

PBP CARTERA PREMIUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3264

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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 Aa3

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,21	0,28	0,71
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	3.023.807,00	3.392.855,00
Nº de accionistas	349,00	386,00
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	20.030	6,6241	6,5543	6,7118
2017	22.513	6,6355	6,4396	6,6575
2016	31.836	6,4882	5,8865	6,4943
2015	36.220	6,2364	6,1552	6,5907

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

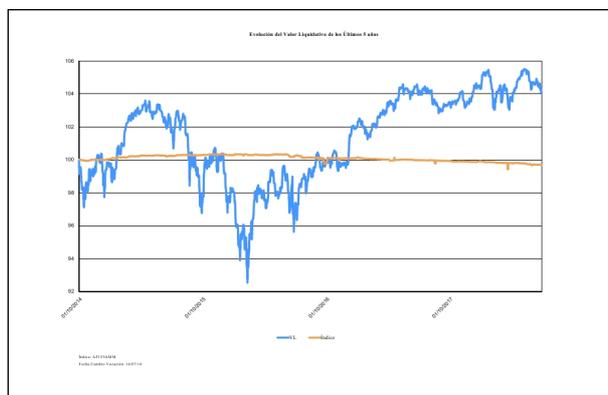
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-0,17	0,33	-0,50	0,77	-0,40	2,27	4,04	-1,69	

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,90	0,89	0,88	0,41

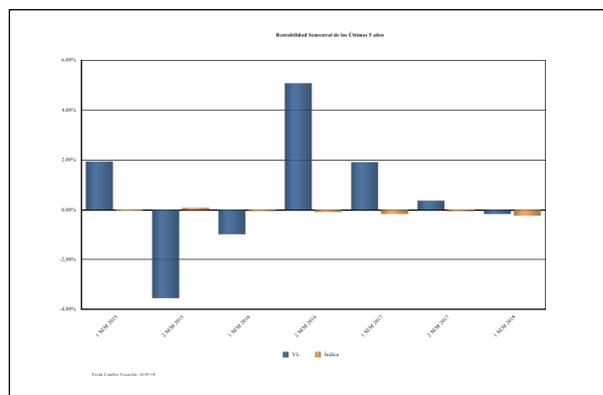
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.987	79,82	21.042	93,47
* Cartera interior	4.842	24,17	5.219	23,18
* Cartera exterior	11.076	55,30	15.722	69,84
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,34	101	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.930	19,62	2.293	10,19
(+/-) RESTO	113	0,56	-822	-3,65
TOTAL PATRIMONIO	20.030	100,00 %	22.513	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)	22.513	27.715	22.513	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,24	-21,15	-11,24	-53,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	0,30	-0,09	-495,59
(+) Rendimientos de gestión	0,44	0,82	0,44	-550,81
+ Intereses	0,43	0,50	0,43	-24,03
+ Dividendos	0,70	0,24	0,70	159,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,06	0,00	-99,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	0,71	-0,18	-121,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,60	-0,58	-185,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-142,12
± Otros resultados	0,07	-0,17	0,07	-137,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,52	-0,53	155,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,41	-0,37	-19,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	2,27
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	186,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	20.030	22.513	20.030	

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

3. Inversiones financieras

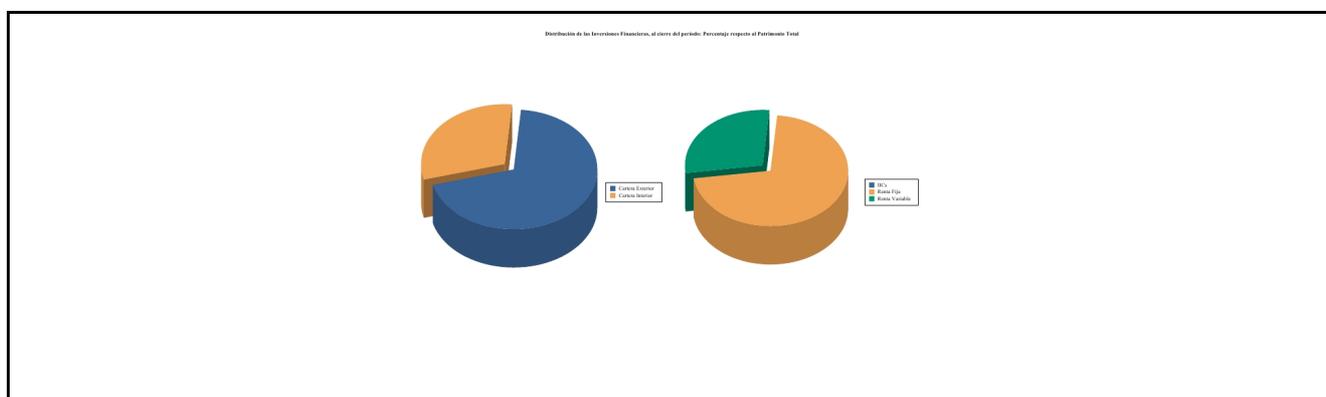
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.971	14,84	3.003	13,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	903	4,50	512	2,27
TOTAL RENTA FIJA	3.874	19,34	3.514	15,61
TOTAL RV COTIZADA	968	4,85	1.704	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE	968	4,85	1.704	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.842	24,19	5.219	23,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.450	37,18	9.581	42,56
TOTAL RENTA FIJA	7.450	37,18	9.581	42,56
TOTAL RV COTIZADA	3.584	17,87	5.239	23,27
TOTAL RENTA VARIABLE	3.584	17,87	5.239	23,27
TOTAL IIC	0	0,00	880	3,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.034	55,05	15.700	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.877	79,24	20.919	92,92

