

GARCES DE MARCILLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 874

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **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 <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/12/1999

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 IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,47	0,31	1,29
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	1.780.787,00	1.780.788,00
Nº de accionistas	115,00	112,00
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	11.619	6,5248	6,4671	6,7414
2017	11.774	6,6119	6,1913	6,6493
2016	11.579	6,1915	5,4838	6,2908
2015	12.047	6,2910	6,0070	6,8922

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
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)

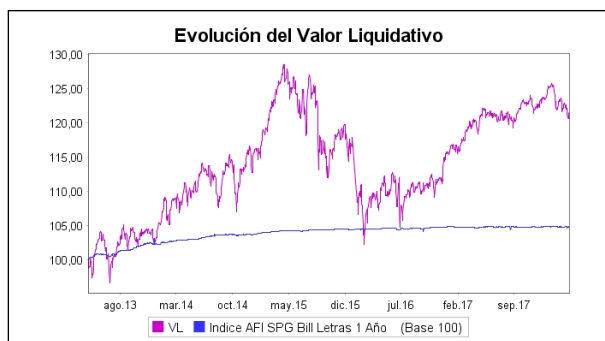
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,32	-1,32	0,31	2,30	-0,29	6,79	-1,58	1,15	7,92

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)	0,46	0,46	0,48	0,48	0,48	1,90	1,84	1,94	1,70

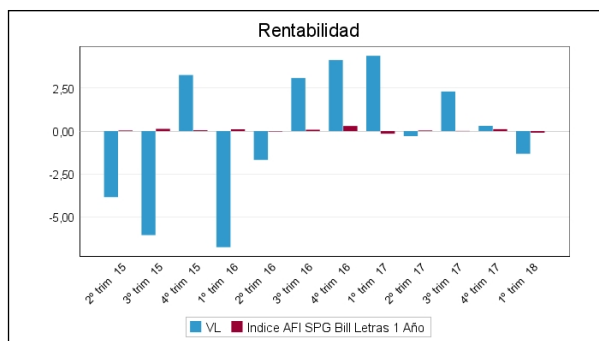
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.170	87,53	9.781	83,07
* Cartera interior	1.672	14,39	1.365	11,59
* Cartera exterior	8.499	73,15	8.419	71,51
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-3	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.404	12,08	1.928	16,38
(+/-) RESTO	45	0,39	65	0,55
TOTAL PATRIMONIO	11.619	100,00 %	11.774	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.774	11.738	11.774	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-163,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	0,31	-1,32	-531,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,93	0,70	-0,93	-233,00
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-62,43
+ Dividendos	0,10	0,09	0,10	21,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,08	0,06	-24,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	0,80	-0,74	-192,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,25	0,01	-104,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,33	-0,01	-0,33	5.206,30
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,04	-11,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	-0,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,32	-0,31	-1,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	13,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	11.619	11.774	11.619	

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

3. Inversiones financieras

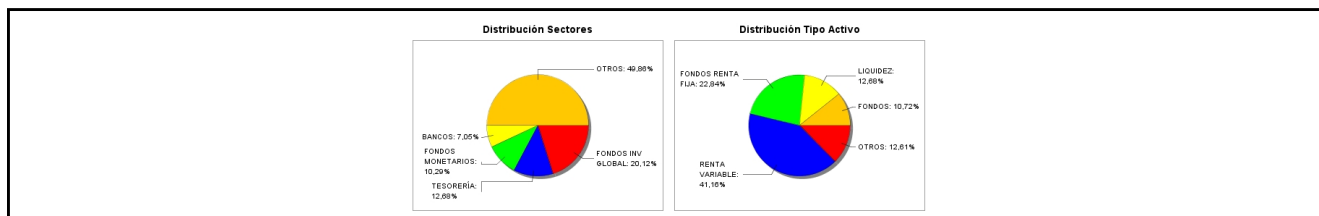
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.226	10,57	904	7,68
TOTAL RV NO COTIZADA	244	2,10	244	2,07
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.470	12,67	1.149	9,75
TOTAL IIC	196	1,69	203	1,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.666	14,36	1.351	11,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	242	2,08	235	2,00
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	242	2,08	235	2,00
TOTAL RV COTIZADA	3.313	28,52	3.221	27,36
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	3.313	28,52	3.221	27,36
TOTAL IIC	4.909	42,23	4.938	41,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.464	72,83	8.394	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.129	87,19	9.745	82,77

