

## CASTALIA AHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1210

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

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

### Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

### Correo Electrónico

[contactesantanderpb@san.corp](mailto:contactesantanderpb@san.corp)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,58	2,39	3,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,77	-0,51	-0,54	-0,16

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	10.666.384,00	11.031.087,00
Nº de accionistas	99,00	98,00
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	11.068	1,0376	1,0060	1,0543
2015	12.138	1,0462	0,9890	1,1705
2014	12.113	1,0085	0,9317	1,0384
2013	11.665	0,9641	0,8548	0,9641

### 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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,82	3,08	1,02	-4,75	2,02	3,73	4,61	12,21	-7,79

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)	0,70	0,21	0,21	0,28	0,21	0,83	0,82	0,84	0,87

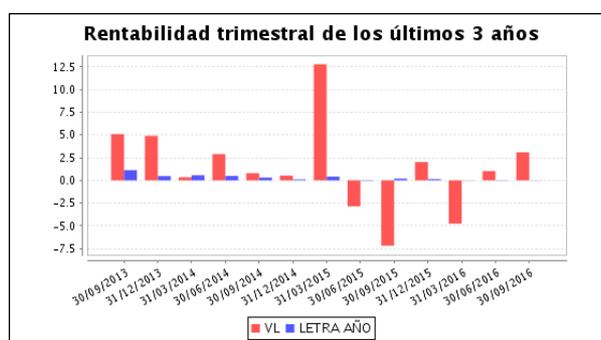
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.729	96,94	10.815	97,40
* Cartera interior	1.590	14,37	1.513	13,63
* Cartera exterior	9.123	82,43	9.290	83,66
* Intereses de la cartera de inversión	-24	-0,22	-4	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	40	0,36	17	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	0,81	120	1,08
(+/-) RESTO	248	2,24	169	1,52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.068</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.104</b>	<b>100,00 %</b>

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)	11.104	11.186	12.138	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,32	-1,77	-8,44	93,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	1,03	-1,05	201,28
(+) Rendimientos de gestión	3,14	1,18	-0,48	173,59
+ Intereses	-0,17	0,05	-0,24	-437,36
+ Dividendos	0,04	0,10	0,18	-59,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	-0,02	0,38	-1.703,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	-0,28	-0,69	-346,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,63	0,32	-151,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,55	0,70	-0,21	273,93
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,23	-369,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,70	1,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	3,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,11	-0,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-42,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-101,22
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,13	39,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,13	34,93
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.068</b>	<b>11.104</b>	<b>11.068</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

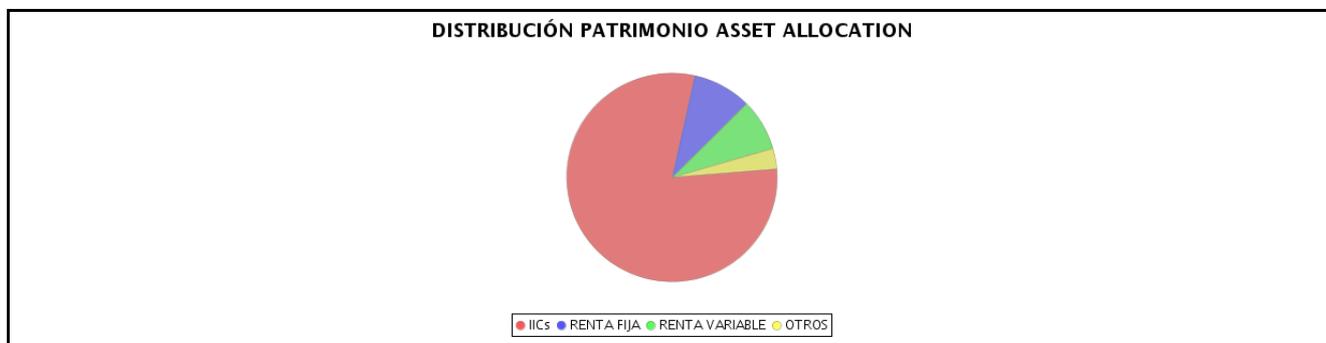
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63	0,57	65	0,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	644	5,82	291	2,62
TOTAL RENTA FIJA	707	6,39	356	3,20
TOTAL RV COTIZADA	883	7,97	805	7,25
TOTAL RENTA VARIABLE	883	7,97	805	7,25
TOTAL IIC			351	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.590	14,36	1.511	13,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	292	2,63	275	2,47
TOTAL RENTA FIJA	292	2,63	275	2,47
TOTAL IIC	8.831	79,77	9.015	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.122	82,40	9.290	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.712	96,76	10.801	97,26