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
EUR/CHF	Futuros comprados	751	Inversión
EURO/GBP	Futuros comprados	374	Inversión
FEURFXCURR	Futuros comprados	4.447	Inversión
FUSDFXSECX	Futuros vendidos	398	Inversión
Total otros subyacentes		5970	
TOTAL OBLIGACIONES		5970	

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

	SI	NO
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 obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

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 -0,17%. El patrimonio ha evolucionado en un -11,03%, y el número de accionistas se sitúa en 349 frente a los 386 del semestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.
 El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de -0,17 %

frente al -0,24% 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 Sociedad mantiene a cierre del periodo su capital en circulación por debajo de la cifra de capital inicial, pero el exceso de autocartera, 576.193 acciones, no supera el 20% del mismo (16,01%)

A cierre de periodo la exposición a RF supone un 45,37% de la cartera, estando establecido en folleto que debe superar el 50%. La SICAV cuenta con un número de accionistas inferior a 500, por lo que actualmente no es traspasable.

PBP Cartera Premium SICAV ha obtenido en el primer semestre de 2018 una rentabilidad de un -0,17%. El perfil flexible de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año y le ha permitido obtener un resultado positivo en términos relativos ya que el periodo ha estado marcado por las pérdidas en la mayoría de activos tanto de renta fija como de renta variable.

Tras un año 2017 en que predominaron las subidas generalizadas de los mercados y una volatilidad muy reducida, esta primera mitad de 2018 nos ha deparado un escenario bien distinto. Pasado el ecuador el año, nos encontramos con unos mercados de renta fija que presentan rentabilidades negativas en la mayoría de perfiles y plazos, a lo que hay que añadir unos índices de renta variable que también se encuentran en pérdidas tras las recientes caídas.

Respecto a la renta fija, la subida de tipos de interés y el aumento de los diferenciales de crédito está pasando factura al activo en los últimos meses. Además, la incertidumbre política en Italia ha afectado de manera importante a las primas de riesgo periféricas, provocando ventas generalizadas de bonos tanto de Gobiernos como privados. Destaca entre estos últimos, el mal comportamiento de los emitidos por bancos y otras entidades financieras. Incluso los fondos monetarios, más conservadores por la reducida duración y elevada exigencia de rating en las inversiones que realizan, no han conseguido escapar de este entorno, presentando rentabilidades que alcanzan el -0,5% en algunos de ellos. Las pérdidas son superiores en los activos de mayor riesgo, situándose las inversiones en renta fija emergente como las más perjudicadas, afectadas por un contexto de apreciación del dólar, subidas de tipos y desplome de las divisas locales por los temores a una guerra comercial a nivel global.

Destaca el mal comportamiento también de la renta fija privada europea provocado por la ampliación de spreads debido a la crisis sufrida en Italia tras la formación del nuevo Gobierno. Nuestra cartera de renta fija se ha visto afectada por este incremento de spreads.

En cualquier caso, y como hemos comentado en otros informes trimestrales, las políticas ultra-expansivas de los bancos centrales y el elevado volumen de liquidez existente, habían provocado una fuerte contracción de los diferenciales y rentabilidades en todo el universo de renta fija. Nuestra visión en renta fija sigue siendo cauta y la cartera sigue con una composición mayoritaria en renta fija privada con vencimiento entre 1-3 años.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 37,69% de la

cartera.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de trimestre una posición del 19,33%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 4,43% de la cartera, materializado a través de pagarés y tesorería.

