

PBP CARTERA PREMIUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3264

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,02	0,53	0,34
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	3.807.236,00	4.191.808,00
Nº de accionistas	416,00	432,00
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	25.070	6,5850	6,5405	6,6448
2016	31.836	6,4882	5,8865	6,4943
2015	36.220	6,2364	6,1552	6,5907
2014	44.007	6,3437	6,1776	6,4225

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	0,19	-0,04	0,15	0,56	0,16	0,72	mixta	al fondo
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)

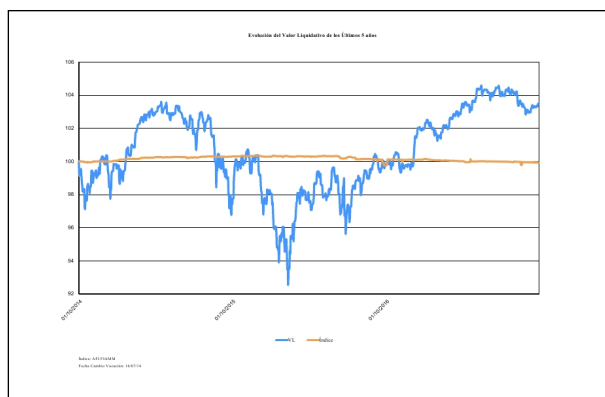
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
1,49	-0,40	0,43	1,47	2,15	4,04	-1,69	-0,56	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,23	0,22	0,22	0,22	0,89	0,88	0,54	0,41

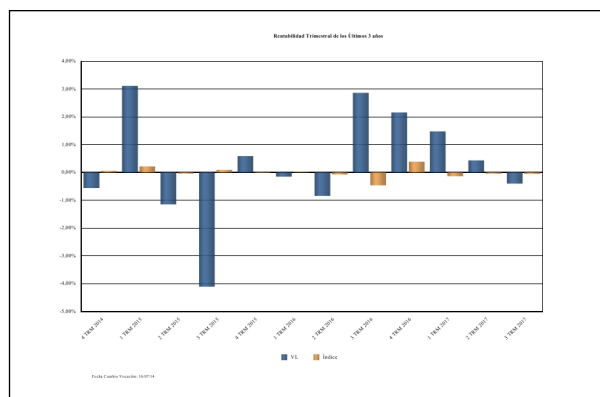
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	22.926	91,45	26.367	95,14
* Cartera interior	5.588	22,29	4.963	17,91
* Cartera exterior	17.230	68,73	21.314	76,90
* Intereses de la cartera de inversión	108	0,43	89	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.993	7,95	1.061	3,83
(+/-) RESTO	151	0,60	287	1,04
TOTAL PATRIMONIO	25.070	100,00 %	27.715	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)	27.715	32.191	31.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,75	-14,80	-24,49	-45,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	0,49	1,74	-481,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,20	0,80	2,69	-383,82
+ Intereses	0,24	0,20	0,69	-0,11
+ Dividendos	0,08	0,51	0,81	-87,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,69	-1,07	-2,01	-46,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,35	2,50	-104,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,88	0,92	-74,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-93,28
± Otros resultados	-0,08	-0,06	-0,21	22,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,31	-0,95	-97,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,23	-0,72	-44,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-15,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	69,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	-13,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,11	-93,32
(+) 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)	25.070	27.715	25.070	

