

PBP CARTERA PREMIUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3264

Informe Trimestral del Primer 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 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	0,22	0,09	0,22	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	4.889.496,00	4.906.781,00
Nº de accionistas	471,00	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	32.191	6,5837	6,4396	6,5837
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	0,18	0,13	0,31	0,18	0,13	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

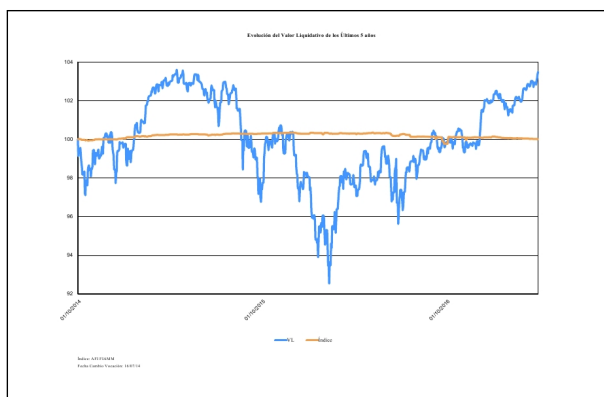
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
1,47	1,47	2,15	2,86	-0,84	4,04	-1,69	-0,56	

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)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,88	0,54	0,41

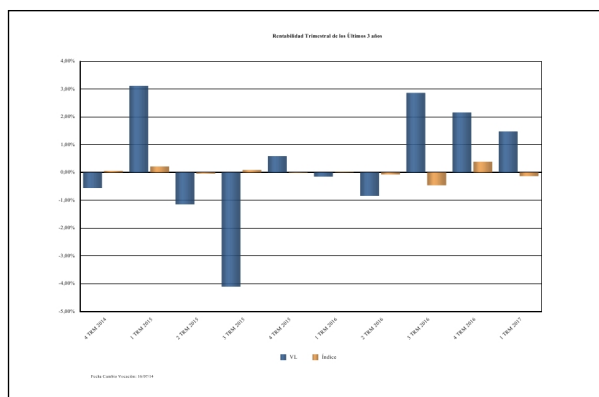
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	30.221	93,88	29.397	92,34
* Cartera interior	7.838	24,35	5.772	18,13
* Cartera exterior	22.265	69,17	23.464	73,70
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,37	162	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.800	5,59	2.098	6,59
(+/-) RESTO	170	0,53	341	1,07
TOTAL PATRIMONIO	32.191	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	32.025	31.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,35	-2,72	-0,35	-86,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	2,13	1,48	-232,03
(+) Rendimientos de gestión	1,88	2,57	1,88	-306,38
+ Intereses	0,25	0,28	0,25	-10,30
+ Dividendos	0,19	0,11	0,19	69,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	1,17	-0,26	-122,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	2,55	2,00	-21,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-1,76	-0,22	-87,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,33
± Otros resultados	-0,08	0,22	-0,08	-135,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,40	74,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,38	-0,32	-15,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-45,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	29,25
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	108,12
(+) 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)	32.191	31.836	32.191	