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 EMINI 2625 15/06/2018	1.545	Inversión
Total subyacente renta variable		1545	
TOTAL DERECHOS		1545	
Euro Bund10Y	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y vto 07/06/2018	1.096	Inversión
Total subyacente renta fija		1096	
TOTAL OBLIGACIONES		1096	

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 31-03-18 que representa el 95,39% del capital.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,00047%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 1.321,02 euros.

2.- La remuneración a otras entidades del grupo por externalización de servicios en el periodo es de 1.210 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

El primer trimestre del año nos ha dejado importantes hitos a nivel político y económico. Alemania finalmente dio luz verde a la Gran Coalición entre el SPD y el centro derecha liderado por Angela Merkel. Desde Italia, las elecciones han traído consigo la derrota de los partidos tradicionales y el éxito de los populistas. A finales de febrero se conoció el que iba a ser el futuro Vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, una vez el candidato irlandés abandonase la carrera por la vicepresidencia. En el último día del mes de febrero, el recién estrenado Presidente de la FED, Powell pronunció su primer discurso tras la llegada al cargo, dejando entrever nuevas subidas de tipos. En cuanto a las negociaciones de la Unión Europea y Reino Unido sobre el Brexit, alcanzaron finalmente un acuerdo sobre el periodo transitorio: 21 meses que continuará a finales de 2020.

En el plano macroeconómico, el trimestre comenzó con cifras macroeconómicas muy positivas a nivel general, aunque a lo largo del mes de febrero se pudo observar un leve recorte en las principales encuestas manufactureras y de servicios. En el mes de marzo las encuestas marcaron nuevas lecturas a la baja: ZEW, PMIs e IFO, no parece que comprometa las estimaciones de crecimiento en 2018 pero si que las modera. En EEUU las cifras de creación de empleo americano fueron positivas aunque los datos salariales tuvieron una subida moderada. En cuanto a los bancos centrales, el nuevo presidente de la FED lanzó un mensaje ligeramente más optimista que en Diciembre, dentro de un tono contenido. Su mensaje fue mas "dovish" de lo que algunos esperaban para 2018, pero más "hawkish" en 2019-2020 frente a lo esperado en diciembre. La reunión del Banco de Inglaterra del pasado mes de marzo no trajo consigo ninguna modificación de los tipos de interés aunque el mercado descuenta una subida de tipos en mayo tras la última votación. Desde el BCE las declaraciones de Draghi provocaron cierta sorpresa ya que afirmó que se eliminará la posibilidad de volver a incrementar las compras de deuda.

Respecto a la renta variable, las principales bolsas han comenzado el año con grandes turbulencias, la vuelta de la volatilidad ha provocado grandes caídas en las bolsas internacionales. En EEUU tanto el S&P como Dow Jones han sufrido severas correcciones, únicamente se mantiene en positivo el Nasdaq. En Europa todos los índices se encuentran en negativo, entre las mayores caídas se encuentra FT100 y el DAX. Entre los ganadores destaca el Bovespa brasileño con una revalorización del 9.2%. En el mundo asiático, el Nikkei y el Hang Seng tampoco han comenzado con buen pie lo que va de año.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista con un avance del 2.8% respecto al dólar hasta situarse en el 1.23. El oro, actuando como valor refugio, se apreció un 2.4% y alcanzó los 1334 dólares la onza. Otro de los protagonistas en el año ha sido el petróleo con una revalorización del 3% hasta llegar a los 68.8 dólares.

Comentario de gestión

En el trimestre el patrimonio ha bajado un -1,32% y el número de accionistas ha subido un 2,68%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,32% y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el trimestre una remuneración de 1.050 euros suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 51%, de la cual el 50% es en Europa.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 43,94%.

