

## SANZCOR INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1864

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** Deloitte S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [gestion@alantra.com](mailto:gestion@alantra.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. Padilla, 17  
Madrid

### Correo Electrónico

[gestion@nmas1syz.es](mailto:gestion@nmas1syz.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/08/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,34	1,11	2,44	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
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	4.669.716,00	4.669.716,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
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	4.932	1,0562	1,0467	1,1752
2017	5.957	1,1900	1,1844	1,2658
2016	6.219	1,1921	1,0693	1,2570
2015	6.798	1,2569	1,2167	1,3973

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-11,24	-7,48	-1,87	0,27	-2,50	-0,17	-5,16	2,26	10,46

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,28	0,25	0,24	0,23	0,91	0,00	0,00	0,00

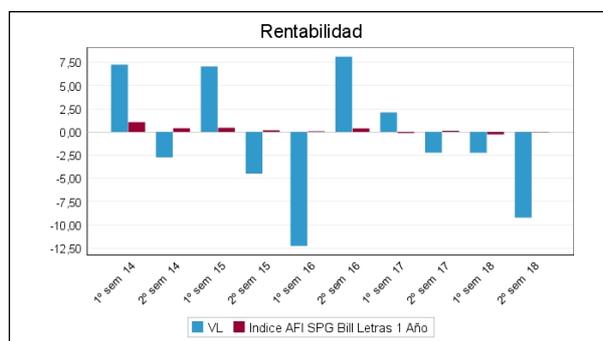
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.589	93,05	5.042	92,80
* Cartera interior	2.029	41,14	2.521	46,40
* Cartera exterior	2.560	51,91	2.522	46,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	304	6,16	330	6,07
(+/-) RESTO	39	0,79	61	1,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.932</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.433</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.433	5.957	5.957	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-7,18	-7,43	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,52	-2,09	-11,34	323,84
(+) Rendimientos de gestión	-9,01	-1,61	-10,36	419,45
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Dividendos	0,68	1,12	1,81	-43,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,00	0,11	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,89	-2,06	-10,70	301,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,11	0,02	-213,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,04	-0,55	-1,57	77,10
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,07	262,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,48	-0,99	0,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,65	-5,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,21	27,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	2,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.932</b>	<b>5.433</b>	<b>4.932</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

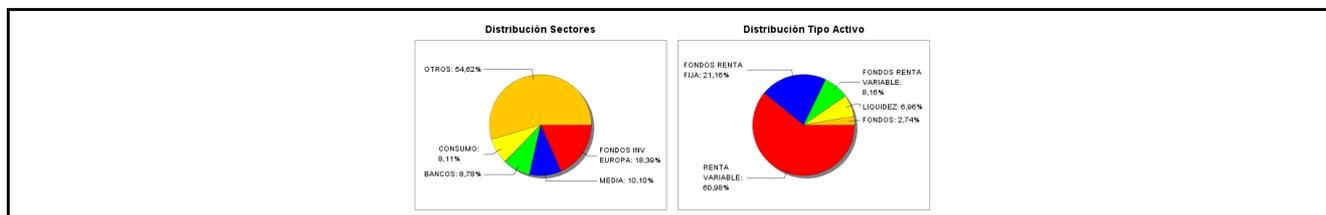
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.894	38,41	2.002	36,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.894	38,41	2.002	36,85
TOTAL IIC	135	2,74	519	9,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.029	41,15	2.521	46,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.114	22,59	1.064	19,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.114	22,59	1.064	19,58
TOTAL IIC	1.446	29,32	1.458	26,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.560	51,91	2.522	46,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.589	93,06	5.042	92,81

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORME DE GESTIÓN

Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A.

Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión Variable con vocación inversora global. La Sociedad se caracteriza por invertir mayoritariamente en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

El segundo semestre de 2018 se ha caracterizado por ser uno de los más volátiles de los últimos años. Todos los índices de renta variable han sufrido caídas, con un comportamiento ligeramente mejor en los activos americanos. En cuanto a temas geopolíticos, ha continuado la incertidumbre, sobre todo provocada por la guerra comercial y el brexit. Aun así, la razón principal que ha determinado el comportamiento del mercado ha sido la desaceleración en el crecimiento global junto con la especulación de la posible reacción/inacción de los bancos centrales.

En cuanto a nuestra visión macro, seguimos viendo crecimiento global, aunque se ha moderado en gran medida. A pesar de ello la inflación sigue siendo moderada y no esperamos grandes repuntes, lo que permitirá a los bancos centrales tener margen de actuación si la desaceleración de la economía continua. Vemos que uno de los catalizadores claros para una recuperación global y especialmente para emergentes, es que surja divergencia en el crecimiento a favor de Europa con respecto a EE.UU. y una FED más complaciente que provoque devaluación del dólar americano.

En cuanto a beneficios empresariales hemos vivido un año excepcional en 2018, provocado especialmente por la reforma

fiscal de EE.UU. Este hecho junto con las caídas de mercado hace que la valoración de los activos sea mucho más atractiva ahora que al inicio de año. Aun así, las incertidumbres para 2019 hace que empecemos a ver revisión de estimaciones para los resultados del nuevo año fiscal.

