

EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3903

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Av. Diagonal, 609-615, planta 5ª - 08028 Barcelona

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.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: 24/01/2014

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 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,37	0,77	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,18	-0,07	-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	12.561.222,00	12.469.557,00
Nº de accionistas	126,00	124,00
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	14.811	1,1791	1,1208	1,1819
2016	12.699	1,0575	0,8860	1,0640
2015	11.315	1,0026	0,9489	1,1401
2014	10.479	0,9972	0,9330	1,0814

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	0,20	0,25	0,45	0,40	0,83	1,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

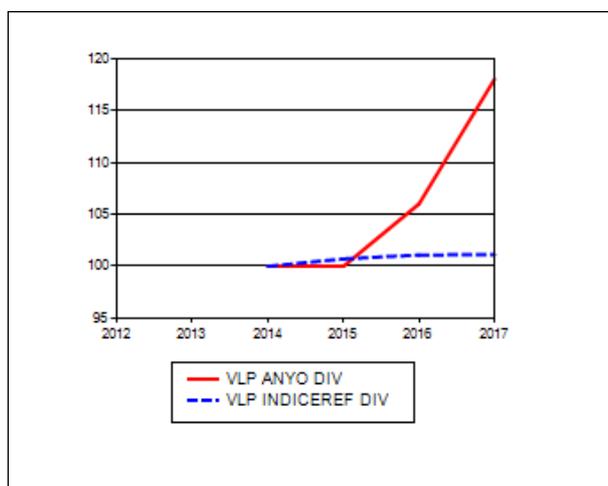
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
11,50	0,61	2,59	0,52	7,46	5,48	0,54		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,42	0,41	0,41	1,66	1,63	1,75	

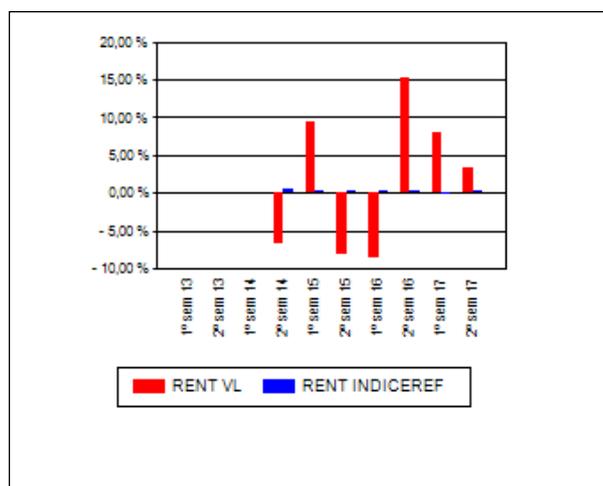
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.021	94,67	13.087	91,88
* Cartera interior	4.605	31,09	4.307	30,24
* Cartera exterior	9.416	63,57	8.780	61,64
* 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)	887	5,99	1.284	9,01
(+/-) RESTO	-97	-0,65	-127	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	14.811	100,00 %	14.244	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)	14.244	12.699	12.699	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,72	3,89	4,52	-80,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,18	7,37	10,44	-73,05
(+) Rendimientos de gestión	4,35	9,00	13,23	-48,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-133,15
+ Dividendos	0,82	2,00	2,79	-56,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-95,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,47	7,20	10,57	-48,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,16	-0,16	-95,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,03	0,03	-296,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,63	-2,79	-24,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,79	-1,24	-38,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	12,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,54	-0,53	-1,07	6,86
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,22	-0,30	-60,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	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)	14.811	14.244	14.811	

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	4.605	31,09	4.307	30,24
TOTAL RENTA VARIABLE	4.605	31,09	4.307	30,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.605	31,09	4.307	30,24
TOTAL RV COTIZADA	9.416	63,59	8.780	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE	9.416	63,59	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.416	63,59	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.021	94,68	13.087	91,90

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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) El 31 de diciembre de 2017 existen dos accionistas con 3.574.791,00 y 3.244.641,48 euros que representan el 24,14% y el 21,91% del patrimonio respectivamente.

b) Inscribir la modificación del artículo 13 de los Estatutos Sociales, relativo al régimen sobre convocatoria, constitución, asistencia, representación y celebración de la Junta General de Accionistas, a los efectos de exigir, para poder asistir a las Juntas Generales, un número de acciones equivalentes al 1 por mil del capital social.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 429.876,34 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 384.187,25 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.123.238,28 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,04% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 304,99 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 14.810.904, lo que implica un incremento de 567.258 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 126 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 3,22%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,12%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,83% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 0%.

El escenario macroeconómico durante el semestre ha sido muy favorable para los activos de riesgo, con fuerte crecimiento económico en las principales áreas geográficas y poca presión inflacionista.

La renta variable ha presentado fuertes revalorizaciones durante el período gracias a la mejoría en los datos macroeconómicos y a los resultados presentados por las compañías en el tercer trimestre del año que han batido a las previsiones de mercado. Las inversiones en la cartera se han centrado en el mercado europeo, donde el potencial de sorpresas en resultados se considera mayor. A nivel sectorial se ha incrementado la exposición industriales y energía (Técnicas Reunidas, Siemens Gamesa) y reducido en tecnología (SAP).

La sociedad ha mantenido una posición en libras esterlinas y francos suizos, que han generado una ligera pérdida en el semestre. La fortaleza macroeconómica de la Zona Euro explica gran parte del movimiento del tipo de cambio.

