

SANZCOR INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1864

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Deloitte S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en gestion@alantra.com.

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

Dirección

CL. Padilla, 17
Madrid

Correo Electrónico

gestion@nmas1syz.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: 09/08/2001

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: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,59	1,99	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
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	4.669.716,00	4.669.716,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
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	5.331	1,1416	1,1201	1,1752
2017	5.957	1,1900	1,1844	1,2658
2016	6.219	1,1921	1,0693	1,2570
2015	6.798	1,2569	1,2167	1,3973

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	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-4,06	-1,87	0,27	-2,50	-2,36	-0,17	-5,16	2,26	10,46

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,25	0,24	0,23	0,24	0,91	0,00	0,00	0,00

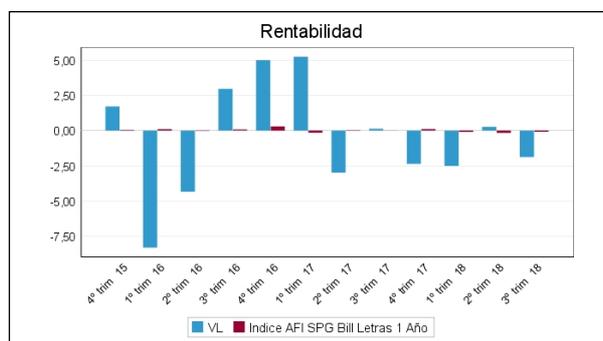
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4.969	93,21	5.042	92,80
* Cartera interior	2.213	41,51	2.521	46,40
* Cartera exterior	2.756	51,70	2.522	46,42
* 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)	313	5,87	330	6,07
(+/-) RESTO	49	0,92	61	1,12
TOTAL PATRIMONIO	5.331	100,00 %	5.433	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.433	5.517	5.957	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-1,80	-7,29	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,89	0,30	-3,95	-706,38
(+) Rendimientos de gestión	-1,65	0,55	-3,24	-389,61
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Dividendos	0,14	0,83	1,27	-84,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,00	0,11	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,06	-0,37	-4,09	435,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,11	0,01	-213,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,18	-0,60	-124,43
± Otros resultados	0,03	0,02	0,02	79,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,72	-5,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,49	-3,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,13	-16,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	2,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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)	5.331	5.433	5.331	

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

3. Inversiones financieras

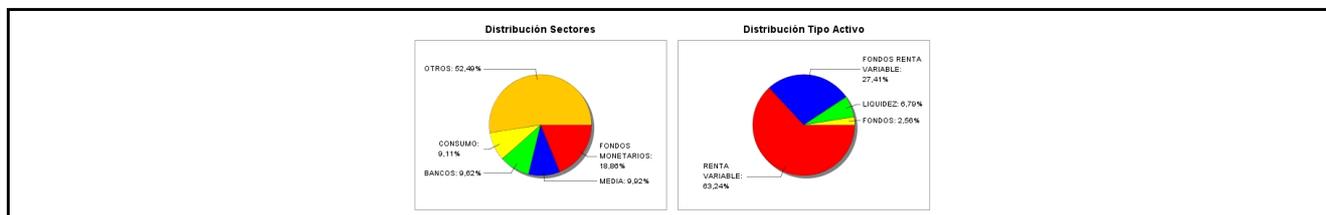
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.076	38,95	2.002	36,85
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	2.076	38,95	2.002	36,85
TOTAL IIC	137	2,56	519	9,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.213	41,51	2.521	46,40
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	1.295	24,30	1.064	19,58
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	1.295	24,30	1.064	19,58
TOTAL IIC	1.461	27,41	1.458	26,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.756	51,71	2.522	46,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.969	93,22	5.042	92,81

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 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

a: Existe un accionista con una participación significativa que representa el 83.56% del total del patrimonio de la IIC.
d) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario.
d) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario.
f) Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 380 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 5.389 miles de euros, que representa un 7,05%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN

Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A.

Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión Variable con vocación inversora global. La Sociedad se caracteriza por invertir mayoritariamente en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

El tercer trimestre de 2018 ha estado marcado por las tensiones geopolíticas europeas provocadas especialmente por el brexit y el gobierno italiano; y por las medidas proteccionistas de Trump. Por otro lado, es importante remarcar la volatilidad que ha habido en los mercados emergentes provocada por la situación de Turquía.