La rentabilidad en las bolsas europeas en el segundo semestre ha sido en todos los casos negativa con un Euro Stoxx 50 con dividendos cerrando con una caída de 11.45% siendo octubre y diciembre los peores meses. El comportamiento de la periferia ha sido similar, con un Ibex con Dividendos cayendo un 10,14% y el FTSE MIB italiano con dividendos cayendo algo más hasta el -14.57%. El MSCI Europe ha cerrado el semestre con una rentabilidad de -10,42%. De forma similar, en Estados Unidos el S&P 500 con dividendos ha caído un 7,65%. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo una rentabilidad del -8,78%; Japón ha cerrado el semestre con un -12.83% (TOPIX con dividendos).

Respecto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.3% acabando el año 6pb más abajo: 0,24%. Entre medias, ha experimentado bastante volatilidad, habiendo llegado a estar a un máximo de 0,58%. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2.85%, y a final de año había estrechado hasta 2,68%, habiendo llegado a tocar niveles del 3.25%. El bono español a 10 años comenzó en niveles 1.4% y concluyó en niveles de similares, con un máximo en el periodo de 1,82%.

Por otro lado, el crédito también ha sufrido sustancialmente, con ampliaciones importantes en todas las categorías. El índice de CDS itraxx main cerró el año en 88pb y en el caso del cross-over lo podíamos encontrar a 353pb. En el caso de la renta fija emergente hemos visto un segundo semestre de gran volatilidad, pero finalmente cierra el semestre con una rentabilidad positiva de +0,91%

El dólar se aprecia respecto al euro abriendo el semestre en niveles de 1,17 y cerrando el 31 de diciembre en niveles de 1,145.

Cabe destacar, el comportamiento del petróleo con caídas del 39% en el semestre, volviendo a mínimos de 2017.

Por todo esto, nuestro posicionamiento este comienzo de año es cauto, estando neutrales en renta variable. Con respecto a distribución geográfica, seguimos algo sobreponderados a Europa con respecto a los índices, aunque con menor sesgo que históricamente. En cuanto a la renta fija, seguimos pensando que a pesar de las oportunidades que están surgiendo en crédito Investment grade convencional, tiene mucha asimetría en caso de que continúe ampliando, y sin embargo, vemos valor en ciertos nombres específicos de High Yield y deuda financiera. Como forma de protección a eventos de cola, hemos incluido en cartera posiciones de oro y de treasury americano junto con algo de peso también en Dólar americano y Yen Japonés.

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

No existen a la fecha del informe posiciones de derivados ni operaciones a plazo con la finalidad de cobertura de riesgo divisa.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido un 9.21%, el número de accionistas no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -9.21%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 4.25%.

El detalle de los gastos soportados por la IIC en el período es el siguiente:

Comisión de gestión: 0.33%

Comisión de depositaría: 0.05%

Gastos Indirectos: 0.10%

Otros gastos: 0.05%

Total Ratio gastos Sintéticos: 0.53%

Rentabilidad período IIC: -9.21%

Rentabilidad Neta de la IIC: -8.68%

La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (la ¿Gestora¿) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2018 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal:

- a) Remuneración fija: 476.611 euros.
- b) Remuneración variable: 181.500 euros.

2. Número de beneficiarios:

- a) Número total de empleados de la Gestora: 15

3. Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 11

4. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable o de éxito de la IIC.

5. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

- a) Número de altos cargos: 1 (remuneración fija: 125.000 euros; remuneración variable: 75.000 euros).

b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 1 (remuneración fija: 90.000 euros; remuneración variable: 24.000 euros).

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	74	1,51	93	1,72
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	91	1,85	83	1,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	251	5,09	329	6,05
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	187	3,79	177	3,25
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	10	0,21	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	39	0,80	46	0,85
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	115	2,33	189	3,49
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	104	2,12	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	384	7,79	381	7,01
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	132	2,67	152	2,80
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	318	6,45	305	5,62
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	188	3,80	246	4,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.894	38,41	2.002	36,85
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.894	38,41	2.002	36,85
ES0175919002 - PARTICIPACIONES ALANTRA WM SGIIC	EUR	135	2,74	519	9,55
<b>TOTAL IIC</b>		135	2,74	519	9,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.029	41,15	2.521	46,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA35905B1076 - ACCIONES Talisman Energy Inc	CAD	0	0,00	0	0,00
US6315122092 - ACCIONES Naspers LTD	USD	79	1,60	98	1,81
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	66	1,34	86	1,58
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	70	1,41	101	1,86
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	37	0,76	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	51	1,04	86	1,58
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	73	1,49	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	98	1,99	103	1,90
IT0003506190 - ACCIONES Autostrade	EUR	76	1,54	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	55	1,12	94	1,72
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	86	1,75	100	1,84
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	94	1,73
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	110	2,23	99	1,82
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	108	2,19	104	1,92
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	106	2,14	99	1,82
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	98	1,99	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.114	22,59	1.064	19,58
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.114	22,59	1.064	19,58
LU0619016396 - PARTICIPACIONES Oyster European	EUR	202	4,09	236	4,34
LU036856220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	201	4,07	219	4,02
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI IBERIA SGIIC	EUR	0	0,00	1.003	18,47
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	338	6,86	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	706	14,30	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.446	29,32	1.458	26,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.560	51,91	2.522	46,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.589	93,06	5.042	92,81

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.