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

3. Inversiones financieras

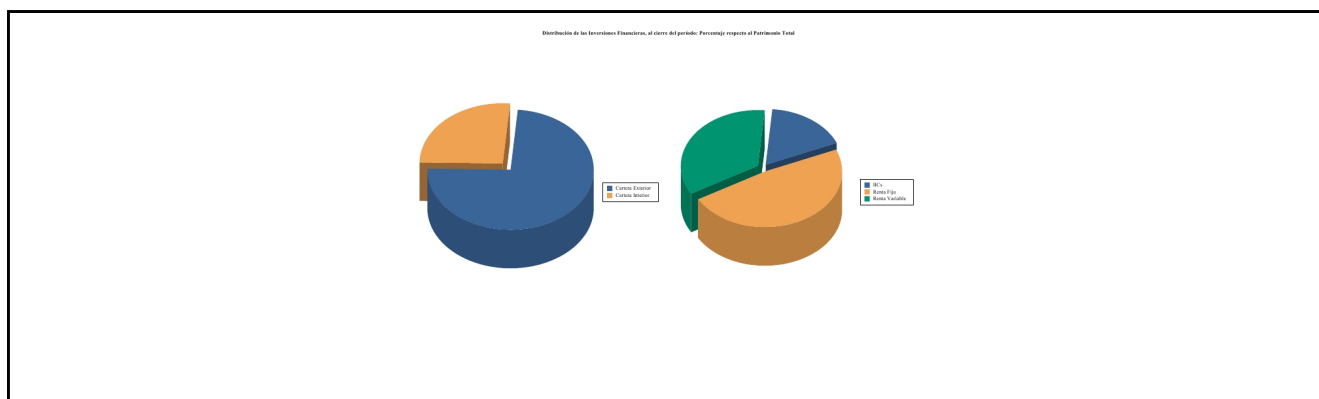
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	605	1,88	805	2,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	797	2,48	597	1,88
TOTAL RENTA FIJA	1.402	4,36	1.402	4,41
TOTAL RV COTIZADA	2.745	8,52	2.178	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE	2.745	8,52	2.178	6,86
TOTAL IIC	3.690	11,46	2.191	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.837	24,34	5.772	18,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.665	39,34	15.520	48,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.065	40,58	15.520	48,74
TOTAL RV COTIZADA	7.690	23,88	7.925	24,92
TOTAL RENTA VARIABLE	7.690	23,88	7.925	24,92
TOTAL IIC	1.500	4,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.255	69,12	23.445	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.092	93,46	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	Compra opciones put	1.572	Inversión
Total otros subyacentes		1572	
TOTAL DERECHOS		1572	
DJEU50	Emisión opciones put	1.428	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	1.531	Inversión
EUR/CHF	Futuros comprados	750	Inversión
EURO/GBP	Futuros comprados	509	Inversión
FEURFXCURR	Futuros comprados	4.353	Inversión
FUSDFXSECX	Futuros vendidos	417	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XS1587866648	Compra al contado	500	Inversión
Total otros subyacentes		9488	
TOTAL OBLIGACIONES		9488	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 BNP Paribas por importe de 6.583 acciones.

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 1,47%. El patrimonio ha evolucionado en un 1,12%, y el número de accionistas se sitúa en 471 frente a los 477 del periodo anterior.

La Sociedad no puede invertir, por política inversora más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. Sin embargo mantiene a cierre de periodo una exposición a otras IIC superior al 10% establecido en su política inversora (16,12%). El impacto de la comisión sobre resultados de la Sociedad en la rentabilidad de la misma 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 1,47% frente al -0,13% 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 primer trimestre de 2017 una rentabilidad de +1,47%. El perfil conservador de la SICAV ha marcado la gestión en los tres primeros meses del año.

El primer trimestre ha estado caracterizado por un optimismo generalizado en los mercados, que ya han puesto en precio un mayor crecimiento económico impulsado por las esperadas reformas fiscales y económicas de la administración Trump. Sin embargo, no hemos estado exentos de momentos de incertidumbre, debido a las dudas acerca de si será capaz de implementar a medio plazo todas las medias anunciadas en otoño. De hecho el primer revés lo recibí a finales del trimestre cuando un sector del partido republicano rechazó la contra-reforma del sistema sanitario. Un ejemplo es que muchos inversores siguen confiando en los bonos americanos a 10 años como activo refugio a pesar de estar aún en la etapa inicial del proceso de subida de tipos.

En Europa los momentos de mayor volatilidad han sido ocasionados por la incertidumbre política ante las próximas elecciones francesas, pero la tensión se ha ido reduciendo a medida que las opciones más extremas iban perdiendo intención de voto.

Respecto a bancos centrales se mantiene claramente la divergencia de políticas monetarias entre la FED y el resto de los principales reguladores (BCE, Japón, UK). Aunque el mensaje del BCE en la reunión del 9 de marzo se interpretó como menos expansivo, Draghi reafirmó con posterioridad que se seguirá con la hoja de ruta marcada respecto a la compra de activos, alejando en el tiempo las subidas de tipos mientras no haya evidencias de repuntes inflacionistas no causados por la subida del crudo. Por el contrario, la FED está dispuesta a dejar claro que la situación actual de su economía y del

mercado laboral le permiten seguir con las subidas progresivas de tipos de interés. A la subida que hemos visto en marzo, es muy probable que sigan dos adicionales sin descartar una tercera, pero consideramos que su propósito es tener preparado al mercado para evitar tensiones y ventas masivas en el mercado de bonos.

El primer trimestre de 2017 PBP Cartera Premium SICAV ha sido fiel a su política de inversión conservador atendiendo a las expectativas sobre los diferentes mercados y los acontecimientos descritos.

