

PBP CARTERA PREMIUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3264

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS A1

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

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

Dirección

C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@popularbancaprivada.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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: Medio - 4
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y un 50% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, manteniéndose en todo momento un coeficiente de liquidez de al menos el 5% del patrimonio. La distribución geográfica y sectorial es global.

Las emisiones de renta fija tienen una calidad crediticia igual o superior a la que en cada momento tenga BPE o, en su caso, el reino de España si ésta fuera inferior. No obstante, hasta el 20% de la exposición puede estar invertido en emisiones de calidad inferior. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 3 años, siendo la duración máxima por emisión de 5 años. El riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100% de la exposición total.

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	0,22	0,13	0,34	0,79
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	4.906.781,00	5.228.084,00
Nº de accionistas	477,00	496,00
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	31.836	6,4882	6,1281	6,4943
2015	36.220	6,2364	6,1552	6,5907
2014	44.007	6,3437	6,1776	6,4225
2013	150.259	6,2831	6,0224	6,2840

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	0,38	0,20	0,58	0,75	0,20	0,95	mixta	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)

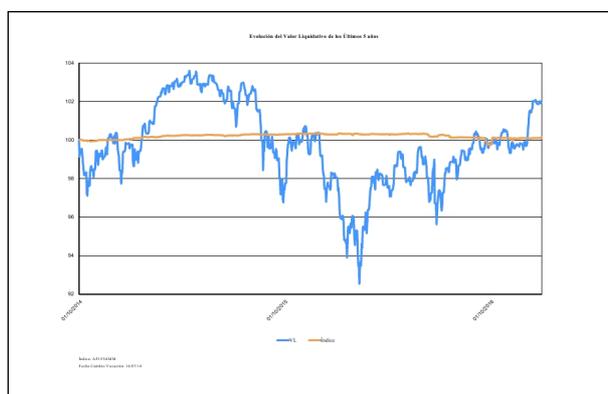
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
4,04	2,15	2,86	-0,84	-0,15	-1,69	-0,56		

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)	0,89	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,54	0,41	0,52

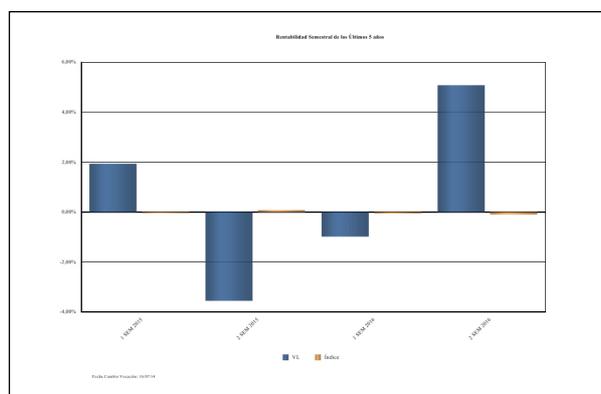
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.397	92,34	29.891	92,59
* Cartera interior	5.772	18,13	5.689	17,62
* Cartera exterior	23.464	73,70	24.093	74,63
* Intereses de la cartera de inversión	162	0,51	108	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.098	6,59	2.110	6,54
(+/-) RESTO	341	1,07	283	0,88
TOTAL PATRIMONIO	31.836	100,00 %	32.284	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)	32.284	36.220	36.220	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,37	-10,54	-17,03	-42,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	-1,03	3,77	-581,19
(+) Rendimientos de gestión	5,66	-0,53	4,97	-789,70
+ Intereses	0,54	0,57	1,11	-10,41
+ Dividendos	0,22	0,77	1,01	-72,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	0,57	1,82	110,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,15	-3,09	1,83	-257,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,62	0,79	-0,76	-293,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,71
± Otros resultados	0,10	-0,15	-0,05	-165,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,50	-1,20	20,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,37	-0,95	47,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	40,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	-8,58
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-53,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	187,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	187,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.836	32.284	31.836	