Las rentabilidades de las bolsas europeas en el periodo han sido dispares; el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró plano el trimestre con una rentabilidad de 0.35% y el MSCI Europe con una subida del 1.33%. Destaca por el lado negativo el comportamiento de la periferia con un Ibex con dividendos cerrando el trimestre con una corrección del -1.82% y un FTSE MIB italiano con dividendos un -3.79%. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido una rentabilidad positiva del 7.56% dejando la bolsa americana con una rentabilidad de más de un 10% en el año. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo un retorno de -1.09%; y Japón ha cerrado el trimestre con un 3.75% (TOPIX con dividendos). En cuanto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.30%. Durante todo el periodo ha sufrido llegando a tocar niveles de 0.54%; y cerrando el trimestre en niveles 0.47%. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2.87%, cerrando el periodo en 3.06%, nivel significativo en el mercado. El crédito de calidad crediticia ha aguantado bien el trimestre y obtiene una rentabilidad de -0.28%. Sin embargo, el high yield ha tenido un comportamiento destacable con subidas en 2.50% en estados unidos y 1.56% en Europa. Por último, la deuda emergente ha sufrido este trimestre perdiendo un 1.83%. El euro dólar ha sufrido algo de volatilidad, pero cerrando finalmente en los mismos niveles del comienzo del trimestre, 1.1604 eur/usd.

En cuanto a nuestra visión macro, la macro sigue fuerte en todo el mundo, pero de forma menos sincronizada que a principios de año. Si hacemos una foto de la situación, observaremos que EEUU crece más que el resto. Sin embargo, veremos que todo el mundo ha decelerado a excepción de EEUU, que aguanta gracias a la reforma fiscal aplicada por su presidente. Pero el efecto de la reforma fiscal se diluirá en 2019, y creemos que el resto del mundo, encabezado por Europa se estabilizará o acelerará ligeramente, por lo que veremos de nuevo un crecimiento más concertado y algo más débil. En EEUU, la reforma fiscal de Trump ha hecho despegar los beneficios de las empresas americanas, que se espera que crezcan un 23% este año, y por tanto también el crecimiento del PIB. Se publicaron datos francamente buenos en EEUU, tanto de empleo como de la marcha del sector servicios, y el gobernador de la FED alabó la situación de la economía, lo que provocó una escalada de la rentabilidad del bono americano hasta el 3,2% y del dólar hasta 1,14 unidades por euro. Creemos que al ciclo americano aún le queda tiempo: estamos en un entorno de inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, no hay un exceso de consumo ni de inversión, ni una burbuja inmobiliaria. Sí hay otros signos como un exceso de endeudamiento, pero que debería ser manejable con este nivel de tipos de interés. Creemos que, si no hay un shock exógeno, EEUU seguirá relativamente fuerte. Aunque este status quo podría cambiar, no esperamos que lo haga en los próximos meses.

En Europa, durante la primera mitad de 2018 el crecimiento se ha ralentizado sustancialmente. El miedo a una guerra comercial, el Brexit y la apreciación del petróleo han tenido un impacto negativo en las expectativas económicas de la zona. Pero somos positivos. Creemos que Trump llegará a un acuerdo comercial con Europa igual que con México o Canadá, que los tipos de interés podrían subir ligeramente a futuro ayudando a los bancos, y, en resumen, que la economía será más estable. Queremos destacar que las expectativas de los inversores internacionales respecto a Europa se han moderado sustancialmente, lo que ayudará a que haya algo más de optimismo. En resumen, nuestras razones para ser optimistas con la zona euro y sus mercados financieros son: 1) valoración (el PER 2019 de la zona euro es de 12,8 veces frente a 16,8 de EEUU). 2) Los beneficios esperados de Europa serán más fáciles de conseguir al haberse rebajado las estimaciones. 3) Los últimos meses, el comportamiento en bolsa de los sectores más ¿value¿ ha sido francamente malo. El peso de estos en la zona euro es mucho más alto que en EEUU, donde pesan más los sectores ¿growth¿. 4) La inflación es aún muy baja en la zona euro. Una reactivación sería buena para mejorar la capacidad de fijación de precios de las empresas. 5) Los tipos de interés siguen siendo muy bajos respecto a EEUU, lo que ayuda a las empresas a crecer. 6) Esperamos un muy buen comportamiento de los bancos en un escenario de tipos más altos (al esperar más crecimiento e inflación), y estos pesan más en la bolsa euro que en otros índices. 7) Nos gusta la bolsa española por su atractiva valoración (PER2019 11,2x) y por el alto peso en el IBEX del sector bancario.

