

WELZIA DINAMICO 20, FI

Nº Registro CNMV: 3387

Informe Semestral del Primer Semestre 2017**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** UBS **Rating Depositorio:** n.d.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónicoadmon@welzia.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 FONDO

Fecha de registro: 08/02/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Este fondo invierte un mínimo del 35% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa en el 20%.

Se invertirá el 100% de la exposición total del fondo en renta variable o en instrumentos de renta fija pública y/o privada. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

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 Fondo 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	1,71	2,84	1,71	5,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,06

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 Participaciones	2.151.606,32	1.132.280,74
Nº de Partícipes	152	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.872	9,2360
2016	9.314	8,2254
2015	9.320	8,3570
2014	5.111	8,0287

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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,29	4,26	7,70	1,39	3,51	-1,57	4,09	4,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	17-05-2017	-2,23	17-05-2017	-3,40	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,44	24-04-2017	2,44	24-04-2017	3,52	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,60	9,84	7,17	10,36	9,86	12,86	14,92	14,62	
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA DINAMICO 20 EURIBOR 3M 840 PB	0,31	0,33	0,28	0,29	0,26	0,29	0,30	0,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,91	6,91	7,08	7,30	7,47	7,30	7,03	5,20	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

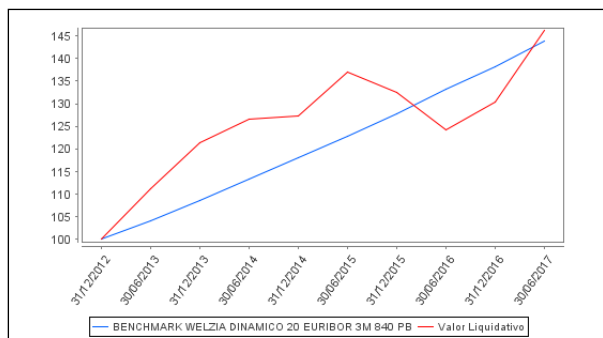
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,42	0,44	0,40	0,32	1,45	1,82	1,93	1,91

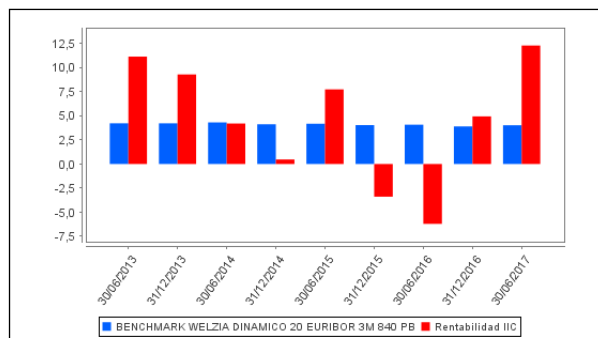
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2012 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	8.698	143	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.262	298	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	146.921	819	4
Global	0	0	0
Total fondos	184.881	1.260	3,67

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	17.598	88,56	8.562	91,93
* Cartera interior	1.473	7,41	444	4,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.125	81,14	8.119	87,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.708	18,66	463	4,97
(+/-) RESTO	-1.434	-7,22	288	3,09
TOTAL PATRIMONIO	19.872	100,00 %	9.314	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)	9.314	8.293	9.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	75,41	6,84	75,41	1.451,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,12	4,79	10,12	-336,79
(+) Rendimientos de gestión	10,70	5,33	10,70	-549,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	222,76
+ Dividendos	0,36	0,19	0,36	171,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,96	0,98	2,96	325,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,65	-2,33	2,65	-259,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,16	6,42	5,16	13,16
± Otros resultados	-0,43	0,07	-0,43	-1.022,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,66	-0,65	226,62
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	38,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	38,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	14,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	134,56
(+) Ingresos	0,07	0,12	0,07	-14,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,12	0,07	-14,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.872	9.314	19.872	