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

3. Inversiones financieras

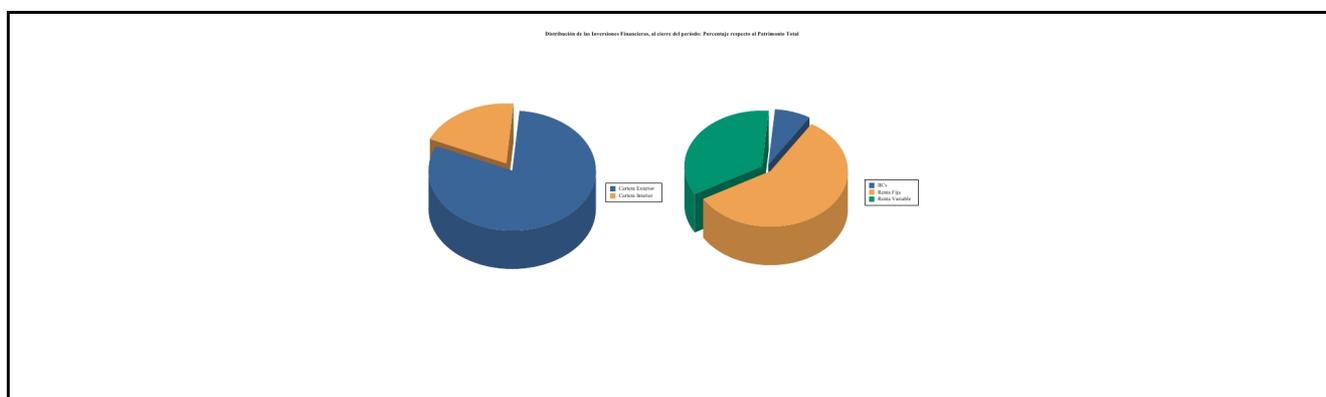
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	805	2,53	802	2,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	597	1,88	597	1,85
TOTAL RENTA FIJA	1.402	4,41	1.399	4,34
TOTAL RV COTIZADA	2.178	6,86	1.469	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE	2.178	6,86	1.469	4,55
TOTAL IIC	2.191	6,88	2.821	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.772	18,15	5.689	17,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.520	48,74	16.443	50,94
TOTAL RENTA FIJA	15.520	48,74	16.443	50,94
TOTAL RV COTIZADA	7.925	24,92	7.637	23,67
TOTAL RENTA VARIABLE	7.925	24,92	7.637	23,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.445	73,66	24.080	74,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.216	91,81	29.769	92,24

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
DJEU50	Futuros vendidos	1.944	Inversión
EUR/CHF	Futuros comprados	499	Inversión
EURO/GBP	Futuros comprados	615	Inversión
FEURFXCURR	Futuros comprados	6.237	Inversión
FUSDFXSECX	Futuros vendidos	409	Inversión
Total otros subyacentes		9704	
TOTAL OBLIGACIONES		9704	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.
 No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
 La rentabilidad media obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del EONIA menos un diferencial del 0,15%.
 La Institución ha vendido en este semestre valores emitidos por BNP Paribas por importe de 2.194 acciones.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 5,07%. El patrimonio ha evolucionado en un -1,39%, y el número de accionistas se sitúa en 477 frente a los 534 del semestre anterior.
 La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.
 El impacto de la comisión sobre resultados de la SICAV en la rentabilidad de la misma acumulada en el ejercicio ha sido del 0,20%.
 La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 5,07% frente al -0,09% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Popular Gestión Privada SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

La Gestora ha contado durante el ejercicio 2016 con una plantilla media de 16 personas, incluido el Director General, ascendiendo la remuneración fija abonada en dicho periodo a 1.045 miles de euros. En este ejercicio no se ha abonado retribución alguna en concepto de remuneración variable correspondiente a 2015.

No gestionamos ningún Fondo de Inversión con alta vinculación al gestor.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La política de remuneraciones de la Gestora no ha sufrido variación alguna respecto a la existente en 2015.

Los criterios para determinar la cuantía de la remuneración variable son definidos por la Dirección del Grupo Banco Popular, en función de a) la consecución de una serie de objetivos corporativos comunes a todos los empleados del mismo, independientemente de su función y/o área de negocio (imprescindible); b) la consecución de objetivos propios de la Gestora (en su globalidad, por área de gestión e individual por gestor: midiendo volumen, número de IIC gestionadas y rentabilidad); y c) un componente subjetivo de consecución de objetivos propios de cada empleado, que se revisan una vez al año mediante una evaluación interna realizada por el Director General y aprobada por el Comité de Dirección. Los objetivos personales de los gestores sobre la rentabilidad de las IIC por ellos gestionadas suponen aproximadamente el 18% de su remuneración variable total.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

Dada la naturaleza de esta Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas tanto por la Dirección, como por los gestores y el Área de Control, no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI como por los propios Consejos de Administración de las SICAVS y controlado por el Área de Control.

El coeficiente de liquidez medio en los dos últimos meses ha sido inferior al 5% establecido en folleto, situación que se ha regularizado en el mes siguiente.

PBP Cartera Premium SICAV ha obtenido en el segundo semestre de 2016 una rentabilidad de +5,1%. El perfil prudente de la SICAV ha marcado la gestión en el segundo semestre del año.