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

3. Inversiones financieras

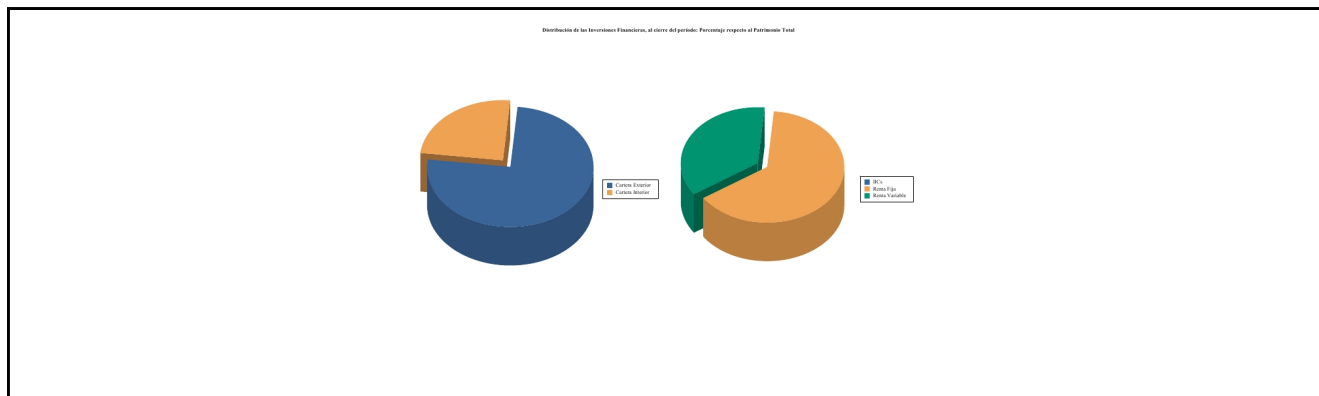
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.796	11,15	605	2,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	509	2,03	505	1,82
TOTAL RENTA FIJA	3.306	13,18	1.111	4,00
TOTAL RV COTIZADA	2.282	9,10	2.363	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE	2.282	9,10	2.363	8,51
TOTAL IIC	0	0,00	1.489	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.588	22,28	4.963	17,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.335	45,23	12.325	44,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	399	1,44
TOTAL RENTA FIJA	11.335	45,23	12.724	45,92
TOTAL RV COTIZADA	5.891	23,50	7.079	25,56
TOTAL RENTA VARIABLE	5.891	23,50	7.079	25,56
TOTAL IIC	0	0,00	1.498	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.226	68,73	21.301	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.814	91,01	26.264	94,77

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Futuros vendidos	1.085	Inversión
EUR/CHF	Futuros comprados	750	Inversión
EURO/GBP	Futuros comprados	256	Inversión
FEURFXCURR	Futuros comprados	4.427	Inversión
FUSDFXSECX	Futuros vendidos	424	Inversión
Total otros subyacentes		6942	
TOTAL OBLIGACIONES		6942	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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

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.
 La Institución ha vendido en este trimestre valores emitidos por Banco Santander por un nominal de 800000 euros

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 -0,40%. El patrimonio ha evolucionado en un -9,54%, y el número de accionistas se sitúa en 418 frente a los 432 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 0,16% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de -0,40% frente al -0,27% 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.

PBP Cartera Premium SICAV ha obtenido en el tercer trimestre de 2017 una rentabilidad de -0,4%. El perfil moderado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año, y acumula una rentabilidad desde el 31 de diciembre de 2016 del 1,49%. El peso en renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de trimestre supone un 50,9%. Por otro lado, el peso de la liquidez era del 7,5%. Por su parte, en renta variable, el peso era del 24,4% (sobre la exposición total de la cartera).

Se mantiene el buen tono de los mercados financieros en 2017, con subidas generalizadas en las bolsas mundiales y un mercado de renta fija con escasos movimientos y anestesiado todavía por la política acomodaticia de los bancos centrales. Sin embargo, y dentro de este panorama positivo en términos generales, durante los últimos meses hemos asistido a aumentos puntuales de volatilidad, ocasionados por importantes movimientos en los mercados de divisas o tensiones geopolíticas. En este sentido, tenemos que destacar la fuerte apreciación del Euro, iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el trimestre.