En los mercados de renta variable, lo más relevante en este 2018 está siendo sin duda la elevada volatilidad existente. Factores como la guerra comercial iniciada por Donald Trump contra China y otras zonas geográficas, la incertidumbre política y aumento de populismos en Europa y los retrocesos sufridos por el sector financiero, están provocando que los episodios de volatilidad se repitan. De este modo, observamos caídas en casi todas las plazas, con Japón y Europa retrocediendo de media un 4% y los países emergentes cerca de un 7%. De momento, Estados Unidos aguanta los niveles de cierre de 2017, gracias a un Nasdaq que sigue marcando máximos históricos, con alzas de un 8,8% en el año. En este convulso entorno, seguimos considerando la selección de valores y la adaptación de los niveles de inversión, como claves a la hora de generar rentabilidad. Los resultados empresariales y un crecimiento económico saludable siguen dando soporte a la renta variable, por lo que consideramos los retrocesos en algunos valores de calidad como una clara oportunidad de compra. En este sentido, hemos introducido en cartera a precios muy atractivos compañías con buenas perspectivas y con elevado potencial para los próximos años. A pesar de ello, el grado de inversión en renta variable se ha reducido durante el último trimestre con cierto sentido táctico y con la idea de tener mayores grados de liquidez con la idea de aprovechar la volatilidad para incrementar el riesgo.

Así, a cierre del semestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 16,83%. La exposición sectorial destaca la presencia de compañías tecnológicas y farmacéuticas que nos han permitido tener un buen comportamiento durante el período.

Durante el primer semestre del año se ha aprovechado el buen comportamiento de determinados valores para materializar beneficios y hemos procedido a vender las acciones de compañías como Gemalto, Masmovil, Gestamp, Accor, ASML, Almirall, Banca Intesa y Renault. También se ha aprovechado para tomar posiciones en compañías que consideramos que están a valoraciones atractivas y que nos ofrecen importantes porcentajes de revalorización como, por ejemplo, Danone, AXA, Software o Centrica.

Respecto a otros mercados, la mayor disciplina en el seno de la OPEP y la caída de los inventarios, han permitido al petróleo escalar posiciones hasta los entornos de los 80\$ por barril, mientras que los metales básicos siguen perdiendo posiciones. En cuanto al dólar, la subida de tipos en Estados Unidos y la política menos expansiva por parte de la FED, ha conllevado la apreciación de la divisa en casi todos los cruces, con el EUR/USD alcanzado niveles de 1,16 desde el 1,20 de finales de 2017.

A fin de periodo no hay exposición de PBP Cartera Premium SICAV a otras IIC.

La cartera mantiene exposición a derivados a cierre del periodo principalmente cobertura del riesgo de divisa de aquellas acciones de cotizan en divisa no euro.

Los resultados obtenidos por la operativa con instrumentos derivados ha sido negativa en 127.000 euros.

Analizando el comportamiento de los distintos activos en la primera mitad del año, es complicado encontrar fuentes de rentabilidad positiva en ninguno de ellos. Y esto contrasta con años anteriores, en que tanto la renta fija como las bolsas habían mostrado en general un buen comportamiento, lo que unido a la baja volatilidad existente suponía un escenario muy propicio para los inversores.

Para el segundo semestre, consideramos que hay que seguir siendo cautos en los mercados de renta fija, con la subida de tipos y el cambio de rumbo en la política monetaria de los bancos centrales suponiendo un riesgo a corto plazo. La caída reciente en los precios permite por primera vez en mucho tiempo encontrar rentabilidades positivas en bonos de numerosas compañías, por lo que siendo selectivos podemos encontrar oportunidades interesantes de inversión. Sin embargo, en términos relativos, seguimos prefiriendo la renta variable como activo con mayor potencial, gracias a unos resultados empresariales que siguen mostrando sólidos crecimientos y unas valoraciones en línea con la media histórica, habiéndose reducido la sobrevaloración existente en los últimos meses. Además, esperamos un acercamiento de posturas en la guerra comercial que está amenazando al comercio mundial y que no beneficiaría a nadie a largo plazo, permitiendo a los mercados recuperar posiciones.

