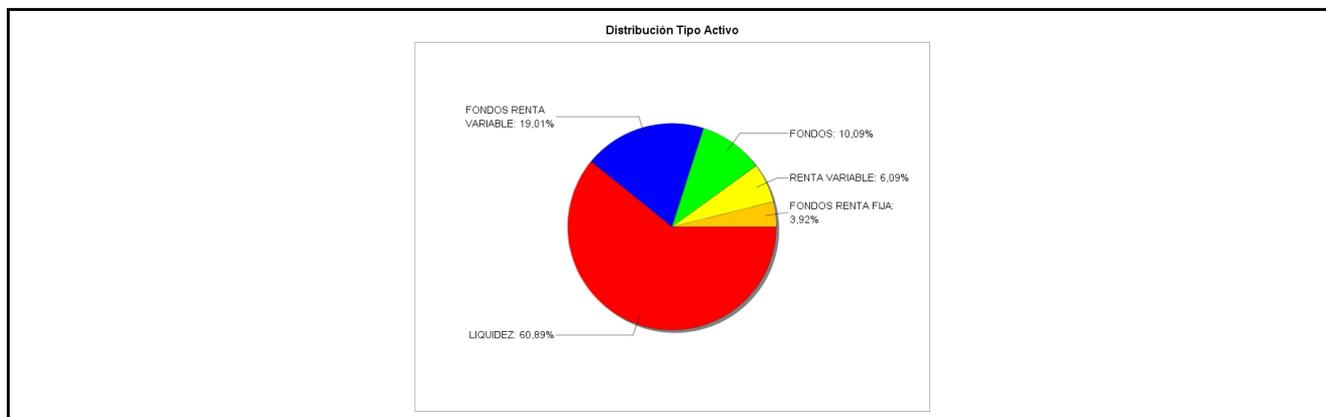
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	105	3,08	163	4,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	105	3,08	163	4,75
TOTAL IIC	170	5,03	397	11,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	275	8,11	560	16,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	269	7,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	269	7,80
TOTAL RV COTIZADA	102	3,00	278	8,10
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	102	3,00	278	8,10
TOTAL IIC	948	27,98	1.237	35,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.049	30,98	1.784	51,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.324	39,09	2.344	68,12

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

	SI	NO
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

Otros hechos relevantes: Con fecha 24 de noviembre de 2017, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la disolución y liquidación simultánea de la sociedad.

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

* Al final del periodo había 2 accionistas con una participación significativa. El nº de acciones y el porcentaje de cada uno de ellos respecto al patrimonio de la sociedad era: 801.925 acciones (29,65%), 760.708 acciones (28,13%).

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo compra: 15.200,00 Euros (0,45% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 191.009,48 Euros (5,62% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 48.506,69 Euros (1,43% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 230.327,21 Euros (6,78% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.713,05 Euros (0,0504% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 540,00 Euros (0,0159% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento de los mercados de renta variable durante el segundo semestre del año ha sido dispar, con un mercado europeo sin fuelle registrando pérdidas en el caso de Europa (-1,42% índice Eurostoxx 50, -7,68% Ibex35) mientras que el mercado americano ha cerrado un año excepcional con rentabilidad en la segunda parte del año del 10,86% en divisa dólar, un 3,62% en divisa euro. INVERSIONES MONEGROS-BAJO ARAGON ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -1,64% una vez ya deducidos los gastos de la sicav de un 1,41% (1,12% directos y 0,29% indirectos), y una comisión de gestión sobre resultados del -0,13% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia del fondo, la Letra del Tesoro a 1 año, registró una variación del 0,12% durante el mismo período.

La sicav se encuentra invertida, un 6,08% en renta variable (6,08% en inversión directa), un 0,00% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 33,02% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 61,02% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -24.189,20 euros.

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2017 ascendía a 3.386 miles de euros, registrando una variación en el período de -57 miles de euros, con un número total de 18 partícipes a final del período.