En renta fija, el entorno de reducida inflación, rentabilidades mínimas y un BCE que continúa con su programa de compras de bonos, nos lleva a mantener infraponderada la deuda pública y las emisiones de corporaciones a corto plazo, ya que la curva de vencimientos inferiores a doce meses sigue sin aportar valor. Además, los recientes comentarios de la FED respecto a una reducción de su balance en los próximos meses, ha provocado un repunte en los tipos de interés en Estados Unidos, que podría extenderse a Europa una vez se inicie el tan esperado tapering por parte del BCE.

En cuanto a los cambios realizados en la cartera de renta variable durante el trimestre, en el mes de julio se realizaron modificaciones con la intención de reducir la beta de la cartera. De esta forma se vendieron las posiciones de AP Moller-Maersk, Air Liquide, Philips y RWE, se acudió a la OPA por Clínicas Baviera (1,4%) y se redujo el peso en los valores ASML, SAP, Publicis, NH Hoteles, Accor, Akzo Nobel y MásMóvil. Por otro lado, se compraron posiciones en Prosieben, Technip, Almirall y GEA, y adicionalmente se adquirieron opciones call del índice Ibex 35 y del índice sectorial Euro Stoxx Banks.

A fin del periodo, PBP Cartera Premium SICAV no mantiene exposición a otras IIC.

A 30 de septiembre de 2017, la cartera mantiene diferentes posiciones en productos derivados. PBP Cartera Premium SICAV tiene futuros vendidos de Eurostoxx50, con el objetivo de cobertura parcial de la cartera; el peso de esta cobertura es superior al 4%. En futuros de divisa, se mantienen posiciones que cubren la divisa de las diferentes acciones en cartera denominadas en divisa diferente al euro. Con todo, el resultado de la operativa en derivados ha sido de +69.449,96€.

De cara al último trimestre del ejercicio, la fortaleza de los datos económicos a nivel global y unos resultados empresariales que esperamos sigan batiendo las expectativas, deberían consolidar las ganancias acumuladas en el año,

consiguiendo cerrar 2017 con plusvalías a pesar del lastre que ha supuesto la fuerte depreciación del dólar para las posiciones en la divisa norteamericana. Los mercados van a seguir muy de cerca los próximos acontecimientos geopolíticos, con la reforma fiscal en USA, la formación de Gobierno en Alemania y las tensiones militares entre Corea del Norte y Estados Unidos en el punto de mira de los inversores.

Respecto a la situación de inestabilidad en Cataluña y el aumento de la volatilidad que ha supuesto para la bolsa española y la prima de riesgo, debemos tener en cuenta que los últimos shocks de carácter político vividos en Europa y en Estados Unidos no han provocado consecuencias dramáticas para las bolsas, más centradas en la evolución de los beneficios empresariales y la buena salud económica de las compañías. Además, el carácter global de nuestra cartera conlleva un posicionamiento moderado en mercado nacional, que nos permite suavizar la posible repercusión en rentabilidad.

