

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.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 FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y de renta fija. La exposición a la renta variable oscilará entre 0 y un máximo del 75%, en valores emitidos por empresas de elevada capitalización de países miembros de la OCDE, preferentemente de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos. La exposición a la renta fija, pública o privada, será en activos que tenga una calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) hasta un 25%, y el resto será de calidad crediticia alta (rating A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 EUR (Price) Index y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE para la renta variable y el EuroMTS Eurozone Governments Bond Index 1-3 years para la renta fija.

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 Fondo 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	0,05	0,40	0,05	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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 Participaciones	1.872.382,60	1.764.291,77
Nº de Partícipes	340	299
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.067	9,1154
2017	16.187	9,1745
2016	15.037	8,6647
2015	5.058	8,5839

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,64	0,20	-0,85	-0,21	1,62	5,88	0,94	8,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	25-06-2018	-2,11	08-02-2018	-2,58	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,15	05-04-2018	1,15	05-04-2018	1,94	23-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,38	7,36	9,33	5,48	4,99	5,11	8,49	10,45	
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44	0,28	
Benchmark Compositum	6,17	5,29	6,95	3,85	4,72	4,17	5,45	5,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,95	7,95	7,67	8,35	7,49	8,35	10,48	10,60	

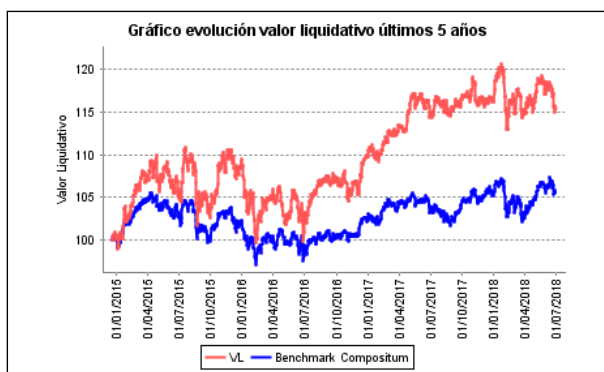
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

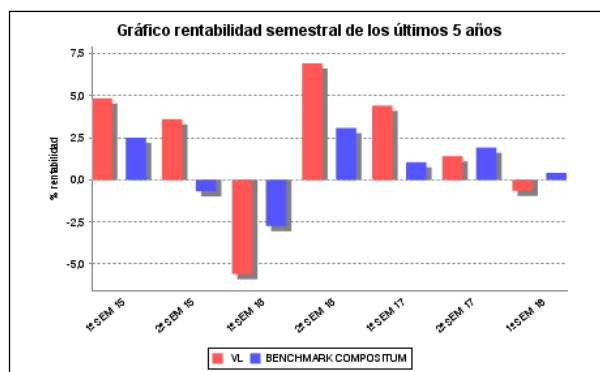
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,30	0,67	0,70	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	119.424	16.930	-0,01
Renta Fija Internacional	16.953	361	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	61.559	1.285	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.663	421	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	60.728	1.181	0,93
Renta Variable Euro	76.569	3.250	-3,67
Renta Variable Internacional	213.544	9.235	-0,44
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	173.734	4.439	-3,14
Global	78.466	1.070	-1,47
Total fondos	825.639	38.172	-1,33

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	15.614	91,49	15.256	94,25
* Cartera interior	866	5,07	739	4,57
* Cartera exterior	14.731	86,31	14.493	89,53
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,10	24	0,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.324	7,76	915	5,65
(+/-) RESTO	129	0,76	15	0,09
TOTAL PATRIMONIO	17.067	100,00 %	16.187	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)	16.187	16.271	16.187	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,99	-1,93	5,99	-415,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,68	1,42	-0,68	-149,43
(+) Rendimientos de gestión	0,13	2,26	0,13	-93,83
+ Intereses	0,33	0,29	0,33	19,58
+ Dividendos	1,04	0,31	1,04	237,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-1,42	0,31	-122,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,73	0,32	-54,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,95	2,47	-1,95	-180,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,12	0,08	-168,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-0,81	-2,36
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	0,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-25,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-89,93
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.067	16.187	17.067	