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
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Compra de opciones "call"	1.440	Inversión
WALT DISNEY	Compra de opciones "call"	667	Inversión
AIRBUS GROUP SE (ESPANA)	Compra de opciones "call"	380	Inversión
INDRA SISTEMAS	Compra de opciones "call"	712	Inversión
Total subyacente renta variable		3200	
IBEX-35	Compra de opciones "call"	750	Inversión
CALL S&P 500 2350 12/16	Compra de opciones "call"	1.045	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	675	Inversión
Total otros subyacentes		2470	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5670</b>	
REPSOL INTL FINANCE 3.875 29/12/49 (EUR)	Ventas al contado	97	Inversión
Total subyacente renta fija		97	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AIRBUS GROUP SE (ESPANA)	Emisión de opciones "put"	160	Inversión
Total subyacente renta variable		160	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		257	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.  
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 5,86 - 51,52%  
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 5,83 - 51,22%  
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,27 - 28,76%  
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 17,39 - 152,89%  
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,31 - 37,91%  
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,39  
Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora (euros): 697,71 - 0,01%  
Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora (euros): 834,09 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 584.6 - 0.01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una recta final del mes de junio complicada debido a la problemática del Brexit, a lo largo del 3T16 los mercados se beneficiaron de un entorno menos volátil, favorecido a su vez por una estabilización del momentum cíclico, que dio pie a retornos positivos en los activos de riesgo a lo largo del periodo. En términos agregados, la renta variable se anotó una subida ligeramente inferior al 5%, destacando la mejor evolución de los índices bursátiles emergentes (+8%) al calor de la recuperación gradual de los precios de las materias primas, mientras que los índices desarrollados terminaron por subir cerca del 4%. A este respecto, aunque a primera vista pueda sobresalir la buena evolución de la bolsa del Reino Unido en el periodo, si descontamos el efecto de la depreciación de la libra esterlina, los retornos fueron relativamente modestos (+2%) en comparación con el resto de mercados europeos.

Evolución de "ida y vuelta" en la parcela de la renta fija, con una primera parte del periodo caracterizada por la continuidad del proceso de relajación de las curvas soberanas, mientras que en la segunda parte del mismo, especialmente en el mes de septiembre, las curvas Tesoro experimentaron un moderado tensionamiento (más intenso en EEUU), a medida que el mercado elevaba sus expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El buen comportamiento de la renta fija privada prosiguió a lo largo del 3T16, apoyada en una reducción significativa de los diferenciales de crédito. Así, las principales subcategorías del activo obtuvieron retornos relativamente elevados, destacando la mejor evolución relativa de aquellas con mayor riesgo intrínseco (High Yield y renta fija emergente).

Al contrario que en otras categorías de activo, en la parcela cambiaria sí se vio una mayor volatilidad, con oscilaciones intensas en la cotización del USD -entre 1,13 y 1,10 EUR/USD- y, sobre todo, la libra esterlina frente a sus principales cruces, fruto de las distintas noticias que se fueron publicando en torno al "Brexit".

En la parcela cíclica, los datos acumulados en el tercer trimestre del año sirvieron para perfilar que la economía mundial crecería un 2,8% en 2016, ritmo inferior al que preveíamos a comienzos de año y al registrado en 2015 (3,1%), debido a la ralentización del crecimiento de las economías avanzadas. La cara más amable de la moneda es que las economías emergentes muestran un mejor perfil que permite esperar una suave revitalización del crecimiento global en 2017, hasta el 3,2%.