Pensamos que se mantiene una sobrevaloración en activos de renta fija europea, causada por el programa de compras del BCE tanto en crédito como en bonos gobierno. Aunque hemos vistos varios amagos de corregirse, debido a la mejora de datos macro adelantados (PMI) y repuntes inflacionistas, aún seguimos viendo un riesgo elevado, y poca capacidad de aportar rentabilidad. Nuestro posicionamiento durante el trimestre ha sido claramente defensivo, con preferencia por las duraciones cortas, y con una sobreponderación de bonos corporativos versus deuda pública. Ante unas expectativas de repuntes de tipos, en la parte más conservadora de la cartera nos decantamos por seguir incrementando el peso de activos monetarios, siendo fondos de activos monetarios y pagarés de empresa los principales instrumentos para implementar esta estrategia. En relación a los pagarés, hemos utilizado emisiones de empresas como El Corte Inglés o Thyssen.

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 trimestre, favorecidos por la ampliación de oferta en el mercado primario de emisores internaciones como BNP, Societe General, Credit Agricole, Santander, Telefónica. Este tipo de bonos están ligados al índice interbancario Euribor 3m, el cual ha estado cotizando a -0.33%, niveles mínimos históricos. Pero el fin de las subastas de liquidez por parte del BCE y la reducción de compras en mercados secundarios, harán que el mercado interbancario se reactive en el medio plazo. La manera en que la SICAV ha participado de este activo ha sido mediante la toma de posiciones en bonos flotantes de Santander.

A pesar de las dudas que puedan surgir acerca de la valoración de las bolsas por los niveles alcanzados, la renta variable ha seguido siendo uno de los activos con mejor comportamiento y con niveles de volatilidad muy contenidos. Pero, por un lado la falta de alternativas debido a los niveles de la renta fija, y por otro la estabilidad que aportan unos bancos centrales muy atentos a cualquier signo de debilidad para intervenir si fuera necesario, nos hacen pensar que sigue siendo una opción atractiva, pero siendo selectivos en áreas y sectores concretos. Con todo, a lo largo del trimestre hemos ido reduciendo exposición al mercado de renta variable, después de que finalizáramos el año con niveles históricamente muy elevados en términos de riesgo. En este sentido, se han ido incrementando posiciones de cobertura para la cartera a través de ventas de futuros. En lo que se refieren a las operaciones de renta variable realizadas durante el trimestre, se vendió la posición total en Aegon, BNP y BCP, para comprar la aseguradora AXA. Por otro lado, se vendieron parcialmente posiciones en MásMóvil y ASML, para reducir el peso adquirido como consecuencia de las plusvalías acumuladas y se compraron posiciones en Nokia y en Grupo Dominion.

El peso de la renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de trimestre supone un 41,4% a lo que hay que sumar un 14,2% en activos monetarios, y un 5,6% en liquidez. En renta variable, el peso era del 24,37%.

A fin de periodo la exposición total de PBP Cartera Premium SICAV a otras IIC supone el 16,1% de su patrimonio, a través de una posición en un fondo monetario de la gestora PBP y BNP.

A cierre del periodo, 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 cercano al 4%. Adicionalmente se contrató durante el trimestre 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 -70.250€.

Las dificultades a las que se enfrentará la administración Trump en los próximos meses para poder implementar varias de

las reformas económicas y regulatorias prometidas en la campaña electoral, nos hace pensar que los mercados han descontado en exceso un optimismo acerca de mayor crecimiento económico. Puede que éste acabe llegando, pero posiblemente sea mediante un proceso más pausado de lo esperado. Esta situación puede traer periodos de mayor incertidumbre, si los datos macro no son capaces de seguir creciendo al mismo ritmo que el visto en este primer trimestre. El aspecto positivo es que la FED es consciente de que los mercados americanos de renta variable y bonos High Yield, están descontando este exceso de optimismo, por lo que adecuará la política monetaria a la situación macro real de cada momento.

Respecto a los mercados americanos, mantenemos un posicionamiento de cautela, por lo que de cara al futuro, optamos por reducir exposición, siendo más constructivos con la renta variable europea, cuya valoración es más acorde a unas perspectivas reales de beneficios empresariales y crecimiento económico.

En cuanto a la renta fija europea, esperamos que el repunte de tipos visto en los últimos meses en bonos de gobiernos se estabilice gracias al mantenimiento de políticas expansivas por parte del BCE. Seguimos viendo una subida progresiva de tipos en los tramos largos este mismo año, pero más pronunciada en el segundo semestre.

