

## ARZALEJOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2031

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://www.ubs.com/gestion).

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

### Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

### Correo Electrónico

[departamento.atencion-cliente@ubs.com](mailto:departamento.atencion-cliente@ubs.com)

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: 16/11/2001

### 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: ALTO

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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 de la 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	0,11	0,00	0,11	0,20
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	1.678.294,00	1.905.657,00
Nº de accionistas	126,00	129,00
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	16.891	10,0644	9,2795	10,4948
2016	17.684	9,2797	7,4534	9,3373
2015	15.520	9,0153	8,4774	10,6670
2014	14.500	8,9441	8,1650	9,3297

### 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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

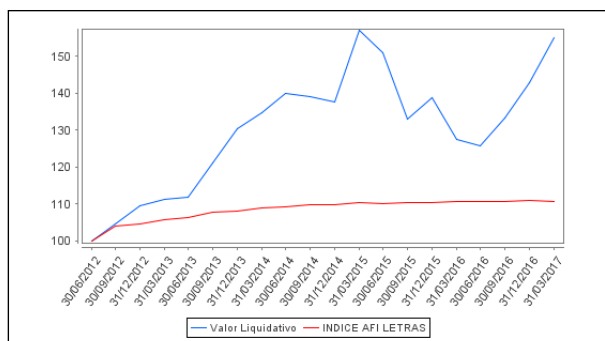
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
8,46	-0,17	8,64	7,08	6,06	2,93	0,80	5,45	

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)	0,83	0,41	0,42	0,42	0,39	1,67	1,75	1,97	1,43

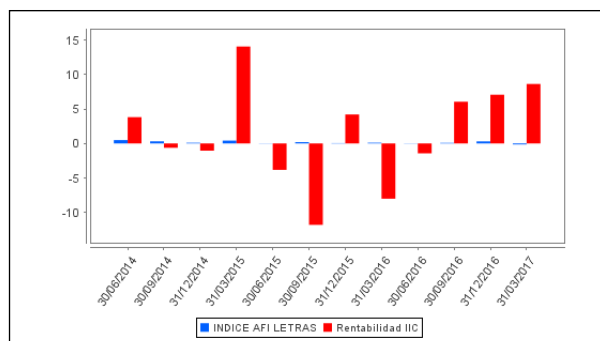
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.598	92,35	16.176	91,47
* Cartera interior	6.144	36,37	4.961	28,05
* Cartera exterior	9.438	55,88	11.206	63,37
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	10	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	13	0,08	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.106	6,55	1.179	6,67
(+/-) RESTO	187	1,11	329	1,86
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.891</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.684</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)	17.684	14.768	17.684	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,70	4,33	-12,70	-393,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,19	12,30	8,19	-912,90
(+) Rendimientos de gestión	10,27	12,00	10,27	-688,51
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-16,65
+ Dividendos	0,24	0,63	0,24	-61,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,36	-0,71	1,36	-291,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	3,17	1,16	-63,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,70	2,82	2,70	-4,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,17	5,72	5,17	-9,52
± Otros resultados	-0,42	0,30	-0,42	-241,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,13	0,26	-2,13	-245,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,44	-0,43	-1,10
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-5,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	34,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	24,00
- Otros gastos repercutidos	-1,59	0,80	-1,59	-297,57
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	20,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	20,74
+ 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>16.891</b>	<b>17.684</b>	<b>16.891</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