El entorno institucional continúa presentando una serie de retos significativos de cara al último trimestre del año. En primer lugar, recordamos la importancia de las elecciones presidenciales que se celebrarán el próximo 8 de noviembre en EEUU. Aunque las últimas encuestas apuntan a que la ventaja de la candidata Demócrata se habría ampliado, a día de hoy no podemos descartar desenlace alguno (no solo en términos presidenciales sino también en términos del partido que controle el Congreso). La relevancia es que ambos candidatos abogan por políticas fiscales expansivas aunque diametralmente opuestas (Clinton promete un incremento del gasto público en inversión en infraestructuras mientras que Trump se decantaría por un recorte de impuestos), lo que tendría un impacto diferente en términos de actividad, precios, política monetaria, en los próximos años.

En Europa, la agenda política recuperaría protagonismo, con la dialéctica en torno al Brexit volviendo a un primer plano una vez que Theresa May, Primer Ministro del Reino Unido, ya ha puesto fecha (marzo 2017) a la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa, lo que daría el pistoletazo de salida oficial al proceso de negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea. Adicionalmente, no hay que dejar de lado el foco de riesgo que podría presentar la celebración del referéndum constitucional en Italia el 4 de diciembre, donde podría producirse un eventual voto de castigo, fruto de la

gestión de la situación del sector financiero italiano. Por tanto, el entorno institucional seguirá presentando una complejidad sustancial en la última parte del ejercicio, con unas incógnitas que se irán despejando a medida que nos acerquemos a los últimos compases de 2016.

Por último, ponemos el foco en que EEUU retome el proceso de tensionamiento monetario antes de que termine el ejercicio. La diferencia entre haberlo hecho en su reunión pasada celebrada en septiembre (se saldó sin novedades) o hacerlo en el Comité de Mercado Abierto (FOMC) del 13/14 de diciembre es que a final de año el mercado podría tener encima de la mesa (i) una mayor tracción del ciclo estadounidense (tras una primera mitad del año decepcionante), (ii) una política fiscal con visos de cooperar más (básicamente si ganase Clinton en las presidenciales, el plan de infraestructuras por el que aboga ejercería un efecto multiplicador en crecimiento mayor que las bajadas de impuestos que promete Trump), (iii) unas negociaciones en torno al Brexit más avanzadas, (iv) un nuevo presidente en EEUU (después del Brexit, los cisnes negros ya no lo son tanto), y (v) una orientación en materia de resultados corporativos con una óptica más de conjunto 2017. Con la mayoría de estas cuestiones más o menos cristalizadas a final de año, la interpretación que podría hacer el mercado de una subida de tipos en ese momento sería incluso favorable (lectura que ya hizo el pasado mes de junio antes del referéndum británico y con un momentum positivo de registros de actividad en EEUU en paralelo a una ventaja más holgada en las encuestas de Clinton frente a Trump).

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 3,21% en RF en directo, 7,36% en RV en directo y 85,57% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 85% en Euros y un 15% en dólares US.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 3,43% en RF en directo, 8,15% en RV en directo y 81,58% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: 85% en Euros y un 15% en dólares US .

A lo largo del periodo, los principales contribuidores de rentabilidad han sido los siguientes valores: Fidelity funds-America fund, Santander small caps y fidelity fund emerging asia mientras que los principales detractores de rentabilidad han sido: Dexia bonds euro short term, Robeco global consumer trends y amundi international sica.

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

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* decreció en un 0,33% hasta 11.067.890,00 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 1 lo que supone 99 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,08% y la acumulada en el año de -0,82%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,77% en el periodo\*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,06% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 4,46%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 6,39% en renta fija interior, un 2,63% en renta fija exterior, un 7,97% en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 49,56% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 104,42% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La entidad no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 99. Se encuentra en plazo legal de regularización.

