

Fondo de Inversión colectiva de derecho francés

OBJECTIF CAPITAL FI

INFORME SEMESTRAL

a 30 de junio de 2017

Sociedad de Gestión: Lazard Frères Gestion

Sociedad Depositaria: Caceis Bank

Auditor: Mazars

1. ESTADO DEL PATRIMONIO

Elementos del estado del patrimonio	Importe al cierre del periodo *
a) Títulos financieros	209 885 810,07
b) Activos bancarios	17 107 626,09
c) Otros activos poseídos por la IIC	93 803 110,81
d) Total activos poseídos por la IIC	320 796 546,97
e) Pasivo	-89 994 614,43
f) Valor neto de inventario	230 801 932,54

* Los importes están rubricados

2. NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN ET VALOR NETO DE INVENTARIO PAR PARTICIPACIONES

Participación	Tipo de Participación	Activo neto por Participación	Número de participaciones en circulación	Valor liquidativo
OBJECTIF CAPITAL FI IC en EUR	C	189 237 453,35	113 169,921	1 672,15
OBJECTIF CAPITAL FI DH en USD	C	1 090 791,21	954,000	1 143,38
OBJECTIF CAPITAL FI R en EUR	D	22 843 335,02	177 117,078	128,97
OBJECTIF CAPITAL FI H-CHF en CHF	C	114 890,34	111,000	1 035,04
OBJECTIF CAPITAL FI ID en EUR	D	17 659 584,33	166.066	106 340,75

3. ELEMENTOS DE LA CARTERA DE VALORES

Elementos de la cartera de valores	Porcentaje	
	Activo neto*	Total activos**
a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.		
b) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo.	76,24	54,85
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	14,70	10,58
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos : se trata de los activos mencionados en el artículo II del artículo R. 214-11 del código monetario y financiero.		

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

• DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISAS

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Dollar us			38,35	27,59
DRES DR FIN 8.151 % 30/06/312* USD	USD	7 818 271,70	3,40	2,44
HSCB CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	5 511 983,98	2,40	1,72
STANDARD CHARTERED PLC 7.75%	USD	5 487 656,61	2,38	1,71
CRED SUIS GRP 6.25% 31-12-99	USD	4 209 999,56	1,82	1,31
CRED AGRI SA 8.125% PERP	USD	4 094 404,74	1,77	1,28
CS 7 ½ 12/11/49	USD	3 955 115,23	1,71	1,23
SOCIETE GENERAL 7.375% PERP	USD	3 856 400,67	1,67	1,20
BARCLAYS PLC 7.875% PERP	USD	3 321 482,51	1,44	1,04
CREDIT SUISSE GROUP AG 7.125%	USD	2 911 935,03	1,26	0,91
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	2 858 276,71	1,24	0,89
ABBAY NATI TF/TV PERP	USD	2 762 908,41	1,20	0,86
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP CV	USD	2 283 627,78	0,99	0,71
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	USD	2 196 495,55	0,95	0,68
PRUDENTIAL PLC 5.25% 03/49	USD	2 042 906,78	0,89	0,64
SOCIETE GENERALE 8.0% PERP	USD	2 029 851,10	0,88	0,63
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	2 006 309,09	0,87	0,63
BNP PARIBAS 7.375% PERP	USD	2 003 368,74	0,87	0,62
BARCLAYS BANK PLC 6.0% PERP CV	USD	1 873 137,23	0,81	0,58
INTESA SANPA 7.7% PERP CV	USD	1 862 206,83	0,81	0,58
BNP PARIBAS 7.195%/LIBOR	USD	1 820 293,28	0,79	0,57
BNP PARIBAS 7.625% PERP	USD	1 663 410,28	0,72	0,52
SWISS REINSURANCE CO LTD 8.25%	USD	1 488 594,32	0,64	0,46
ING GROEP NV 6.5% PERP	USD	1 403 249,16	0,61	0,44
RBS GROUP TF/TV PERP *USD	USD	1 205 454,77	0,52	0,38
ROYA BK SCOT GROU TF/TV PERP	USD	1 196 306,52	0,52	0,37
DANSKE BANK AS 6.125% HYB	USD	1 119 179,37	0,48	0,35
ACA FP 7 7/8 01/29/49	USD	968 177,63	0,42	0,30
DNB NOF BANK ASA 6.5% PERP	USD	955 840,99	0,41	0,30
SWEDBANK AB 6.0 PERP	USD	939 584,70	0,41	0,29
HSBC HOLDINGS PLC 6.375% PERP	USD	936 447,33	0,41	0,29
NDASS 6 1/8 12/29/49	USD	934 324,82	0,40	0,29
NORD BANK AB 5.25% PERP EMTN	USD	929 207,40	0,40	0,29
DNB NOR BANK ASA 5.75% PERP	USD	914 868,07	0,40	0,29
DEUTSCHE BANK AG 7.5% PERP	USD	914 700,49	0,40	0,29
SWEDBANK AB 5.5% PERP	USD	909 199,26	0,39	0,28
SEB 5 3/4 11/29/49	USD	908 645,68	0,39	0,28
SVEN HAND AB 5.25% PERP	USD	906 727,02	0,39	0,28
CRED AGRI SA 6.625% PERP	USD	905 903,58	0,39	0,28
SOC GEN 6 12/31/49	USD	902 137,85	0,39	0,28
HSBC HOLDINGS PLC 6.875 PERP	USD	860 445,18	0,37	0,27
ROYA BANK OF S 7.5% PERP CV	USD	816 838,81	0,35	0,25
BNPPARI L6RUSD+0.075% PERP	USD	694 013,23	0,30	0,22
LAMON TF/TV 04/23/43	USD	477 461,84	0,21	0,15
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	379 545,15	0,16	0,12
DEUTSCHE BANK AG INTL E 6.25%	USD	175 252,32	0,08	0,05
CNP ASSU 7.5% PERP	USD	94 275,86	0,04	0,03
SOUS-TOTAL USD		88 506 423,13		
Euro			40,63	29,23
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	6 030 806,92	2,62	1,88

- DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISAS

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	5 047 174,66	2,20	1,57
DEUTSCHE BANK CAP 8% 15/05/2018	EUR	4 652 396,04	2,02	1,45
CREDIT LOGEMENT EURIBOR 3 MOIS	EUR	4 564 667,25	1,98	1,42
ROYAL BK SCOTLAND 5,5 PERP	EUR	4 156 364,44	1,80	1,30
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	3 879 417,31	1,68	1,21
BANKINTERSA 8.625% PERP	EUR	3 471 481,31	1,50	1,08
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	3 468 074,84	1,50	1,08
SOCIETE GENERALE TV PERPETL	EUR	3 148 963,36	1,36	0,98
BANC BILB VIZC AR 8.875% PERP	EUR	3 035 030,21	1,31	0,95
ROY.BANK 5.25%05-PERP	EUR	3 022 990,00	1,31	0,94
CAIXABANK SA 6.75% PERP	EUR	2 973 245,97	1,29	0,93
ERST GROU BA 8.875% PERP EMTN	EUR	2 366 997,81	1,03	0,74
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	2 294 650,41	0,99	0,72
SG 6.75% 31/12/2099	EUR	2 227 999,02	0,97	0,69
ACAFP 6.5% PERP	EUR	2 191 785,87	0,95	0,68
GENERALI FI 4.596% PERP EMTN	EUR	2 104 643,01	0,91	0,66
DELT LLOY NV 4.375% 31-12-99	EUR	2 092 974,25	0,91	0,65
B BILB VIZC ARGE 6.75% PERP	EUR	2 089 621,85	0,91	0,65
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75%	EUR	2 075 196,96	0,90	0,65
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	1 991 663,26	0,86	0,62
DEUT P CMS10R+0.025% 31-12-99	EUR	1 857 320,18	0,80	0,58
ASR NEDERLAND NV 10.0% PERP	EUR	1 615 587,72	0,70	0,50
LAMON 5.05 12/17/49	EUR	1 142 062,88	0,49	0,36
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	1 135 344,70	0,49	0,35
RABO NEDE 6.625% PERP	EUR	1 114 715,05	0,48	0,35
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	1 114 190,00	0,48	0,35
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	1 104 552,22	0,48	0,34
BNP 4.032 12/31/49	EUR	1 093 752,93	0,47	0,34
BANK OF IRELAND 7.375% PERP	EUR	1 091 582,88	0,47	0,34
CA ASSURANCES 4.25% PERP	EUR	1 089 917,40	0,47	0,34
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	1 088 149,86	0,47	0,34
INTESA SAN 7.0 PERP EMTN	EUR	1 087 439,45	0,47	0,34
ABN AMRO BANK NV 5.75% PERP	EUR	1 077 270,00	0,47	0,34
ALLI IRIS BA 7.375% PERP EMTN	EUR	1 076 696,58	0,47	0,34
RABO NEDE 5.5% PERP	EUR	1 061 291,37	0,46	0,33
BARCLAYS PLC 6.5% 31-12-99	EUR	1 038 650,56	0,45	0,32
BCO SANTADER 6.25% PERP	EUR	1 034 239,44	0,45	0,32
GROUPAMA SA 6.375% PERP	EUR	1 011 863,10	0,44	0,32
FOUNDARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	1 002 180,55	0,43	0,31
ACHMEA BV 4.25% PERP EMTN	EUR	987 665,75	0,43	0,31
BANCO SANTADER SA	EUR	578 480,35	0,25	0,18
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	553 278,10	0,24	0,17
CNP ASSURANCES 4.0% PERP	EUR	547 073,15	0,24	0,17
BCO SANT CENT HIS 6.25% PERP	EUR	520 878,13	0,23	0,16
KCBB 5.625% 29/12/49	EUR	517 721,40	0,22	0,16
UNICREDIT SPA 6.75% PERP	EUR	515 698,59	0,22	0,16
DEUT POST CMS10R+0.125% PERP	EUR	422 407,75	0,18	0,13
BBVA 7% PERP	EUR	413 836,00	0,18	0,13
SOUS TOTAL EUR		93 779 991,41		