La segunda mitad del año ha estado plagada de acontecimientos geopolíticos y de decisiones de política monetaria que han moldeado un final de año positivo, después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales y en diversos activos. Termina así un año donde la política monetaria de los bancos centrales vira en sentido contrario, iniciando así un ciclo de subidas de tipos de interés en EE.UU., marcando el camino a seguir también para la zona Euro.

La primera parte del semestre ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre pos-resultados se vio reflejado en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos

refugio. Sirva de ejemplo la caída de rentabilidad de la referencia española a 10 años, que se cruzaba por debajo del 1%, mientras que la cautela mostrada por la Reserva Federal a la hora de iniciar la subida de tipos también hacía que su referencia a 10 años cayese en rentabilidad por debajo del 1,4%.

Mientras, los bancos centrales trataban de acompasar dichos acontecimientos políticos con su objetivo de política monetaria. El Banco Central Europeo dejaba por analizar nuevas medidas de extensión de su programa de compras lo que era interpretado como una posible retirada de estímulos y una mejora de las expectativas de inflación, entre otras por la mejora de los precios internacionales de la energía, principalmente el crudo. Todo ello propiciaba el comienzo del alza del sector financiero fuertemente castigado durante el año, con caídas que superaban el 30% en los peores momentos del año

La segunda parte del semestre tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales de EEUU con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión, empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacia sectores de valor, donde el sector financiero y energía tenían gran protagonismo. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo la OPEP sobre la producción del crudo que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.

Como comentamos durante el semestre se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacia activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado "reflation trade", la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales, y por tanto durante el semestre hemos mantenido niveles de inversión elevados, en renta variable que se han cifrado en torno al 22%.

Durante la primera parte del semestre, se compraron y vendieron posiciones en Telecom Italia y en NH Hoteles, buscando valoraciones muy atractivas. Tras los fuertes avances registrados por compañías cíclicas y financieras en julio y agosto, decidimos bajar de forma importante el nivel de inversión durante los primeros días de septiembre. Así, se redujeron pesos en ING, BNP, SAP, ASML, Philips, Daimler, Akzo Nobel, y Publicis; adicionalmente se vendió la posición total en Barclays, Smiths, Saint Gobain y Telecom Italia. Adicionalmente comentar la adquisición en la operadora de telefonía española Más Móvil, aprovechando la ampliación de capital que llevó a cabo a finales de julio. En la última parte del semestre, se venideros las posiciones de BBVA y Technip, mientras que se adquirió Applus y la británica SKY.

Por otro lado, también se reguló el nivel de inversión de la SICAV mediante compra venta de futuros del Eurostoxx 50 y de opciones sobre índices bursátiles.

La parte que no está invertida en renta variable se destina a activos monetarios, renta fija a muy corto plazo y depósitos. En renta fija, el posicionamiento total del fondo es del 79,7% de la exposición total, con una duración media de 1,09 años. En monetarios, a cierre de trimestre se mantiene una posición total del 5,95% del patrimonio. En depósitos, no mantiene exposición, mientras que la liquidez de la cartera se sitúa en el 6,6%.

Al cierre del periodo PBP Cartera Premium SICAV mantiene posición en derivados como cobertura de divisa. Dichas posiciones suponen un total de 30% del patrimonio.

En cuanto a exposición a divisas, al final de periodo se mantiene aproximadamente un 70% en divisa EUR. El resto de posicionamiento corresponde a las divisas GBP, CHF y SEK, las cuales está cubiertas a través de productos derivados (+50 Futuros Marzo 17 EUR/USD, +5 Futuros Marzo 17 EUR/GBP, +4 Futuros Marzo 17 EUR/CHF, -2 Futuros Marzo 17 USD/SEK).

El nivel de inversión en renta variable sobre la exposición total de la cartera a cierre de trimestre supone un 22,1%.

A fin de periodo la exposición total de PBP Cartera Premium SICAV a otras IIC supone el 6,88% de su patrimonio.

La cartera mantiene exposición a derivados a cierre del periodo mediante 60 futuros de Eurostoxx50 vendidos. La

operativa con derivados ha supuesto una pérdida de 521.789€ durante el semestre.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

En cuanto a la renta fija, esperamos que el repunte de tipos visto en los últimos dos meses en bonos de gobiernos se estabilice y la subida progresiva que se prevé para el presente año, no se materialice durante el primer trimestre.