Para los próximos meses esperamos un buen comportamiento de la renta variable, especialmente de aquellos mercados que están más retrasados en el ciclo de recuperación como Europa o mercados emergentes.

La Sicav ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Durante el ejercicio 2017, se ha delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración en las siguientes Juntas: MAPFRE, PARQUES REUNIDOS, ABERTIS, FERROVIAL, CAIXABANK, DÍA, VISCOFAN, GRIFOLS, ACERINOX, TÉCNICAS REUNIDAS, BANKIA en septiembre. Durante el ejercicio 2017, se ha votado en contra de los acuerdos de las Juntas de INDRA en febrero en el punto 1, en BANKIA en marzo en los puntos 6 y 7, en MERLIN en los puntos 10, 12 y 13, en REPSOL en el punto 8, en TELEFÓNICA en el punto 6, en INDRA en junio en los puntos 5 y 6.

Las comisiones de intermediación soportadas por la IIC incluyen el servicio de análisis financiero sobre las inversiones. El equipo de gestión realiza una revisión periódica (cuatrimestral) del servicio prestado por los intermediarios financieros por tipo de activo (renta fija, renta variable y derivados), materializando las operaciones en función de la calidad del análisis proporcionado. El número de intermediarios con los que se realizan las operaciones es superior a 10 para cada tipo de activo.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas, únicamente cuando el emisor sea una sociedad cotizada del Ibex y en los casos en los que el emisor sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Con carácter general el sentido del voto se delega en el Presidente del Consejo de Administración del emisor por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones, excepto respecto de aquellos acuerdos que supongan un efecto negativo sobre estos extremos en cuyo caso el voto se ejercerá a favor o en contra según corresponda, de los acuerdos en cuestión.

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 10.118.469 euros de remuneración fija y 1.702.238 euros de remuneración variable, correspondiendo a 171 empleados de los cuales 148 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 1.161.815 euros de remuneración fija y 258.942 euros de remuneración variable ha sido percibida por 8 altos cargos y 598.098 euros de remuneración fija y 213.387 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante, CaixaBank AM) constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y esté sujeta a diferimiento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	270	1,82	254	1,78
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	226	1,52	220	1,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	282	1,91	276	1,94
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	260	1,75	243	1,71
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNID.	EUR	252	1,70	164	1,15
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	238	1,61		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR			238	1,67
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	312	2,11	247	1,73
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR	274	1,85	303	2,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	227	1,53	200	1,41
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	219	1,48	230	1,62
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	198	1,34	278	1,95
ES0130625512 - ACCIONES IENCE	EUR			144	1,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	119	0,80	120	0,84
ES0139140174 - ACCIONES INMOB COLONIAL	EUR	178	1,20	163	1,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR			209	1,47
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	280	1,89		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	86	0,58	231	1,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	192	1,29	174	1,22
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	384	2,59	186	1,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	406	2,74	425	2,98
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	204	1,38		
TOTAL RV COTIZADA		4.605	31,09	4.307	30,24
TOTAL RENTA VARIABLE		4.605	31,09	4.307	30,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.605	31,09	4.307	30,24
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANK	USD	127	0,86		
GB00BF5SDZ96 - ACCIONES STOCK SPIRITS	GBP			112	0,79
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	159	1,07	183	1,28
GB00BVF7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE P	GBP	298	2,01		
GB00BYXLJ27 - ACCIONES ROLLSROYCE	GBP			2	0,02
GB0000031285 - ACCIONES BERDEEN ASSET	GBP			275	1,93
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO	GBP	173	1,17	144	1,01
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP			188	1,32
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	178	1,20	145	1,02
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT	GBP			106	0,74
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE GRP	GBP	174	1,17	233	1,64
GB00BDFB6Q69 - ACCIONES ROLLS-ROYCE GRP	GBP	1	0,01		
JE00BYVGY501 - ACCIONES JWG PLC	GBP	420	2,84	195	1,37
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	197	1,33	144	1,01
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	347	2,35	341	2,40
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR			131	0,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR			137	0,96
DE0008019001 - ACCIONES DEUTSCHE PFANDB	EUR	240	1,62	194	1,36
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER	EUR	325	2,20	219	1,54
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	154	1,04		
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	181	1,22	128	0,90
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	289	1,95	186	1,31
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	284	1,92	249	1,75
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	220	1,49	206	1,45
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	246	1,66	232	1,63
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATI	EUR	143	0,96	196	1,37
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	198	1,34	181	1,27
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	296	2,00	161	1,13
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	251	1,69	231	1,62
IE0030606259 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR			138	0,97
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	346	2,34	209	1,47
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	164	1,11		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	240	1,62	154	1,08
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	268	1,81	345	2,42
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	220	1,48	182	1,28
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR			180	1,26
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	195	1,32	140	0,98
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	230	1,55	213	1,50
PTCTOAM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS PT	EUR	210	1,42	222	1,56
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	239	1,62	272	1,91
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	261	1,76	225	1,58
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIED	EUR	249	1,68	238	1,67
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	390	2,63	337	2,37
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	154	1,04		
LI0315487269 - ACCIONES VP BANK AG-REG	CHF	270	1,83	212	1,49
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	234	1,58	243	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	175	1,18	185	1,30
CH0023405456 - ACCIONES DUFYR GROUP	CHF	266	1,80	309	2,17
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	403	2,72	202	1,42
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF			253	1,78
TOTAL RV COTIZADA		9.416	63,59	8.780	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE		9.416	63,59	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.416	63,59	8.780	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.021	94,68	13.087	91,90

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.