

PBP CARTERA PREMIUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3264

Informe Semestral del Primer Semestre 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 A1

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	0,24	0,22	0,24	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	4.191.808,00	4.906.781,00
Nº de accionistas	432,00	477,00
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	27.715	6,6117	6,4396	6,6533
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	0,37	0,18	0,55	0,37	0,18	0,55	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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
1,90	0,43	1,47	2,15	2,86	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)	0,45	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,88	0,54	0,41

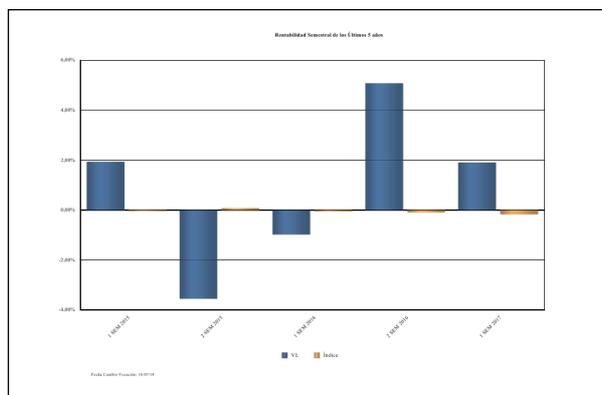
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	26.367	95,14	29.397	92,34
* Cartera interior	4.963	17,91	5.772	18,13
* Cartera exterior	21.314	76,90	23.464	73,70
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,32	162	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.061	3,83	2.098	6,59
(+/-) RESTO	287	1,04	341	1,07
TOTAL PATRIMONIO	27.715	100,00 %	31.836	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)	31.836	32.284	31.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-15,02	-6,37	-15,02	131,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	4,96	1,98	20.022,31
(+) Rendimientos de gestión	2,70	5,66	2,70	19.956,92
+ Intereses	0,45	0,54	0,45	-18,17
+ Dividendos	0,70	0,22	0,70	207,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,33	1,27	-1,33	-202,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,37	5,15	2,37	-54,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	-1,62	0,65	-139,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	20.388,63
± Otros resultados	-0,13	0,10	-0,13	-224,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,70	-0,72	165,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,58	-0,55	-7,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-29,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	20,94
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	184,23
(+) 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.715	31.836	27.715	

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

3. Inversiones financieras

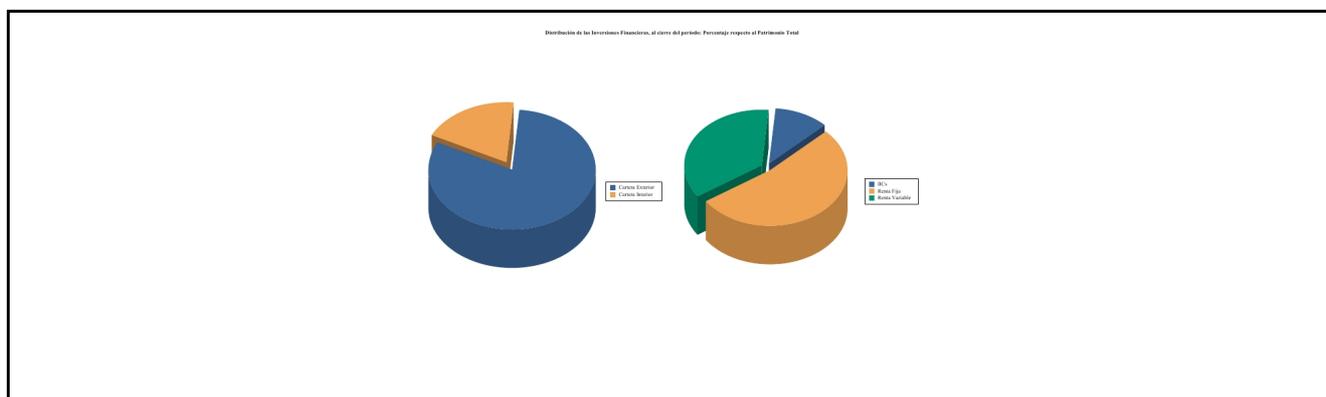
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	605	2,18	805	2,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	505	1,82	597	1,88
TOTAL RENTA FIJA	1.111	4,00	1.402	4,41
TOTAL RV COTIZADA	2.363	8,51	2.178	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE	2.363	8,51	2.178	6,86
TOTAL IIC	1.489	5,37	2.191	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.963	17,88	5.772	18,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.325	44,48	15.520	48,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.724	45,92	15.520	48,74
TOTAL RV COTIZADA	7.079	25,56	7.925	24,92
TOTAL RENTA VARIABLE	7.079	25,56	7.925	24,92
TOTAL IIC	1.498	5,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.301	76,89	23.445	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.264	94,77	29.216	91,81