Seguimos pensando que hay algo de valor en high yield americano, y nos mantenemos infraponderados en gobierno ante el ciclo de subidas de tipos. En renta variable creemos que aún se puede jugar una recuperación de las bolsas motivado por la mejora de las expectativas de inflación y de los indicadores económicos en general, siendo la preferencia por Europa sobre el resto de mercados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1195284705 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	604	1,90	597	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		604	1,90	597	1,85
ES0214977144 - Bonos BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	201	0,63	205	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,63	205	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		805	2,53	802	2,49
ES0513862E22 - Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2017-05-17	EUR	597	1,88	597	1,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		597	1,88	597	1,85
TOTAL RENTA FIJA		1.402	4,41	1.399	4,34
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	309	0,97	235	0,73
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	261	0,82	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	51	0,16	47	0,14
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	270	0,84
ES0113307021 - Acciones BANKIA	EUR	323	1,02	215	0,67
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	158	0,50	198	0,61
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	159	0,50	141	0,44
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	241	0,76	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	340	1,07	313	0,97
ES0184696013 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	264	0,83	0	0,00
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	73	0,23	49	0,15
TOTAL RV COTIZADA		2.178	6,86	1.469	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE		2.178	6,86	1.469	4,55
ES0133877003 - IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	640	2,01	0	0,00
ES0147074035 - IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	1.551	4,87	2.821	8,74
TOTAL IIC		2.191	6,88	2.821	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.772	18,15	5.689	17,63
FR0011884899 - Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	808	2,54	807	2,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		808	2,54	807	2,50
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1.202	3,77	1.155	3,58
US11102AAA97 - Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	496	1,56	482	1,49
US172967KC44 - Bonos CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	290	0,91	0	0,00
US21688AAA07 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1.194	3,75	1.149	3,56
US961214CF89 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	955	3,00	918	2,85
USU44886AB23 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02	USD	0	0,00	1.452	4,50
XS0354181058 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	754	2,37	747	2,31
XS0356705219 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	645	2,02	650	2,01
XS0497362748 - Bonos VALE SA-SP ADR 4,38 2018-03-24	EUR	1.048	3,29	1.026	3,18
XS0841018004 - Bonos ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1.071	3,37	1.042	3,23
XS1052677207 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	813	2,55	792	2,45
XS1098036939 - Bonos ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	807	2,53	794	2,46
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	902	2,83	883	2,73
XS1186131634 - Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	802	2,52	800	2,48
XS1206712868 - Bonos CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	100	0,31	100	0,31
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	855	2,69	847	2,62
XS1402235060 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	302	0,95	300	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.235	38,42	13.137	40,69
US2027A0GZ66 - Bonos COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13	USD	951	2,99	901	2,79
US94974BEZ94 - Bonos WELLS FARGO & CO 2,63 2016-12-15	USD	0	0,00	599	1,86
USU44886AB23 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02	USD	1.525	4,79	0	0,00
XS0303074883 - Bonos CITIGROUP INC VAR 2017-05-31	EUR	0	0,00	999	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.476	7,78	2.499	7,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.520	48,74	16.443	50,94
TOTAL RENTA FIJA		15.520	48,74	16.443	50,94
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	173	0,54	189	0,59
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	335	1,05	265	0,82
CH0244767585 - Acciones UBS AG REG	CHF	336	1,06	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	151	0,48	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	355	1,11	341	1,06
DE0007164600 - Acciones SAP SYSTEME	EUR	305	0,96	301	0,93
DK0010244508 - Acciones MAERSK	DKK	277	0,87	214	0,66
DK0060228559 - Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	280	0,88	252	0,78
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	415	1,30	328	1,02
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	328	1,03	288	0,89
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	283	0,89	277	0,86
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	373	1,17	363	1,13
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	273	0,85
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	288	0,91	345	1,07
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	399	1,25	349	1,08
FR0000131708 - Acciones TECHNIP SA	EUR	0	0,00	202	0,63
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	292	0,92	349	1,08
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	302	0,95	0	0,00
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	219	0,69	265	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	179	0,55
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	282	0,88	258	0,80
GB00B1WY2338 - Acciones SMITHS GRP PLC	GBP	0	0,00	258	0,80
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	280	0,88	196	0,61
NL0000009132 - Acciones AKZO NOBEL NA	EUR	302	0,95	344	1,07
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	321	1,01	311	0,96
NL0000303600 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	303	0,94
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	374	1,18	245	0,76
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	234	0,74	234	0,72
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	348	1,09	347	1,08
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	366	1,15	0	0,00
PTBCP0AM0007 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	0	0,00	55	0,17
PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	43	0,14	0	0,00
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	27	0,09	14	0,04
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	238	0,75	291	0,90
TOTAL RV COTIZADA		7.925	24,92	7.637	23,67
TOTAL RENTA VARIABLE		7.925	24,92	7.637	23,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.445	73,66	24.080	74,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.216	91,81	29.769	92,24

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.