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

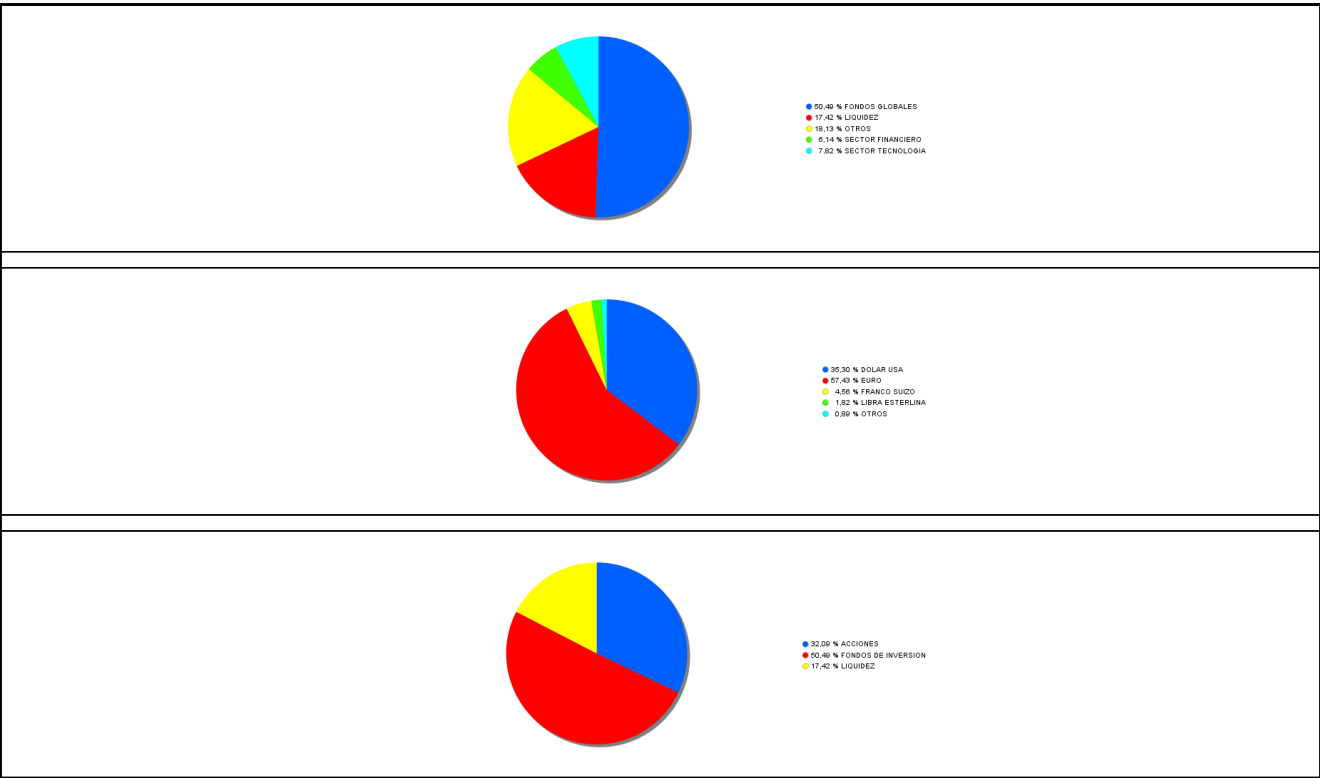
3. Inversiones financieras

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	1.463	7,36	142	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.463	7,36	142	1,52
TOTAL IIC	11	0,05	302	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.473	7,41	444	4,76
TOTAL RV COTIZADA	5.369	27,02	2.197	23,59
TOTAL RENTA VARIABLE	5.369	27,02	2.197	23,59
TOTAL IIC	10.741	54,05	5.851	62,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.110	81,07	8.047	86,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.583	88,48	8.491	91,17

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
ACC.CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	Compra Opcion ACC.CHE SAPEAKE ENERGY CORPORATION 10	691	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS FREEPORT-MCMORAN COPPER	Compra Opcion ACCS FREEPORT- MCMORAN COPPER 100	2.360	Inversión
ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	Compra Opcion ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS 100	160	Inversión
ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD)	Compra Opcion ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD) 10	151	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	11.550	Cobertura
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	264	Inversión
ETF SPSDR KBW BANK ETF	Compra Opcion ETF SPSDR KBW BANK ETF 100	592	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Opcion NASDAQ 100 100	2.072	Inversión
Total subyacente renta variable		17839	
TOTAL DERECHOS		17839	
ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	Emisión Opcion ACCS HEWLETT PACKARD ENTERPRIS 100	142	Inversión
ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD)	Emisión Opcion ACCS HP INC (OLD HEWLETT PACKARD) 1	168	Inversión
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT INDEX	Compra Futuro CONSUME R DISCRETIONARY SELECT SECT I	489	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro CONSUME R STAPLES SELECT SECTOR INDEX	252	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión Opcion ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FU	240	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro FINANCIA L SELECT SECTOR INDEX 250	2.276	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX 100	692	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF INDEX 5	1.014	Inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	904	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	2.155	Cobertura
Total subyacente renta variable		8332	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	8.141	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	872	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	375	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9388	
TOTAL OBLIGACIONES		17720	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) El 16 de junio de 2.017 la CNMV autorizó la fusión de WELZIA USA EQUITY, FI (como Fondo Absorbente) con WELZIA GLOBAL ACTIVO, FI. y WELZIA DINAMICO 20, FI. (como Fondos Absorbidos) e INVERSIONES ABACERIA, SICAV,