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	2.354	Inversión
EUR/CHF	Futuros comprados	745	Inversión
EURO/GBP	Futuros comprados	500	Inversión
FEURFXCURR	Futuros comprados	4.299	Inversión
FUSDFXSECX	Futuros vendidos	403	Inversión
Total otros subyacentes		8301	
TOTAL OBLIGACIONES		8301	

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

Se ha producido el Cambio de Control en el Grupo de la Entidad Gestora como resultado de la adquisición por parte de BANCO SANTANDER del 100% del capital social de BANCO POPULAR el pasado día 7 de junio de 2017.

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.
 Se han vendido en el semestre 6583 acciones BNP Paribas.

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 1,90%. El patrimonio ha evolucionado en un -142,95%, y el número de accionistas se sitúa en 432 frente a los 477 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 0,13%

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 1,90% frente al 0,05% 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 de periodo una exposición a otras IIC superior al 10% establecido en su política inversora (10,78%).

El coeficiente de liquidez medio en el último mes ha sido inferior al 5%, establecido en folleto (3,83%)

Como consecuencia de la unificación del riesgo emisor de Popular y Santander por la compra de este último a Banco Popular producida en el mes de junio, a cierre de trimestre la concentración en Santander supera el 10% del patrimonio (10,34%).

PBP Cartera Premium SICAV ha obtenido en el primer semestre de 2017 una rentabilidad de 1,9%. El perfil conservador de la SICAV ha marcado la gestión en los seis primeros meses del año.

El peso en renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de trimestre supone un 44,2%, a lo que hay que sumar un 11,1% en activos monetarios y un 4,4% en liquidez. Por su parte, en renta variable, el peso era del 23,3% (sobre la exposición total de la cartera).

Las elevadas valoraciones de los activos de deuda europea y el hecho de que el final del "Quantitative Easing" monetario esté cada vez más cerca, nos ha llevado a mantener durante el semestre posiciones en deuda europea con duraciones muy bajas. Para ello, se han mantenido posiciones en los fondos BNP Paribas Insticah EUR, Eurovalor Particulares FI y PBP Ahorro Corto plazo. Por otro lado, se adquirieron pagarés de Thyssenkrupp. Otro activo utilizado como cobertura ante repuntes de tipos, son los bonos flotantes, por lo que han seguido ganando peso en la cartera lo largo de semestre. La ampliación de oferta en el mercado primario de emisores internacionales como BNP, Societe General, Credit Agricole, Santander, Telefónica ha facilitado esta tarea. La manera en que la SICAV ha participado de este activo ha sido mediante la toma de posiciones en bonos flotantes de Santander.