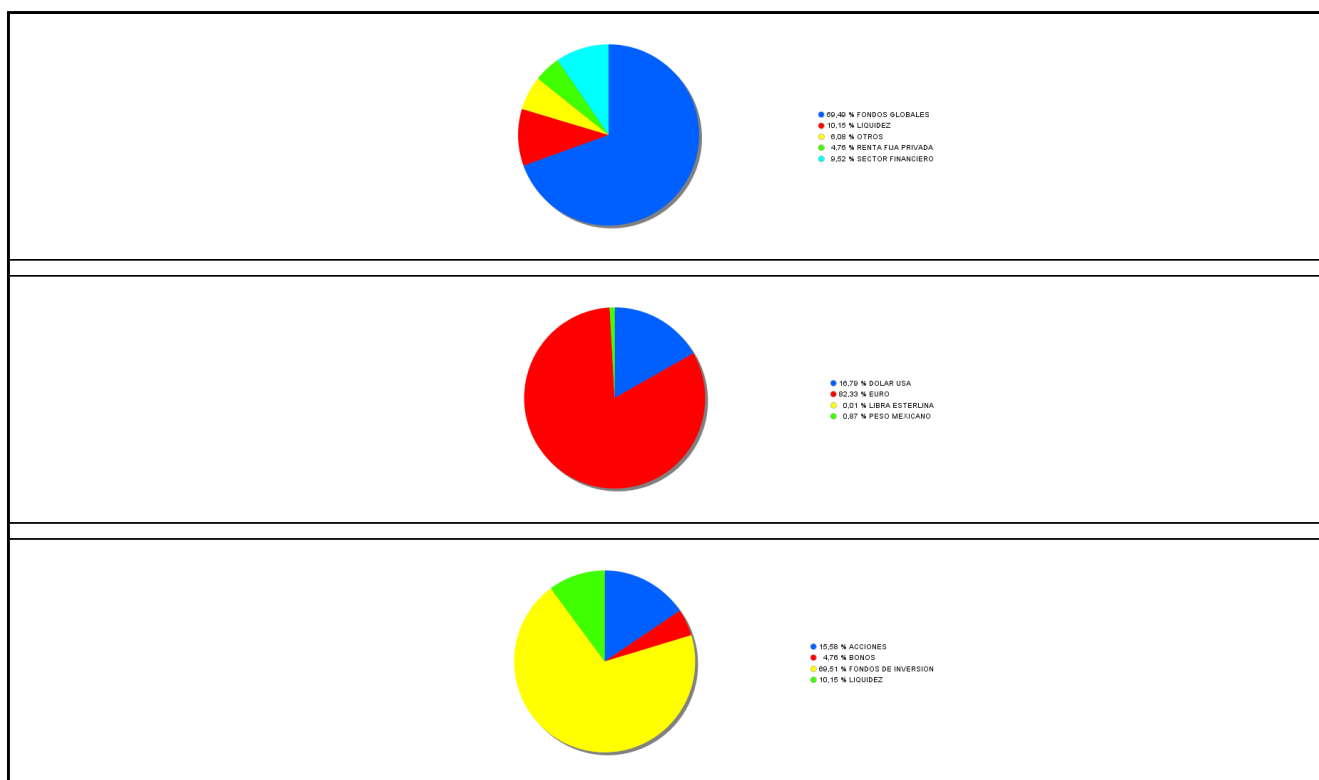
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	211	1,25	213	1,21
TOTAL RENTA FIJA	211	1,25	213	1,21
TOTAL RV COTIZADA	1.958	11,59	2.359	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.958	11,59	2.359	13,34
TOTAL IIC	3.985	23,59	2.412	13,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.154	36,43	4.984	28,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	183	1,09	406	2,30
TOTAL RENTA FIJA	183	1,09	406	2,30
TOTAL RV COTIZADA	654	3,87	1.026	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	654	3,87	1.026	5,80
TOTAL IIC	8.602	50,93	9.768	55,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.439	55,88	11.200	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.593	92,31	16.184	91,52

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
DAX	Compra Futuro DAX 25	644	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	542	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Emisión Opcion IBEX 35 1	279	Inversión
Total subyacente renta variable		1465	
BUNDES OBLIGATION 0 08/04/22	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0 08/04/22 1000 Fisi	666	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26 10	1.813	Cobertura
Total otros subyacentes		2479	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3944</b>	

#### 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

g. La sociedad tiene delegada la gestión del 100% del patrimonio en GBS Finanz as Investcapital A.V. S.A.
---

#### 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.574.783,33 euros que supone el 38,92% sobre el patrimonio de la IIC.
--

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 16.214,77 euros durante el periodo de referencia, un 0,09 % sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los activos de riesgo consolidaron en la última parte del trimestre las fuertes con los mercados emergentes liderando las subidas y con ligeras tomas de beneficios en Europa. Con menos sorpresas positivas en los indicadores económicos y empresariales, la revalorización del euro y la recaída del precio del petróleo desataron una intensa rotación sectorial y un comportamiento dispar en las bolsas. La fortaleza de la moneda única lastró a las multinacionales europeas, dejando atrás las sorpresas positivas en los resultados empresariales del primer trimestre y el desenlace de las elecciones presidencialistas en Francia, que ha sido el evento político más importante desde el punto de vista político. Desde el punto de vista sectorial, las acciones de EE.UU., Japón y mercados emergentes acabaron el trimestre en positivo, pese a las correcciones del mes de junio, ya que la corrección de los sectores tecnológico y energético se vio compensada por el buen comportamiento de las financieras y farmacéuticas.