S.A. (como Sociedad Absorbida). Se prevé que la fusión sea efectiva en la segunda quincena de septiembre. El Fondo Absorbente modificará su política de inversión y su denominación a WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI., según carta enviada a los partícipes y accionistas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

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 5.975.000,00 euros, suponiendo un 0,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

La primera mitad de 2017 se ha caracterizado por lo que ha parecido un crecimiento sincronizado de la mayoría de las bolsas, que se ha prolongado hasta un final de semestre con correcciones y estancamientos. A la espera, tal vez, de la confirmación mediante los beneficios empresariales de que los datos de crecimiento mundiales son sólidos. En Estados Unidos los datos macroeconómicos han apuntado a un desempeño económico positivo. Sin embargo, en ocasiones los índices se han visto sesgados a la baja por factores de carácter temporal. Europa ha experimentado la entrada de importantes flujos inversores a medida que se disipaban las dudas políticas, conducidos principalmente por los esperanzadores datos fundamentales. Las economías emergentes han gozado de buenos motores, como Rusia, que consolida su salida de la recesión, o India, que se ha convertido en un foco para muchos inversores debido a su potencial de crecimiento, entre otros. La continuada caída del crudo no beneficia al crecimiento de la inflación, pero eso no ha impedido que repunte la subyacente. Destacar también la aparente insensibilidad de los mercados frente a eventos geopolíticos o de naturaleza belicista que han salpicado los titulares de los periódicos durante los pasados meses.

Semestre positivo en general para la renta variable, el índice Eurostoxx 50 hacía un 4,60% descontando dividendos, con una volatilidad del 11,37% mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 8,24% con una volatilidad del 7,69%, en gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con la salud, cuyos índices subían un 13,15% y un 14,94% respectivamente. Aun así, las empresas tecnológicas han sufrido fuertes correcciones tras una prolongada tendencia alcista. Por parte del Índice Mundial de MSCI, indicaba un crecimiento del 7,76% y una volatilidad del 6,37%. El índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 17,23% de subida al final de semestre y una volatilidad del 10,91%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,29%, siendo su volatilidad del 7,16%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 10.558.435 euros cerrando así el semestre en 19,87 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 23, hasta 152. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,61%.

Durante el semestre, el fondo ha continuado con las apuestas de los últimos meses. Muy centrado en el sector tecnológico y en las empresas europeas de pequeña capitalización. Durante la segunda mitad del semestre, el estilo de la cartera se ha centrado en una inversión más directa de la que había tenido antes. Las principales posiciones, sin embargo, han sido: Fidelity Global Technology, Threadneedle Global Technology, Lazard Objectif Small Cap France y el ETF Ishares Edge MSCI USA Momentum (7%).