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- **DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISAS**

Valores	Divisa	Cantidad (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Livre streling			11,96	8,60
HBOS STERLING FINANCE JERSEY LP	GBP	6 205 517,70	2,69	1,93
BARCLAYS PLC 7.125% PERP	GBP	4 834 524,99	2,09	1,51
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS	GBP	3 870 811,78	1,68	1,21
DEUT BANK AG 7.125% 31-12-99	GBP	2 347 493,55	1,02	0,73
LLYODS TSB TV PERP SERIE B	GBP	2 214 162,10	0,96	0,69
LBG CAP.7,5884%09-120520 S. I	GBP	1 264 518,43	0,55	0,39
SANTADER UK PLC 7.375% PERP	GBP	1 201 223,26	0,52	0,37
NWIDE 6.875% 29/12/2049	GBP	1 177 586,45	0,51	0,37
COVE BUIL SOC 6.375% 31-12-99	GBP	1 164 645,48	0,50	0,36
HSBC BANK 5.844% PERP EMTN	GBP	1 076 868,98	0,47	0,34
BANK OF SCOT PLC 7.281% PERP	GBP	717 223,68	0,31	0,22
LLOY BANK GRO 7.0% 31-12-99	GBP	592 951,15	0,26	0,18
A 6.686% PERP EMTN	GBP	423 517,67	0,18	0,13
AXA SA 5.453% 31-12-99	GBP	382 364,26	0,17	0,12
RABOBANK CAP FD TRUST IV	GBP	125 986,05	0,05	0,04
SOUS TOTAL GBP		27 599 395,53		

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS A), B), C), D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL EMISOR

País	Porcentaje del patrimonio neto*	Porcentaje total de los activos**
Reino unido	25,22	18,15
Francia	18,98	13,65
Swiss	7,55	5,43
Italia	7,54	5,42
España	6,98	5,02
Jersey	5,08	3,65
Países Bajos	4,96	3,57
Alemania	4,40	3,17
Suecia	3,35	2,41
Estados Unidos de América	2,25	1,62
Austria	1,03	0,74
Irlanda	0,94	0,68
Portugal	0,90	0,65
Noruega	0,81	0,58
Dinamarca	0,72	0,52
Bélgica	0,22	0,16
TOTAL	90,94	65,43
OTROS ACTIVOS POSEIDOS (b+c del estado del patrimonio)		34,57
TOTAL ACTIVOS		100,00
OTROS ACTIVOS POSEIDOS (b+c+e del estados del patrimonio)	9,06	
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00	

* véase el apartado f) del estado del patrimonio

** véase el apartado d) del estado del patrimonio

- **DESGLOSE DEL RESTO DE LOS ACTIVOS POR NATURALEZA ***

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto**	Porcentaje total de los activos***
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Organismos de inversión colectiva	0,31	0,22
OICVM y FIA de vocación general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	0,31	0,22
Otros fondos destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados		
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Otros		
TOTAL	0,31	0,22

* Esta rúbrica se refiere a los valores financieros elegibles y los instrumentos del mercado monetario que no cumplen las condiciones mencionadas en la sección I del artículo R.214-11 del Código Monetario y Financiero

** véase el apartado f) del estado del patrimonio

*** véase el apartado d) del estado del patrimonio

• **MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO EN EUR**

Elementos de la cartera de valores	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) a) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en base al artículo L. 422-1° del código monetario y financiero.		
b) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público y cuya sede radique en un estado miembro de la Unión Europea o en otro estado parte en el acuerdo del Espacio Económico Europeo.	72 580 823,15	6 183 790,40
c) Títulos financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un tercer país o negociados en otro mercado de un tercer país regulado, que opere de forma habitual, esté reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en una lista elaborada por la AMF o la elección de esa bolsa o mercado esté prevista por la ley o por el reglamento o los estatutos de la institución de inversión colectiva en valores mobiliarios.	6 794 824,85	1 378 960,79
d) Títulos financieros de nueva emisión mencionados en el apartado 4 del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero.		
e) Otros activos se trata de los activos mencionados en el artículo II del artículo R. 214-11 del código monetario y financiero		