La sicav ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -12.007,97 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio de la sicav ha sido de un 43,92.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado. Particularmente, en el ejercicio 2017, la sicav ha acudido a la junta de Belgravia Beta, SICAV SA, apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

Para 2018 el consenso espera otro año de crecimiento de beneficios para la bolsa europea (+10-15%). El entorno macro

está soportado, con PMIs marcando máximos de los últimos siete años, Europa creciendo al 2,5% interanual, y una inflación moderada, siendo el único riesgo una prematura subida de tipos. Consideramos que el BCE no debería acelerar la retirada de estímulos monetarios puesto que los países europeos periféricos todavía acumulan fuerte stock de deuda como porcentaje del PIB y un incremento de los costes financieros, a las tasas de crecimiento actuales, resultaría pernicioso para dichas economías y sus respectivos sectores bancarios. El crecimiento global sincronizado actual es clave en la recuperación del crecimiento de beneficios en Europa. Las principales gestoras con presencia en INVERSIONES MONEGROS-BAJO ARAGON en relación al peso sobre el patrimonio son: FIL (7,25%), BELGRAVIA (5,03%), DB (4,25%) y AXA (3,89%).

Inversiones Monegros Bajo-Aragón, SICAV SA, se encuentra actualmente en proceso de liquidación.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2017 ha sido de 1.931.635€ (del que corresponde a retribución variable 257.866€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 35 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 368.068€ de salario fijo y de 54.847€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 606.642€ de remuneración fija y 159.089€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

En la revisión de la política remunerativa asociada a la gestión del riesgo llevada a cabo por el consejo de administración en 2017, se han introducido modificaciones en la política remunerativa relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones y a la incorporación de cláusulas claw-back. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2017 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y

procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	0	0,00	27	0,78
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	0	0,00	32	0,92
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	25	0,74	24	0,70
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	42	1,25	47	1,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	37	1,09	34	0,98
TOTAL RV COTIZADA		105	3,08	163	4,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		105	3,08	163	4,75
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	170	5,03	165	4,78
ES0160741007 - PARTICIPACIONES MARAL MACRO FI	EUR	0	0,00	50	1,45
ES0146756004 - PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	0	0,00	183	5,31
TOTAL IIC		170	5,03	397	11,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		275	8,11	560	16,29
IT0004361041 - BONO ESTADO ITALIANO 4,54 2018-08-01	EUR	0	0,00	55	1,58
PT0TEM0E0027 - BONO REPU PORTUGAL 4,75 2019-06-14	EUR	0	0,00	58	1,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	112	3,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0831389985 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	0	0,00	105	3,04
FR0011321447 - BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	0	0,00	52	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	156	4,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	269	7,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	269	7,80
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	45	1,31
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA	GBP	0	0,00	50	1,46
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA-ENGIL	EUR	0	0,00	27	0,78
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	53	1,54
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	47	1,38	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	44	1,27
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	55	1,62	42	1,22
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	0	0,00	18	0,52
TOTAL RV COTIZADA		102	3,00	278	8,10
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		102	3,00	278	8,10
LU0196034820 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON	EUR	50	1,49	0	0,00
FR0011034560 - PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES FINAN	EUR	0	0,00	105	3,06
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQ GR W	EUR	68	2,00	35	1,02
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYNA GR	EUR	37	1,09	35	1,03
LU0285831334 - PARTICIPACIONES ROWE PRICE EUR EQ	EUR	34	1,00	33	0,97
IE0031142981 - PARTICIPACIONES GAM STAR EUROPEAN EQ	EUR	35	1,03	34	0,98
LU0284395984 - PARTICIPACIONES DNCA VALUE EUROPE	EUR	66	1,95	34	1,00
LU0260086037 - PARTICIPACIONES JUPITER EUR GROWTH	EUR	36	1,07	35	1,01
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON UK AB.RETU	EUR	42	1,23	41	1,20
LU112750929 - PARTICIPACIONES VONTOBEL GLOBAL	EUR	45	1,34	45	1,31
IE0031574977 - PARTICIPACIONES BRANDES EUROPEAN	EUR	0	0,00	153	4,43
LU0650958159 - PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	64	1,88	56	1,63
FR0010234351 - PARTICIPACIONES ODDO PROACTIF EUR	EUR	52	1,54	52	1,51
GB00B4WZ0J97 - PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL CONVERTI	EUR	0	0,00	56	1,63
LU0296857971 - PARTICIPACIONES FIDELITY GROWTH	EUR	65	1,91	63	1,84
LU0925041401 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL PANGEA	EUR	0	0,00	49	1,41
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	133	3,92	132	3,83
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT	EUR	84	2,49	84	2,45
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	0	0,00	62	1,79
LU0194163563 - PARTICIPACIONES DB PLATINUM	EUR	60	1,77	56	1,63
LU0048578792 - PARTICIPACIONES FIDEL FUNDS-EUR GR-A	EUR	77	2,27	76	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		948	27,98	1.237	35,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.049	30,98	1.784	51,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.324	39,09	2.344	68,12

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.