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

3. Inversiones financieras

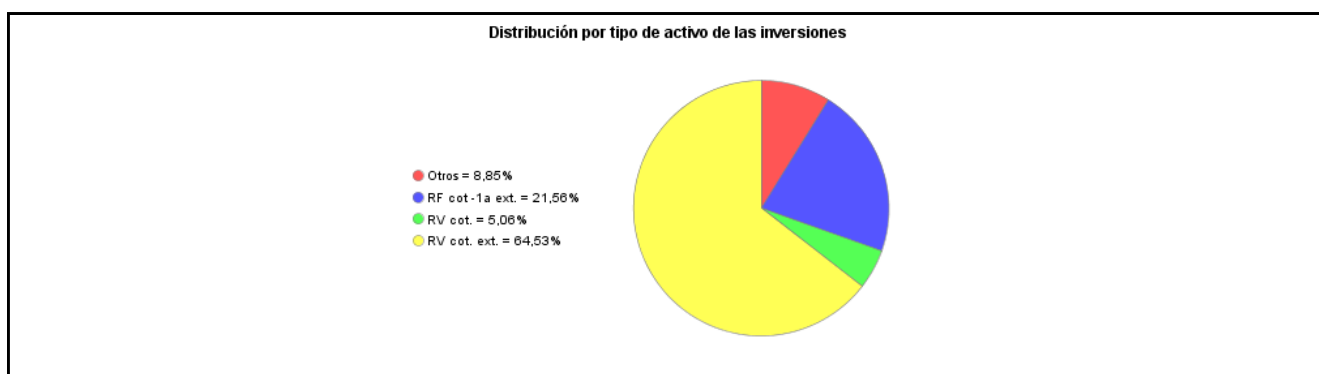
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	865	5,06	737	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE	865	5,06	737	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	865	5,06	737	4,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.678	21,56	4.147	25,61
TOTAL RENTA FIJA	3.678	21,56	4.147	25,61
TOTAL RV COTIZADA	11.014	64,53	10.233	63,21
TOTAL RENTA VARIABLE	11.014	64,53	10.233	63,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.692	86,09	14.380	88,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.556	91,15	15.118	93,37

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
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	6.497	Inversión
EUR/NOK	FUTURO EUR/NOK 125000	748	Inversión
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000	1.493	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8739	
TOTAL OBLIGACIONES		8739	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 PARTICIPE posee el 20,03% de las participaciones de ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,045%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La actividad económica mundial sigue avanzando de forma robusta (la estimación Fulcrum actual del crecimiento del PIB mundial es del 4,1% vs el 3,7% del año pasado) pese a la desaceleración de Europa, que se aprecia en un nuevo retroceso de los indicadores de actividad y en la caída del consumo. También aumenta la preocupación sobre algunos emergentes ante la salida de capitales. Enero arrancó en positivo por la reforma fiscal de Trump y la mejora del crecimiento económico. En febrero los mercados se dieron la vuelta ante el repunte de los tipos de deuda. Los buenos datos del mercado de trabajo en EEUU (aumento contrataciones y salarios) hicieron aumentar las expectativas de inflación y los tipos de deuda reaccionaron al alza y la volatilidad repuntó fuertemente. También se activó el riesgo geopolítico por las elecciones en Italia y las dificultades de Alemania para sacar adelante la gran coalición). En marzo los mercados siguieron corrigiendo agravados por la guerra comercial iniciada por Trump y por la corrección de las tecnológicas (Nasdaq -4% y Fang -7%). En la segunda parte del semestre los mercados describieron un pronunciado movimiento lateral causado por el repunte del USD, unos buenos datos macro americanos y la Fed, para terminar corrigiendo por los aranceles de Trump. ROBUST ha corregido un 0,6% en el semestre por detrás del benchmark que ha cerrado en positivo