En emergentes hay más dispersión. La subida de los tipos de interés y del dólar en EEUU encarece el coste de financiación en divisas de algunos países y la apreciación del petróleo afecta a la inflación y a las cuentas exteriores de otros. Los países más castigados están siendo los que tienen unas cuentas públicas más desequilibradas, aunque la corrección es generalizada. Destaca la situación de Turquía y Argentina, donde un crecimiento peor, la delicada situación

de las cuentas públicas en ambos países y el efecto de tipos, dólar y petróleo han provocado una fuerte corrección de sus divisas. Creemos que China verá una mejoría macro los próximos meses: recientemente su economía ha sido impactada por la apreciación del dólar, la subida de tipos en EEUU, la guerra comercial con EEUU y por una reducción de los estímulos gubernamentales tras el congreso del partido comunista. Todo esto ha derivado en una macro débil durante la primera mitad del año. Pero hay noticias positivas: nuevos programas estatales de gasto, relajación de los estándares de crédito exigidos a los bancos, inyecciones de liquidez y una importante depreciación de la moneda. Creemos que todos estos factores se acabarán filtrando a la economía y que podremos ver una estabilización de los flujos de capital, una estabilización de la moneda y una mejora macro. La bolsa china ha caído este año un 20%, dejando un PER de 13 veces. Aunque este activo es volátil y está en plena corrección, creemos que estamos cerca de un buen momento de compra.

Por todo lo expuesto, estamos ligeramente largos de renta variable. Creemos que la bolsa americana se puede mantener, y que las del resto del mundo podrían rebotar con fuerza si su macro mejora o, en el caso de emergentes, si el dólar corrige ligeramente. Con la reciente subida de peso de Europa, tenemos un peso parecido entre EEUU y zona euro. Seguimos estando sobre ponderados en energía, salud y telecos europeas. Tenemos poca exposición a dólar, tenemos algo de yenes como activo refugio.

Nos mantenemos poco expuestos a renta fija a excepción de deuda subordinada financiera e híbridos corporativo, donde vemos mucho valor. Creemos que la deuda más conservadora cotiza a precios caros y obliga a asumir un riesgo no compensado por rentabilidad. Sin embargo, estos bonos ofrecen una interesante rentabilidad a cambio de asumir una volatilidad elevada. Los últimos días de septiembre hemos sufrido en este activo por culpa de la decisión del gobierno italiano de desafiar a Bruselas anunciando un déficit para 2019 muy superior al requerido y esperado. Esto ha producido una corrección en los activos italianos que se ha contagiado al sector financiero de la zona euro, Creemos que poco a poco, el problema quedará más focalizado en Italia (que evitamos) y la deuda financiera recuperará posiciones.

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

No existen a la fecha del informe posiciones de derivados ni operaciones a plazo con la finalidad de cobertura de riesgo divisa.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido un 1.87%, el número de accionistas no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -2.50%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 5.06%.

El detalle de los gastos soportados por la IIC en el período es el siguiente:

Comisión de gestión: 0.16%

Comisión de depositaria: 0.03%

Gastos Indirectos: 0.10%

Total Ratio gastos Sintéticos: 0.29%

Rentabilidad período IIC: -1.87%

Rentabilidad Neta de la IIC: -1.58%

La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

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
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	98	1,84	93	1,72
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	100	1,88	83	1,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	293	5,50	329	6,05
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	177	3,31	177	3,25
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	44	0,82	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	49	0,92	46	0,85
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	141	2,64	189	3,49
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	115	2,16	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	357	6,70	381	7,01
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	144	2,70	152	2,80
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	336	6,31	305	5,62
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	222	4,17	246	4,53
TOTAL RV COTIZADA		2.076	38,95	2.002	36,85
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		2.076	38,95	2.002	36,85
ES0175919002 - PARTICIPACIONES ALANTRA WM SGIIC	EUR	137	2,56	519	9,55
TOTAL IIC		137	2,56	519	9,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.213	41,51	2.521	46,40
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
CA35905B1076 - ACCIONES Talisman Energy Inc	CAD	0	0,00	0	0,00
US6315122092 - ACCIONES Naspers LTD	USD	84	1,58	98	1,81
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	87	1,64	86	1,58
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	86	1,62	101	1,86
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	52	0,97	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	77	1,45	86	1,58
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	93	1,74	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	115	2,17	103	1,90
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	82	1,54	94	1,72
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	99	1,86	100	1,84
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	77	1,44	94	1,73
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	114	2,14	99	1,82
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	108	2,03	104	1,92
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	111	2,09	99	1,82
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	108	2,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.295	24,30	1.064	19,58
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		1.295	24,30	1.064	19,58
LU0088277610 - PARTICIPACIONES Parts. JPMorgan F-St	USD	1.005	18,86	0	0,00
LU0619016396 - PARTICIPACIONES Oyster European	EUR	244	4,57	236	4,34
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	212	3,98	219	4,02
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI IBERIA SGIIC	EUR	0	0,00	1.003	18,47
TOTAL IIC		1.461	27,41	1.458	26,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.756	51,71	2.522	46,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.969	93,22	5.042	92,81

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.