En cuanto a otros mercados, el tono más agresivo de la Reserva Federal aumenta las probabilidades de una posible subida de tipos oficiales en la próxima reunión de diciembre, permitiendo además que el Euro se haya tomado un respiro en el movimiento alcista contra el dólar que lo ha llevado desde niveles de 1,05 a 1,20. Esta política más restrictiva ha tenido consecuencias también para el oro, que ha detenido la tendencia alcista iniciada a finales del año pasado que lo llevó desde los 1.100 a los 1.350 dólares por onza. Respecto al BCE, de momento ha retrasado la comunicación sobre la reducción del programa de compra de bonos al último trimestre de este año, esperándose para 2018 el fin del quantitative easing en Europa.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1195284705 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	606	2,42	605	2,18
XS1678372472 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,75 2022-09-11	EUR	1.096	4,37	0	0,00
XS1679158094 - Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 1,13 2023-01-12	EUR	1.094	4,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.796	11,15	605	2,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.796	11,15	605	2,18
XS1578916261 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-03-21	EUR	509	2,03	505	1,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		509	2,03	505	1,82
TOTAL RENTA FIJA		3.306	13,18	1.111	4,00
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	336	1,34	399	1,44
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	256	1,02	298	1,07
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	53	0,21	60	0,21
ES0105130001 - Acciones DOMINION	EUR	295	1,18	281	1,01
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	268	1,07	307	1,11
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	0	0,00	172	0,62
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL, S.A.	EUR	135	0,54	0	0,00
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	214	0,85	331	1,19
ES0172708234 - Acciones EZENTIS	EUR	122	0,49	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	297	1,18	147	0,53
ES0184696013 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	307	1,22	369	1,33
TOTAL RV COTIZADA		2.282	9,10	2.363	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE		2.282	9,10	2.363	8,51
ES0133877003 - IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	0	0,00	640	2,31
ES0147074035 - IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	0	0,00	849	3,06
TOTAL IIC		0	0,00	1.489	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.588	22,28	4.963	17,88
FR0011884899 - Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	808	3,22	809	2,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		808	3,22	809	2,92
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1.068	4,26	1.106	3,99
US172967KC44 - Bonos CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	259	1,03	268	0,97
US21688AAA07 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1.066	4,25	1.101	3,97
US459200JP73 - Bonos IBM VAR 2020-01-27	USD	170	0,68	176	0,63
US961214CF89 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	852	3,40	880	3,18
XS0841018004 - Bonos ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1.057	4,22	1.058	3,82
XS1098036939 - Bonos ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	0	0,00	809	2,92
XS1169791529 - Bonos BANCO SANTANDER 2,00 2020-02-03	EUR	938	3,74	939	3,39
XS1206712868 - Bonos CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	101	0,40	101	0,36
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	859	3,43	858	3,10
XS1402235060 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	303	1,21	303	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.673	26,62	7.598	27,42
US11102AAA97 - Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	428	1,71	448	1,61
USU44886AB23 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02	USD	846	3,38	876	3,16
XS0354181058 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	751	3,00	753	2,72
XS0356705219 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	621	2,48	631	2,28
XS1052677207 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	808	3,22	810	2,92
XS1186131634 - Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	400	1,60	401	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.854	15,39	3.918	14,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.335	45,23	12.325	44,48
DE000A2E70J2 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,00 2017-08-28	EUR	0	0,00	399	1,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	399	1,44
TOTAL RENTA FIJA		11.335	45,23	12.724	45,92
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	173	0,69	179	0,64
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	208	0,83	231	0,83
CH0244767585 - Acciones UBS AG REG	CHF	323	1,29	331	1,19
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	219	0,87	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	223	0,81
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	288	1,15	307	1,11
DE0007164600 - Acciones SAP SYSTEME	EUR	208	0,83	321	1,16
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN	EUR	176	0,70	0	0,00
DK0010244508 - Acciones MAERSK	DKK	0	0,00	322	1,16
DK0060228559 - Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	284	1,13	292	1,05
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	163	0,65	171	0,62
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	322	1,16
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	310	1,24	296	1,07
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	210	0,84	337	1,22
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	320	1,28	319	1,15
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	228	0,91	213	0,77
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	244	0,97	287	1,04
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	259	1,03	318	1,15
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	159	0,63	180	0,65
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	277	1,11	252	0,91
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC	EUR	197	0,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	345	1,38	320	1,16
NL000009132 - Acciones AKZO NOBEL NA	EUR	349	1,39	387	1,40
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	332	1,20
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	161	0,64	224	0,81
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	223	0,89	298	1,07
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	363	1,45	351	1,27
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	206	0,82	266	0,96
TOTAL RV COTIZADA		5.891	23,50	7.079	25,56
TOTAL RENTA VARIABLE		5.891	23,50	7.079	25,56
LU0094219127 - IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	0	0,00	1.498	5,41
TOTAL IIC		0	0,00	1.498	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.226	68,73	21.301	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.814	91,01	26.264	94,77

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.