Por lo que a la renta variable se refiere, y a pesar de las dudas que puedan surgir acerca de la valoración de la bolsa americana, las acciones han seguido siendo el activo con mejor comportamiento y con niveles de volatilidad muy contenidos. Seguimos manteniendo una visión positiva de este activo, aunque debemos estar muy atentos a la llegada del repunte de tipos de interés. No olvidemos que el ciclo económico se encuentra en EE.UU. una fase muy madura, y los Bancos Centrales tienen la obligación de ajustar su balance de deuda, y situar los tipos de interés en niveles más normalizados, para poder afrontar con garantías una más que posible futura crisis económica. Este hecho traerá sin duda volatilidad a todos los mercados. Con este panorama, a lo largo del semestre hemos ido reduciendo de forma paulatina el nivel de renta variable, pasando de un 28% con que iniciamos 2017 hasta un 21-21,5% con que hemos cerrado el mes de junio. Adicionalmente, los cambios en la cartera han ido encaminados a reducir la beta (sensibilidad al mercado) de la misma, rebajando el peso en compañías financieras y en aquellas vinculadas al ciclo económico cuyo comportamiento

desde noviembre de 2016 había sido muy positivo.

En lo que se refieren a las operaciones de renta variable realizadas durante el trimestre, se vendió la posición total en Aegon, BCP, SKY, Edreams, Pharol y Bankia. Parcialmente se vendieron acciones MásMóvil, ASML, ING, UBS, Air Liquide y Philips. Por el contrario, se compraron posiciones en Nokia, en Grupo Dominion, en Axa y en Gestamp.

A fin de periodo la exposición total de PBP Cartera Premium SICAV a otras IIC supone el 10,8% de su patrimonio, a través de tres posiciones en fondos monetarios de las gestoras PBP, BNP Paribas y Allianz Popular.

A 30 de junio 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 se sitúa en torno al 9%. Adicionalmente se contrató durante el semestre una estructura put spread que cubre aproximadamente un 1,5% de la cartera. 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 +203.838,47€.

A pesar de que el panorama macroeconómico se presenta relativamente despejado, son varios los factores que nos hacen estar en alerta de cara al comportamiento de los mercados financieros en los próximos meses.

Primeramente debemos reconocer que la economía global ha recuperado una tracción que le va a permitir alcanzar un crecimiento a finales de este año en torno al 3,5%, lo que supone volver a crecer a un ritmo en línea con la tendencia histórica. Además este crecimiento se está produciendo de manera sincronizada en todas las regiones geográficas, algo que no sucedía desde 2010. Dentro de este panorama, llama la atención positivamente la evolución de la Zona Euro y de Japón, recuperando ritmos de crecimiento no vistos en muchos años.

Adicionalmente, los niveles actuales de inflación, y sobre todo, las expectativas que el mercado tiene de la misma en el futuro inmediato, alejan las preocupaciones sobre este factor.

Sin embargo, no debemos olvidar algunas cuestiones que nos impiden ver el panorama de los mercados de capitales completamente despejado. Nos preocupa que los bancos centrales modifiquen o lancen mensajes de cambios en el escenario de desmantelamiento de las políticas monetarias hiperlaxas desarrolladas en los últimos 6-9 años. Esto es algo que se ha empezado a producir en las últimas semanas del semestre, y sin duda ha tenido su impacto en los mercados de deuda, divisas y de renta variable. Además, no se puede hablar de que los mercados de bonos o la bolsa americana coticen de forma atractiva, lo que les hace muy vulnerables a cualquier noticia perturbadora.

Por último, cuestiones como la temporalidad de los meses estivales o el hecho de que se hayan desplazado hasta 2018 las reformas fiscales y planes de infraestructuras previstos en el programa de Donald Trump, nos hacen estar muy atentos a cualquier episodio de volatilidad en los mercados financieros.