Respecto a otros mercados, habrá que estar muy atentos a las decisiones de la OPEP y al ritmo de subidas de tipos en Estados Unidos para la evolución de los precios del petróleo y del dólar en lo que queda de año. Esperamos además que

las divisas emergentes consoliden niveles tras el fuerte desplome de los últimos meses.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01807137 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2018-07-13	EUR	802	4,01	802	3,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		802	4,01	802	3,56
XS1678372472 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,75 2022-09-1	EUR	1.086	5,42	1.103	4,90
XS1679158094 - Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 1,13 2023-01-2	EUR	1.083	5,41	1.098	4,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.169	10,83	2.200	9,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.971	14,84	3.003	13,34
XS1578916261 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-03-21	EUR	505	2,52	512	2,27
XS1747442207 - Pagarés ACCIONA 0,61 2018-12-31	EUR	398	1,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		903	4,50	512	2,27
TOTAL RENTA FIJA		3.874	19,34	3.514	15,61
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	228	1,14	267	1,19
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	168	0,84	210	0,93
ES0105130001 - Acciones DOMINION	EUR	199	0,99	236	1,05
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	209	0,93
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL, S.A.	EUR	0	0,00	101	0,45
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	87	0,44	120	0,53
ES0172708234 - Acciones EZENTIS	EUR	142	0,71	118	0,53
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	145	0,73	203	0,90
ES0184696013 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	239	1,06
TOTAL RV COTIZADA		968	4,85	1.704	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE		968	4,85	1.704	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.842	24,19	5.219	23,18
FR0011884899 - Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	0	0,00	806	3,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	806	3,58
FR0011884899 - Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	804	4,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		804	4,01	0	0,00
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	0	0,00	1.049	4,66
US172967KC44 - Bonos CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	262	1,31	255	1,13
US21688AAA07 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	0	0,00	1.043	4,63
US459200JP73 - Bonos IBM VAR 2020-01-27	USD	172	0,86	167	0,74
US961214CF89 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	0	0,00	834	3,71
XS0841018004 - Bonos ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1.036	5,17	1.051	4,67
XS1169791529 - Bonos BANCO SANTANDER 2,00 2020-02-03	EUR	928	4,63	935	4,15
XS1206712868 - Bonos CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	100	0,50	101	0,45
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	856	4,27	860	3,82
XS1402235060 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	0	0,00	302	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.354	16,74	6.596	29,30
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1.069	5,34	0	0,00
US11102AAA97 - Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	0	0,00	417	1,85
US21688AAA07 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1.068	5,33	0	0,00
US961214CF89 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	854	4,26	0	0,00
XS0354181058 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	0	0,00	751	3,34
XS0356705219 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	0	0,00	611	2,71
XS1186131634 - Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	0	0,00	400	1,78
XS1402235060 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	301	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.292	16,43	2.179	9,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.450	37,18	9.581	42,56
TOTAL RENTA FIJA		7.450	37,18	9.581	42,56
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	130	0,65	144	0,64
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	85	0,42	215	0,96
CH0126881561 - Acciones SWISS RE TREASURY (US)	CHF	176	0,88	236	1,05
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	173	0,86	235	1,04
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	127	0,64	176	0,78
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	0	0,00	233	1,03
DE0007164600 - Acciones SAP SYSTEME	EUR	137	0,68	162	0,72
DE000A2GS401 - Acciones SOFTBANK LTD ORD	EUR	157	0,78	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	188	0,94	0	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN	EUR	103	0,51	136	0,60
DK0060228559 - Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	0	0,00	243	1,08
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	124	0,62	98	0,44
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	113	0,57	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	229	1,14	250	1,11
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	166	0,74
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	162	0,81	213	0,95
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	149	0,74	165	0,73
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	178	0,89	0	0,00
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	169	0,84	247	1,10
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	235	1,04
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	144	0,72	200	0,89
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	147	0,73	155	0,69
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA	GBP	139	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	207	1,03	246	1,09
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC	EUR	0	0,00	168	0,75
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	0	0,00	264	1,17
NL0000009132 - Acciones AKZO NOBEL NA	EUR	199	0,99	253	1,12
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	0	0,00	172	0,76
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	0	0,00	173	0,77
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	177	0,89	279	1,24
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	170	0,85	176	0,78
TOTAL RV COTIZADA		3.584	17,87	5.239	23,27
TOTAL RENTA VARIABLE		3.584	17,87	5.239	23,27
LU0293295597 - IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	0	0,00	880	3,91
TOTAL IIC		0	0,00	880	3,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.034	55,05	15.700	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.877	79,24	20.919	92,92

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.