La escalada del euro (+7.27%) vino en parte motivada por las declaraciones de varios dirigentes del BCE apuntando a una retirada gradual de los estímulos monetarios mientras se enfriaban las expectativas de subidas de tipos de la Reserva Federal conforme se prolongaba el atasco legislativo en el Congreso de EE.UU. y el abaratamiento del petróleo alejaba el escenario de una inflación elevada. Por otra parte, la victoria de Macron en Francia alejaba los riesgos políticos en Europa. Las perspectivas económicas siguen siendo moderadamente positivas, con el crecimiento real del PIB mundial algo por encima de la tendencia de largo plazo, ayudado por las favorables condiciones monetarias, la recuperación del consumo en línea con la robusta creación de empleo y una aceleración del comercio internacional. El panorama empresarial continúa respaldando el buen comportamiento de las acciones. Los beneficios de las compañías cotizadas crecerán una media cercana al 10% este año mientras siguen aprovechando los bajos costes de financiación para aumentar la remuneración a sus accionistas y para embarcarse en diversas operaciones corporativas.

La temporada estival suele ser propicia para movimientos bruscos, tanto al alza como a la baja, en las bolsas y surgen dudas entre los inversores sobre qué hacer tras las fuertes ganancias acumuladas en los últimos doce meses. Es destacable la ausencia de eventos políticos o económicos predecibles este verano que amenacen la continuación de la tendencia alcista. Si no hay grandes sorpresas negativas, es probable que prosiga la migración de fondos desde una Renta Fija sin rentabilidad hacia las bolsas, lo que podría hacer que los episodios de corrección sean relativamente breves y poco profundos. En estas condiciones, mantenemos por el momento la clara preferencia por las acciones globales frente a los activos monetarios y los bonos.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 16.891.003 EUR, lo que supone una disminución de 792983.. EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 126, disminuyendo en 1 accionista respecto al periodo anterior.

La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia. Alrededor de un -6,87% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en LYXOR ASSET MANAGEMENT (20.18%), MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (6.97%) y JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT (5.36%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 74.52%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 474430. EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 64.87%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 7,36% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En el segundo trimestre del 2017, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, salvo en Europa donde hemos visto una consolidación de los niveles, en el resto de áreas geográficas el comportamiento ha sido muy bueno. Destaca la bolsa japonesa y emergente, donde las rentabilidades en el trimestre superan el 5%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretodo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 7%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. La duración de la cartera es negativa debido a la posición de derivados vendidos. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 8,46%. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 92,57% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,8% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de los riesgos políticos, movimientos de las divisas y los posibles cambios en las políticas monetarias. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa y EE.UU.. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,41%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,14%.

A fecha del informe la IIC mantiene un 00% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: HARMONY CAPITAL CLASS E, SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION . La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: EFG IN

Durante el segundo trimestre se ha procedido a revisar la valoración de alguno de los activos clasificados como morosos, dudosos o en litigio dentro de la cartera de la SICAV. En concreto, el siguiente bono que estaba computándose sin valor se ha comenzado a revalorar con precios de mercado con efectos desde el 18 de mayo de 2017:

EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49 (ISIN XS0234821345)