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	605	2,18	604	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	2,18	604	1,90
ES0214977144 - Bonos BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	0	0,00	201	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		605	2,18	805	2,53
ES0513862E22 - Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2017-05-17	EUR	0	0,00	597	1,88
XS1578916261 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-03-21	EUR	505	1,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		505	1,82	597	1,88
TOTAL RENTA FIJA		1.111	4,00	1.402	4,41
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	399	1,44	309	0,97
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	298	1,07	261	0,82
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	60	0,21	51	0,16
ES0105130001 - Acciones DOMINION	EUR	281	1,01	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	307	1,11	0	0,00
ES0113307021 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	323	1,02
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	0	0,00	158	0,50
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	172	0,62	159	0,50
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	331	1,19	241	0,76
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	147	0,53	340	1,07
ES0184696013 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	369	1,33	264	0,83
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	0	0,00	73	0,23
TOTAL RV COTIZADA		2.363	8,51	2.178	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE		2.363	8,51	2.178	6,86
ES0133877003 - IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	640	2,31	640	2,01
ES0147074035 - IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	849	3,06	1.551	4,87
TOTAL IIC		1.489	5,37	2.191	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.963	17,88	5.772	18,15
FR0011884899 - Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	809	2,92	808	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		809	2,92	808	2,54
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1.106	3,99	1.202	3,77
US11102AAA97 - Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	0	0,00	496	1,56
US172967KC44 - Bonos CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	268	0,97	290	0,91
US21688AAA07 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1.101	3,97	1.194	3,75
US459200JP73 - Bonos IBM VAR 2020-01-27	USD	176	0,63	0	0,00
US961214CF89 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	880	3,18	955	3,00
XS0354181058 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	0	0,00	754	2,37
XS0356705219 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	0	0,00	645	2,02
XS0497362748 - Bonos VALE SA-SP ADR 4,38 2018-03-24	EUR	0	0,00	1.048	3,29
XS0841018004 - Bonos ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1.058	3,82	1.071	3,37
XS1052677207 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	0	0,00	813	2,55
XS1098036939 - Bonos ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	809	2,92	807	2,53
XS1169791529 - Bonos BANCO SANTANDER 2,00 2020-02-03	EUR	939	3,39	902	2,83
XS1186131634 - Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	0	0,00	802	2,52
XS1206712868 - Bonos CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	101	0,36	100	0,31
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	858	3,10	855	2,69
XS1402235060 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	303	1,09	302	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.598	27,42	12.235	38,42
US11102AAA97 - Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	448	1,61	0	0,00
US2027A0GZ66 - Bonos COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13	USD	0	0,00	951	2,99
USU44886AB23 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02	USD	876	3,16	1.525	4,79
XS0354181058 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	753	2,72	0	0,00
XS0356705219 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	631	2,28	0	0,00
XS1052677207 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	810	2,92	0	0,00
XS1186131634 - Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	401	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.918	14,14	2.476	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.325	44,48	15.520	48,74
DE000A2E70J2 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,00 2017-08-28	EUR	399	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.724	45,92	15.520	48,74
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	179	0,64	173	0,54
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	231	0,83	335	1,05
CH0244767585 - Acciones UBS AG REG	CHF	331	1,19	336	1,06
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	223	0,81	151	0,48
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	307	1,11	355	1,11
DE0007164600 - Acciones SAP SYSTEME	EUR	321	1,16	305	0,96
DK0010244508 - Acciones MAERSK	DKK	322	1,16	277	0,87
DK0060228559 - Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	292	1,05	280	0,88
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	171	0,62	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	322	1,16	415	1,30
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	296	1,07	328	1,03
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	337	1,22	283	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	319	1,15	373	1,17
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	213	0,77	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	287	1,04	288	0,91
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	0	0,00	399	1,25
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	318	1,15	292	0,92
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	0	0,00	302	0,95
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	180	0,65	219	0,69
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	252	0,91	282	0,88
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	320	1,16	280	0,88
NL0000009132 - Acciones AKZO NOBEL NA	EUR	387	1,40	302	0,95
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	332	1,20	321	1,01
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	0	0,00	374	1,18
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	224	0,81	234	0,74
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	298	1,07	348	1,09
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	351	1,27	366	1,15
PTB000000015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	0	0,00	43	0,14
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	0	0,00	27	0,09
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	266	0,96	238	0,75
TOTAL RV COTIZADA		7.079	25,56	7.925	24,92
TOTAL RENTA VARIABLE		7.079	25,56	7.925	24,92
LU0094219127 - IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	1.498	5,41	0	0,00
TOTAL IIC		1.498	5,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.301	76,89	23.445	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.264	94,77	29.216	91,81

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.