La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,72%: 1,10% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,58% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado mejor que sus competidores, y notablemente mejor que el índice de referencia, el cual es el MSCI World divisa local, apalancado al 110%. La diferencia máxima entre ambos se produjo el 8 de junio, siendo esta del 5,33%. Después de las últimas correcciones del mercado, esperamos que se produzca un desenlace que pueda marcar una tendencia de las bolsas a medio plazo. Esto dependerá de cómo las compañías presenten los resultados. No obstante, confiamos en que serán positivos. También estamos a la espera de una posible depreciación del euro frente al dólar debido a la cercanía de máximos de los últimos años. Aunque la consolidación de buenos resultados europeos frente a los americanos, y su baja valoración hablando en términos fundamentales, podría significar que el euro llegue a romper esos máximos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	52	0,26	0	0,00
ES0112458312 - Acciones AZKOYEN	EUR	41	0,21	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	187	0,94	0	0,00
ES0114297015 - Acciones BARON DE LEY	EUR	79	0,40	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	203	1,02	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	200	1,01	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	38	0,19	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	42	0,21	0	0,00
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	51	0,25	0	0,00
ES0125140A14 - Acciones ERCROS	EUR	42	0,21	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	42	0,21	0	0,00
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	35	0,18	0	0,00
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	50	0,25	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	41	0,21	0	0,00
ES0180918015 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	41	0,21	0	0,00
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL GESTION	EUR	39	0,20	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	142	1,52
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	42	0,21	0	0,00
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES SA	EUR	44	0,22	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	51	0,26	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	45	0,23	0	0,00
CH0018294154 - Acciones PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	52	0,26	0	0,00
ES0173908015 - Acciones REALIA	EUR	46	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.463	7,36	142	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE		1.463	7,36	142	1,52
ES0184593004 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	11	0,05	302	3,24
TOTAL IIC		11	0,05	302	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.473	7,41	444	4,76
FR0004040608 - Acciones ABC ARBITRAGE	EUR	38	0,19	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	157	1,69
GB0004536594 - Acciones ADVANCED MEDICAL SOLUTIONS	GBP	50	0,25	0	0,00
US0010551028 - Acciones AFLAC INC	USD	51	0,26	0	0,00
US3635761097 - Acciones ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	52	0,26	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	148	0,74	54	0,58
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	53	0,27	0	0,00
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	152	1,63
FR0000053837 - Acciones ALTAMIR	EUR	50	0,25	0	0,00
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	0	0,00	156	1,67
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES	USD	132	0,66	0	0,00
DE0005093108 - Acciones AMADEUS FIRE AG	EUR	40	0,20	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	146	1,57
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	50	0,25	0	0,00
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	51	0,26	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	168	1,80
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	171	0,86	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	51	0,26	0	0,00
FR0000063737 - Acciones AUBAY	EUR	44	0,22	0	0,00
FR0004042083 - Acciones AUFEMININ	EUR	37	0,18	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	52	0,26	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	1	0,00	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	52	0,26	0	0,00
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	51	0,26	0	0,00
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	51	0,26	0	0,00
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL	USD	51	0,26	0	0,00
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC FINANCE	GBP	1	0,00	0	0,00
DE0005407506 - Acciones CENTROTEC	EUR	45	0,22	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	149	1,60
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL FIN	EUR	51	0,25	0	0,00
FR0000053399 - Acciones CONSTR INDUSTRIELLES MEDITER	EUR	50	0,25	0	0,00
US2058871029 - Acciones CONAGRA FOODS INC	USD	50	0,25	0	0,00
US2193501051 - Acciones CORNING INC	USD	51	0,26	0	0,00
US1264081035 - Acciones CSX	USD	53	0,26	0	0,00
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS	USD	51	0,25	0	0,00
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE BANK	USD	52	0,26	0	0,00
FR0000073793 - Acciones DEVOTEAM SA	EUR	45	0,23	0	0,00
GB0033057794 - Acciones DIALIGHT PLC	GBP	41	0,20	0	0,00
GB00BRB37M78 - Acciones DIGNITY	GBP	44	0,22	0	0,00
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	1	0,00	93	1,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	135	1,45
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	96	0,48	0	0,00
US3024913036 - Acciones FMC CORP	USD	51	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US369501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	51	0,26	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1	0,00	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	1	0,00	0	0,00
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	42	0,21	0	0,00
CH0008012236 - Acciones GURIT HOLDING AG-BR	CHF	53	0,26	0	0,00
US4180561072 - Acciones HASBRO	USD	52	0,26	0	0,00
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	50	0,25	0	0,00
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	51	0,26	0	0,00