Como consecuencia de esta actualización, el valor liquidativo de la sociedad correspondiente al 18 de mayo de 2017 se ha visto impactado en un +0.25% aproximadamente.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307003 - Bonos BANKIA SAU 3,500 2019-01-17	EUR	211	1,25	213	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	1,25	213	1,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		211	1,25	213	1,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		211	1,25	213	1,21
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	231	1,37	200	1,13
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	0	0,00	364	2,06
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	421	2,49	361	2,04
ES0116162068 - Acciones CARBURES EUROPE SA	EUR	11	0,07	12	0,07
ES0673516995 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	4	0,02
ES06735169A3 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	5	0,03	0	0,00
ES0133443004 - Acciones EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	33	0,19	45	0,25
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	0	0,00	140	0,79
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	498	2,95	465	2,63
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES SA	EUR	23	0,13	17	0,09
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	162	0,96	158	0,90
ES0147582B12 - Acciones TECNOCOM	EUR	0	0,00	33	0,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	574	3,40	560	3,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.958	11,59	2.359	13,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.958	11,59	2.359	13,34
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	866	5,12	875	4,95
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	409	2,42	380	2,15
ES0147622031 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	123	0,73	110	0,62
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	335	1,98	0	0,00
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	338	2,00	0	0,00
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	408	2,41	362	2,05
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	501	2,96	446	2,52
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	147	0,87	130	0,74
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	122	0,72	108	0,61
ES0155144035 - Acciones AURIGA	EUR	737	4,36	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.985	23,59	2.412	13,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.154	36,43	4.984	28,18
US05530RAB42 - Bonos BBVA 2,959 2017-04-18	USD	0	0,00	190	1,07
XS0234821345 - Bonos EFG INTL 1,500 2049-04-09	EUR	0	0,00	14	0,08
US87927VAU26 - Bonos TELECOM ITALIA 3,499 2018-06-04	USD	0	0,00	203	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	406	2,30
US87927VAU26 - Bonos TELECOM ITALIA 3,499 2018-06-04	USD	183	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		183	1,09	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		183	1,09	406	2,30
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		183	1,09	406	2,30
NL0000303709 - Acciones AEGON	EUR	42	0,25	49	0,28
LU0323134006 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	58	0,33
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	55	0,33	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	168	0,99	166	0,94
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	104	0,62	101	0,57
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	72	0,43	74	0,42
US5433541043 - Acciones LONGWEL PETROLEUM INVESTMENT	USD	0	0,00	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	0	0,00	358	2,03
US71654V4086 - Acciones PETROBRAS	USD	56	0,33	77	0,43
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	8	0,05	6	0,03
MX01Q0000008 - Acciones QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	146	0,86	134	0,76
GB00B7777214 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	2	0,01	2	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		654	3,87	1.026	5,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		654	3,87	1.026	5,80
LU1323878188 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	EUR	0	0,00	323	1,83
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	555	3,29	489	2,77
LU0256881631 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	278	1,65	250	1,41
LU0087656855 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	272	1,61	237	1,34
LU0531876760 - Participaciones CHINA AMC	EUR	382	2,26	327	1,85
US37950E2000 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	267	1,58	273	1,55
LU0069452877 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	408	2,41	357	2,02
LU1207217040 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	USD	0	0,00	474	2,68
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	907	5,37	823	4,66
BM0000000001 - Participaciones HARMONY ASSET MANAGEMENT	EUR	2	0,01	3	0,01
LU0289089384 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	682	4,04	636	3,60
LU0225506756 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	96	0,57	113	0,64
LU0260085492 - Participaciones JUJUPITER TELECOM	EUR	323	1,91	281	1,59
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	168	0,99	151	0,86
FR0010326140 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	47	0,28	59	0,34
FR0011042753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	764	4,53	599	3,39
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.484	8,79	1.385	7,83
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	947	5,61	832	4,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B90HDN76 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	93	0,55	99	0,56
IE00BWZMLD48 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	709	4,01
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	0	0,00	462	2,61
LU0823431563 - Participaciones BNP PARIBAS	USD	60	0,35	70	0,40
IE00BQ8NQF94 - Participaciones PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND	USD	224	1,33	211	1,19
IE00BQ8NQG02 - Participaciones PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND	EUR	380	2,25	355	2,01
LU0562314715 - Participaciones SCHRODER	USD	262	1,55	247	1,40
LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.602</b>	<b>50,93</b>	<b>9.768</b>	<b>55,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.439</b>	<b>55,88</b>	<b>11.200</b>	<b>63,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.593</b>	<b>92,31</b>	<b>16.184</b>	<b>91,52</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - Bonos ESPIRITO SANTO 0,000 2025-06-12	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0234821345 - Bonos EFG INTL 1,500 2049-04-09	EUR	13	0,07	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0641604193 - Participaciones SPIRIT AERO HOLDING	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.