Durante el trimestre de referencia, la cartera ha operado con instrumentos derivados. La sicav mantiene futuros vendidos del bund y opciones compradas, put, del S&P 500, siendo el resultado en derivados en el periodo del 0,01%. El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 27,1%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias

de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 43,94% y las posiciones más significativas son: Parts. DB Portfolio Eur Liquidity (10,29%), Parts. Nordea I Sic-Stab Ret-BI-Eur (4,79%), y Parts. DNCA Invest - Miuri I (4,32%).

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 2,1%, que corresponde a Ecolumber.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible. Entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

La Gestora acudió al Consejo de Administración celebrado el 17 de febrero de 2018 de Atrys Health S.A.

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
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
ES0605097908 - DERECHOS Think Smart, S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	105	0,91	108	0,92
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	68	0,59	44	0,37
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	152	1,31	56	0,48
ES0105097002 - ACCIONES Think Smart, S.A.	EUR	13	0,11	13	0,11
ES0105079000 - ACCIONES Greenergy Renovables,	EUR	50	0,43	38	0,32
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	102	0,86
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	172	1,48	130	1,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	100	0,86	55	0,47
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	48	0,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	146	1,26	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	109	0,94	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	125	1,08	103	0,88
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	93	0,80	103	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	93	0,80	103	0,87
TOTAL RV COTIZADA		1.226	10,57	904	7,68
ES0127232017 - ACCIONES Ecolumber SA	EUR	244	2,10	244	2,07
TOTAL RV NO COTIZADA		244	2,10	244	2,07
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.470	12,67	1.149	9,75
ES0133593030 - PARTICIPACIONES EUROBOLSA SELECC	EUR	196	1,69	203	1,72
TOTAL IIC		196	1,69	203	1,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.666	14,36	1.351	11,47
PTCPECOM0001 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,05 2026-11-16	EUR	242	2,08	235	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		242	2,08	235	2,00
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		242	2,08	235	2,00
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		242	2,08	235	2,00
IT0005252140 - ACCIONES Accs.Saipem SPA	EUR	87	0,75	104	0,88
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	125	1,08	132	1,12
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	76	0,65	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	40	0,34	68	0,58
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	123	1,06	61	0,52
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	179	1,54	118	1,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	88	0,74
US8873173038 - ACCIONES Time Warner	USD	111	0,96	110	0,94
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	109	0,94	0	0,00
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	267	2,30	294	2,50
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	147	1,27	165	1,40
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	101	0,87	94	0,80
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	204	1,75	203	1,73
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	88	0,75	150	1,28
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO	CHF	50	0,43	55	0,47
US1510201049 - ACCIONES Celegne Corp	USD	126	1,08	151	1,28
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	105	0,91	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	80	0,69	90	0,77
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	166	1,43	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	173	1,48	273	2,32
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	49	0,43	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	153	1,32	254	2,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	168	1,45	188	1,60
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	109	0,94	200	1,69
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	109	0,94	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	112	0,96	51	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	78	0,67	76	0,65
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	0	0,00	110	0,93
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	178	1,53	185	1,57
TOTAL RV COTIZADA		3.313	28,52	3.221	27,36
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		3.313	28,52	3.221	27,36
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	108	0,93	0	0,00
LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	202	1,74	0	0,00
LU0368556220 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	199	1,71	202	1,71
US78464A7485 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	83	0,71	0	0,00
LU0329573587 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	418	3,60	420	3,57
GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	250	2,15	251	2,13
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	427	3,68	415	3,53
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	503	4,32	510	4,33
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	399	3,43	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	557	4,79	570	4,84
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	1.196	10,29	1.197	10,17
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	253	2,17	254	2,16
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	0	0,00	196	1,67
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	208	1,77
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	395	3,36
US78463V1070 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	315	2,71	318	2,70
TOTAL IIC		4.909	42,23	4.938	41,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.464	72,83	8.394	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.129	87,19	9.745	82,77

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.