LA SICAV MANTIENE PARTICIPACIONES EN LOS SIGUIENTES FONDOS POR UN PORCENTAJE SUPERIOR AL 10%:

SCHRODER ISF GLB HIGH YI  
MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT  
BGF EURO SHORT DURATION  
FIDELITY FUNDS - EMERGIN  
MORGAN STANLEY GLOBAL BR  
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO  
SCHRODER ISF EMERGING MK  
ING (L) RENTA FUND EUROP  
CARMIGNAC SECURITE  
ROBECO HIGH YIELD BONDS  
ROBECO EMERGING CONSERVA  
BLACKROCK GLOBAL FUNDS  
NATIXIS AM-EURO SHORT TE  
FIRST EAGLE AMUNDI INTER  
SG OBLIG CORPORATE 1-3  
MFS MERIDIAN FUNDS EUR  
CANDRIAM BONDS EURO SHOR  
MSIF-EURO CORPORATE BOND  
AXA ROSENBERG US ENHANCE  
MFS MERIDIAN FUNDS EME  
FIDELITY FUNDS - AMERICA  
CAPITAL GROUP EUROPEAN G  
GAM STAR CONT EUROPEAN E

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 79,77% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

La rentabilidad neta en el acumulado del ejercicio está indicado en el punto 2.2 de este informe, apartado de rentabilidad. En el cálculo de esta rentabilidad, es preciso destacar que la ratio de gastos (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) asciende a lo indicado en el apartado de rentabilidad, sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0338340005 - TITULIZACION FONDO DE [0.00 2041-09-15	EUR	38	0,34	39	0,35
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE [0.00 2042-06-15	EUR	26	0,23	26	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63	0,57	65	0,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		63	0,57	65	0,58
ES0L01705125 - REPO SPAIN LETRAS DEL T[-0.40 2016-10-03	EUR	644	5,82		
ES0L01706164 - REPO SPAIN LETRAS DEL T[-0.35 2016-07-01	EUR			291	2,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		644	5,82	291	2,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		707	6,39	356	3,20
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	131	1,18	121	1,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	111	1,01	104	0,94
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	330	2,98	299	2,69
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	197	1,78	171	1,54
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3	0,03
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	113	1,02	106	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		883	7,97	805	7,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		883	7,97	805	7,25
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPANA, F	EUR			351	3,16
<b>TOTAL IIC</b>				351	3,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.590	14,36	1.511	13,61
XS1207054666 - RFIJA REPSOL INTERNAT 3.88 2049-03-25	EUR	292	2,63	275	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292	2,63	275	2,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		292	2,63	275	2,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		292	2,63	275	2,47
LU0189895658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLB HIGH YI	EUR			520	4,68
IE0033640594 - PARTICIPACIONES IGAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	404	3,65		
LU0157028266 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EUROPEAN G	EUR			396	3,56
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	798	7,21	868	7,82
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	248	2,24	493	4,44
LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR			438	3,94
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	590	5,33	563	5,07
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US ENHANCE	USD	644	5,82	527	4,74
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	437	3,95	435	3,92
LU0854930350 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	415	3,75	344	3,10
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	508	4,59	410	3,70
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR	530	4,79	526	4,74
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	503	4,54	496	4,47
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	263	2,37	655	5,90
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	456	4,12	440	3,96
LU0529381476 - PARTICIPACIONES ING (L) RENTA FUND EUROP	EUR	551	4,98	448	4,03
LU0433182416 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	566	5,11		
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR	508	4,59		
LU0177222394 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MK	EUR	507	4,58		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR			444	4,00
LU0329678410 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	EUR	457	4,13	423	3,81
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR			589	5,30
LU0094560744 - PARTICIPACIONES MFS FUNDS - GLOBAL EQUIT	EUR	445	4,02		
<b>TOTAL IIC</b>		8.831	79,77	9.015	81,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.122	82,40	9.290	83,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.712	96,76	10.801	97,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0882237729 - RFIJA BENGOA FINANCE  8.88 2018-02-05	EUR	40	0,36	17	0,15

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.