FR0010282822 - Acciones SES IMAGOTAG	EUR	39	0,20	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	65	0,33	0	0,00
FR0000071797 - Acciones INFOTEL	EUR	42	0,21	0	0,00
IE00B6330302 - Acciones INGERSOLL RAND PLC	USD	52	0,26	0	0,00
BE0003746600 - Acciones INTERVEST OFFICES	EUR	38	0,19	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	50	0,25	0	0,00
DE0005488100 - Acciones ISRA VISION	EUR	49	0,25	0	0,00
GB00B20D6727 - Acciones KAIROS GROUP PLC	GBP	51	0,26	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	50	0,25	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANESS	EUR	52	0,26	0	0,00
FR0000072399 - Acciones LE BELIER	EUR	44	0,22	0	0,00
FR0000065484 - Acciones LECTRA	EUR	45	0,23	0	0,00
FR0004156297 - Acciones LINEDATA	EUR	45	0,23	0	0,00
FR0004159473 - Acciones MAISON FRANCE CONFORT	EUR	49	0,25	0	0,00
FR0000032302 - Acciones MANUTAN	EUR	51	0,25	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	67	0,34	62	0,66
GB00BZ1G4322 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	1	0,00	0	0,00
FR0000039620 - Acciones MERSEN	EUR	50	0,25	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	50	0,25	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	165	1,77
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	51	0,26	0	0,00
GB00B1CRLC47 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	1	0,00	0	0,00
US6311031081 - Acciones NASDAQ STK	USD	0	0,00	144	1,55
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	52	0,26	0	0,00
US64110W1027 - Acciones NETEASE.COM INC.	USD	132	0,66	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	191	2,05
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	51	0,25	0	0,00
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	51	0,25	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	51	0,26	0	0,00
CH011677362 - Acciones ORIOR AG	CHF	39	0,20	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	51	0,26	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	52	0,26	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	51	0,25	0	0,00
US74005P1049 - Acciones PRAXAIR INC	USD	52	0,26	0	0,00
US7415034039 - Acciones PRECELINE GROUP INC	USD	172	0,86	0	0,00
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	51	0,26	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	51	0,26	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones RED ELSEVIER	GBP	1	0,00	0	0,00
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	70	0,35	0	0,00
US7766961061 - Acciones ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	52	0,26	0	0,00
GB00BKKMKR23 - Acciones RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	1	0,00	0	0,00
SE0000112385 - Acciones SAAB	SEK	52	0,26	0	0,00
SE0000667891 - Acciones SANDVIK	SEK	51	0,26	0	0,00
US81727U1051 - Acciones SENSEONICS	USD	13	0,07	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES GLOBAL	EUR	49	0,25	0	0,00
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	1	0,00	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	51	0,26	0	0,00
NO0003053605 - Acciones STOREBRAND ASA	NOK	53	0,27	0	0,00
CH0012280076 - Acciones STRAUMANN HOLDING AG	CHF	50	0,25	0	0,00
DE0005176903 - Acciones SURTECO	EUR	40	0,20	0	0,00
US8715031089 - Acciones SYMANTEC CORPORATION	USD	52	0,26	145	1,56
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	52	0,26	0	0,00
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	51	0,26	0	0,00
FR0000050049 - Acciones VIEL ET COMPAGNIE	EUR	51	0,26	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	159	0,80	144	1,54
US9314271084 - Acciones WALGREEN CO	USD	52	0,26	0	0,00
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC	USD	75	0,38	66	0,71
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	67	0,34	70	0,75
SE0000426546 - Acciones NEW WAVE GROUP AB	SEK	34	0,17	0	0,00
FR0004036036 - Acciones WAVESTONE	EUR	47	0,24	0	0,00
US96145D1054 - Acciones WESTROCK CO	USD	52	0,26	0	0,00
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	51	0,26	0	0,00
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	51	0,26	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP	GBP	0	0,00	0	0,00
GI000A0F6407 - Acciones 888 HOLDINGS PLC	GBP	44	0,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.369	27,02	2.197	23,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.369	27,02	2.197	23,59
LU0725183734 - Participaciones AURIGA	EUR	0	0,00	131	1,41
LU0631859062 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	852	4,29	0	0,00
LU1046421795 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	1.019	10,95
LU0922334643 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	935	10,04
LU0073103748 - Participaciones GAMAX FUND MANAGERS	EUR	0	0,00	236	2,54
IE00BYZK4552 - Participaciones ISHARES PLC	USD	644	3,24	329	3,54
IE00BYZK4883 - Participaciones ISHARES PLC	USD	0	0,00	303	3,26
US4642875235 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	307	1,54	0	0,00
IE00BD1F4N50 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.807	9,09	0	0,00
FR0011645647 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.021	5,14	0	0,00
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	178	0,90	0	0,00
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	728	3,66	0	0,00
LU0384383872 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	0	0,00	929	9,97
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	726	3,65	0	0,00
FR0000174310 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	745	3,75	0	0,00
IE00B42NVC37 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	578	2,91	0	0,00
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	817	4,11	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	351	1,77	0	0,00
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	696	3,50	0	0,00
IE00B5ST2S55 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	USD	0	0,00	953	10,23
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	738	3,71	0	0,00
LU0476273544 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	USD	552	2,78	1.014	10,88
TOTAL IIC		10.741	54,05	5.851	62,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.110	81,07	8.047	86,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.583	88,48	8.491	91,17

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.