sacándonos un punto porcentual (+0,4%). Aun así nos mantenemos por encima del rendimiento de nuestra categoría morningstar (RVMixta Flexible EUR Global). Hemos tenido un peor comportamiento que nuestro índice de referencia principalmente por NEKTAR y por BENETEAU. NEKTAR presentó a principios de mes resultados del estudio que realiza conjuntamente con BRISTOL MEYERS y no cumplieron con las expectativas. Pensamos que es pronto para sacar conclusiones dado que la duración del tratamiento es corta. La proteína IL-3 (sacando la toxicidad como parece que ha conseguido NEKTAR) es una de las principales promesas en la lucha contra el cáncer. BENETEAU por su parte corrigió a finales de mes tras imponer Europa aranceles del 25% a 400 ítems fabricados en EEUU entre ellos los barcos recreacionales. Pensamos que el mercado ha sobre-reaccionado pues la exportaciones que hace la filial de BENETEAU en EEUU (Rec Boat) no es significativa y la empresa ha confirmado su buen momento de crecimiento. En febrero incrementamos nuestra posición en BENETEAU aprovechando una corrección del valor. y dejamos que venciese el bono de Cisco para tener liquidez adicional. En marzo nos venció el bono de Nissan y compramos un bono de Cisco de vencimiento marzo 2019 con un interés del 2,1% flotante y rating AA. En junio añadimos NEKTAR, que es una biofarmacia americana muy bien posicionada en inmuno-oncología, a la cartera y aprovechamos la corrección de BENETEAU para añadir posiciones adicionales. También renovamos el bono de AMGEN que nos había vencido invirtiendo en el mismo emisor (rating A) a vencimiento de mayo 2019 y rendimiento del 2,6%. Mantenemos las divisas cubiertas a excepción de un 6% del USD. Mantenemos una sobreexposición a valores de crecimiento, principalmente en tecnología (MICROSOFT, CAPGEMINI, APPLE, GOOGLE, PHILIPS, RYANAIR). El mercado sigue premiando este subgrupo. Nos parecen atractivas puesto que son las protagonistas del cambio que estamos viviendo a nivel de estructura económica. Mantenemos un peso más reducido en empresas de calidad (TELENOR, ROCHE, NOVARTIS), pensamos que a medida que madure el ciclo económico van a tener mejores rendimientos. El peso en empresas de valor (CAF, BENETEAU, IBM, VESTAS, VOSSLOH, BMW, NEKTAR) es aproximadamente 1/3 de la cartera de bolsa y es donde tenemos más potencial de ganancias. Son también las que seguimos más de cerca pendientes de los cambios en la evolución de su negocio. Pensamos que el crecimiento económico sigue siendo elevado y puede soportar por ahora los shocks de incertidumbre que generan dichos riesgos. Los aranceles de Trump, en caso de implementarse al completo, tendrían un impacto limitado en el corto plazo pero en el largo plazo causarían disrupciones en muchos sectores. Esto provocaría probablemente una recesión mientras ejecutan los ajustes de producción necesarios. En todo caso pensamos que la probabilidad que EEUU los aplique y mantenga finalmente es baja, y se trata de nuevo de una estrategia de negociación. Los movimientos de ambos países (EEUU y China) a principios de julio al respecto serán importantes, y en función de ellos reduciremos exposición o no de cara al verano. Por ahora mantenemos la exposición al 70% y solo si mejora la situación de los aranceles incrementaremos al 75%. La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del -0,64% y la volatilidad ha sido del 8,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,27%, y una volatilidad del 6,17%. El Patrimonio de la IIC en el Semestre ha registrado una variación positiva del 5,44%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio eur/chf, futuros sobre divisa eur-nok que han proporcionado un resultado global negativo de 323.909,75 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 51,27% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, NYBOT. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 55,81%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,96 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,82%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,81 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121071007 - ACCIONES COMM CENTER SA	EUR	0	0,00	7	0,04
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	837	4,90	696	4,30
ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	4	0,02	4	0,02
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	24	0,14	31	0,19
TOTAL RV COTIZADA		865	5,06	737	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE		865	5,06	737	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		865	5,06	737	4,55
US021441AE07 - R. ALTERA CORP 2,500 2018-11-15	USD	728	4,27	712	4,40
US031162AX83 - R. AMGEN 6,15 2018-06-01	USD	0	0,00	721	4,45
US031162CK45 - R. AMGEN 1,900 2019-05-10	USD	765	4,49	0	0,00
US17275RAQ56 - R. CISCO 2,295 2019-03-01	USD	773	4,53	0	0,00
US17275RBA95 - R. CISCO 1,40 2018-02-28	USD	0	0,00	666	4,12
US25468PDD50 - R. WALT DISNEY 1,500 2018-09-17	USD	641	3,76	624	3,85
US68389XAC92 - R. ORACLE CORP 5,75 2018-04-15	USD	0	0,00	716	4,42
US68389XAQ88 - R. ORACLE CORP 2,375 2019-01-15	USD	770	4,51	0	0,00
USU65478AH91 - R. NISSAN M. IB. 1,80 2018-03-15	USD	0	0,00	708	4,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.678	21,56	4.147	25,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.678	21,56	4.147	25,61
TOTAL RENTA FIJA		3.678	21,56	4.147	25,61
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	694	4,07	752	4,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	704	4,12	779	4,81
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	462	2,71	517	3,19
DE0007667107 - ACCIONES VOSLOH AG	EUR	668	3,91	750	4,63
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	684	4,01	743	4,59
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	791	4,63	491	3,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	963	5,64	827	5,11
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	711	4,17	677	4,18
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	899	5,27	778	4,81
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	702	4,11	715	4,42
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	909	5,33	825	5,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	870	5,10	774	4,78
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	701	4,11	749	4,63
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.013	5,93	855	5,28
US6402681083 - ACCIONES NEKTAR	USD	243	1,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.014	64,53	10.233	63,21
TOTAL RENTA VARIABLE		11.014	64,53	10.233	63,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.692	86,09	14.380	88,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.556	91,15	15.118	93,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0171957014 - ACCIONES BODACLICK	EUR	0	0,00	0	0,00

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.