Pensamos que hay valor en el crédito de calidad americano, y nos mantenemos neutrales en gobierno ante el ciclo de subidas de tipos ya iniciado. En renta variable creemos que aún se puede jugar una recuperación de las bolsas europeas y japonesa motivado por la mejora de las expectativas de inflación y de los indicadores económicos en general.

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	1,88	604	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	1,88	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	1,88	805	2,53
ES0505113458 - Pagarés EL CORTE INGLES 0,50 2017-06-06	EUR	200	0,62	0	0,00
ES0513862E22 - Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2017-05-17	EUR	597	1,86	597	1,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		797	2,48	597	1,88
TOTAL RENTA FIJA		1.402	4,36	1.402	4,41
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	372	1,15	309	0,97
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	304	0,94	261	0,82
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	58	0,18	51	0,16
ES0105130001 - Acciones DOMINION	EUR	259	0,80	0	0,00
ES0113307021 - Acciones BANKIA	EUR	355	1,10	323	1,02
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	156	0,49	158	0,50
ES0119037010 - Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	163	0,51	159	0,50
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	277	0,86	241	0,76
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	404	1,25	340	1,07
ES0184696013 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	320	1,00	264	0,83
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	76	0,24	73	0,23
TOTAL RV COTIZADA		2.745	8,52	2.178	6,86
TOTAL RENTA VARIABLE		2.745	8,52	2.178	6,86
ES0133877003 - IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	640	1,99	640	2,01
ES0147074035 - IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	3.050	9,47	1.551	4,87
TOTAL IIC		3.690	11,46	2.191	6,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.837	24,34	5.772	18,15
FR0011884899 - Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	808	2,51	808	2,54
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		808	2,51	808	2,54
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1.188	3,69	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	287	0,89	290	0,91
US21688AAA07 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1.181	3,67	1.194	3,75
US459200JP73 - Bonos IBM VAR 2020-01-27	USD	188	0,59	0	0,00
US961214CF89 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	944	2,93	955	3,00
XS0354181058 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	753	2,34	754	2,37
XS0356705219 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	639	1,99	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	1.064	3,31	1.071	3,37
XS1052677207 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	812	2,52	813	2,55
XS1098036939 - Bonos ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	809	2,51	807	2,53
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	904	2,81	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	100	0,31	100	0,31
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	858	2,66	855	2,69
XS1402235060 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	303	0,94	302	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.031	31,16	12.235	38,42
US11102AAA97 - Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	485	1,51	0	0,00
US2027A0G266 - 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	941	2,92	1.525	4,79
XS1186131634 - Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	401	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.826	5,67	2.476	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.665	39,34	15.520	48,74
DE000A2E70J2 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,00 2017-08-28	EUR	399	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.065	40,58	15.520	48,74
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	191	0,59	173	0,54
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	240	0,75	335	1,05
CH0244767585 - Acciones UBS AG REG	CHF	339	1,05	336	1,06
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	199	0,62	151	0,48
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	347	1,08	355	1,11
DE0007164600 - Acciones SAP SYSTEME	EUR	339	1,05	305	0,96
DK0010244508 - Acciones MAERSK	DKK	285	0,88	277	0,87
DK0060228559 - Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	277	0,86	280	0,88
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	161	0,50	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	421	1,31	415	1,30
FR0000120271 - Acciones TOTAL-SA	EUR	324	1,01	328	1,03
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	312	0,97	283	0,89
FR0000120578 - Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	410	1,27	373	1,17
FR0000120628 - Acciones AXA - UAP	EUR	216	0,67	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	288	0,89	288	0,91
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	0	0,00	399	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	320	0,99	292	0,92
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	298	0,92	302	0,95
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	183	0,57	219	0,69
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	267	0,83	282	0,88
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	294	0,91	280	0,88
NL0000009132 - Acciones AKZO NOBEL NA	EUR	395	1,23	302	0,95
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	333	1,04	321	1,01
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	0	0,00	374	1,18
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	223	0,69	234	0,74
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING	EUR	325	1,01	348	1,09
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	388	1,21	366	1,15
PTB000000015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	0	0,00	43	0,14
PTPTC00AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	49	0,15	27	0,09
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	266	0,83	238	0,75
TOTAL RV COTIZADA		7.690	23,88	7.925	24,92
TOTAL RENTA VARIABLE		7.690	23,88	7.925	24,92
LU0094219127 - IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	1.500	4,66	0	0,00
TOTAL IIC		1.500	4,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.255	69,12	23.445	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.092	93,46	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.