• **DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO**

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos pagados				
29/03/2017	OBJECTIF CAPITAL FI R	5,02		5,02
29/03/2017	OBJECTIF CAPITAL FI ID	4 869,24		4 869,24
Dividendos pendientes de pago				
	OBJECTIF CAPITAL FI R			
	OBJECTIF CAPITAL FI ID			

(2) El crédito fiscal unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

(3) El importe bruto unitario se determinará en la fecha de distribución de acuerdo con la normativa fiscal vigente

• **INFORMACIÓN ADICIONAL**

Entidad depositaria: Caceis Bank France - 1-3 place Valhubert - 75013 - París

El estado detallado de periodicidad semestral del activo está disponible en un plazo de ocho semanas a partir del cierre del periodo.

Puede obtenerse mediante simple solicitud a la sociedad de gestión:

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París

• **TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS – REGLAMENTO SFTR – en la divisa de contabilidad del OIC (EUR)**

En el transcurso del ejercicio, el OIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la reglamentación SFTR.

• CARTERA DE VALORES AL 30/06/2017 EN EUR

Denominación de los valores	Divisa	Número o cantidad nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Obligaciones y valores asimilados				
Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
DEUT BANK AG 7.125% 31-12-99	GBP	2 000 000	2 347 493,55	1,02
DEUT P CMS10R+0.025% 31-12-99	EUR	2 200 000	1 857 320,18	0,80
DEUTSCHE BANK AG 7.5% PERP	USD	1 000 000	914 700,49	0,40
DEUTSCHE BANK 6% 31/12/2099	EUR	5 000 000	5 047 174,66	2,18
TOTAL ALEMANIA			10 166 688,88	4,40
AUSTRIA				
ERST GROU BA 8.875% PERP EMTN	EUR	2 000 000	2 366 997,81	1,03
TOTAL AUSTRIA			2 366 997,81	1,03
BÉLGICA				
KBCBB 5.625% 29/12/49	EUR	500 000	517 721,40	0,22
TOTAL BÉLGICA			517 721,40	0,22
DINAMARCA				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	500 000	553 278,10	0,24
DANSKE BANK AS 6.125% HYB FIX/VAR PERP	USD	1 200 000	1 119 179,34	0,48
TOTAL DINAMARCA			1 672 457,44	0,72
ESPAÑA				
B BILB VIZC ARGE 6.75% PERP	EUR	2 000 000	2 089 621,85	0,91
BANC BILB VIZC AR 8.875% PERP	EUR	2 600 000	3 035 030,21	1,31
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	2 000 000	1 991 663,26	0,86
BANCO SANTANDER SA EUAR 10+0.125 PERP	EUR	700 000	578 480,35	0,25
BANKINTERSA 8.625% PERP	EUR	3 000 000	3 471 481,88	1,50
BBVA 7% PERP	EUR	400 000	413 836,00	0,18
BCO SANT CENT HIS 6.25% PERP	EUR	500 000	520 878,13	0,23
BCO SANTANDER 6.25% PERP	EUR	1 000 000	1034 239,44	0,45
CAIXABNK SA 6.75% PERP	EUR	2 800 000	2 973 245,97	1,29
TOTAL ESPAÑA			16 108 477,09	6,98
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA				
DEUTCHH POST CMS10R+0.125% PERP	EUR	500 000	422 407,75	0,18
DEUTSCH BANK CAP 8% 15/05/2018	EUR	4 377 000	4 652 396,04	2,02
RABOBANK CAP FD TRUST IV	GBP	100 000	125 986,05	0,05
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			5 200 789,84	2,25
FRANCIA				
A 6.686% PERP EMTN	GBP	300 000	423 517,67	0,18
ACAFP 6.5% PERP	EUR	2 000 000	4 652 396,04	0,95
ACAFP 7 7/8 01/29/49	USD	1 000 000	968 177,63	0,42
AXA SA 5.453% 31-12-99	GBP	300 000	382 364,26	0,17
BNP PARI L6RUSD+0.075% PERP	USD	1 000 000	694 013,23	0,30
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	3 500 000	3 879 417,31	1,68
BNP PARIBAS 7.195%/LIBOR PERPETUELLE SERIE REGS	USD	1 800 000	1 820 293,28	0,79
BNP PARIBAS 7.375% PERP	USD	2 000 000	2 003 368,74	0,87
BNP PARIBAS 7.625% PERP	USD	1 700 000	1 663 410,28	0,72
BNP 4.032 12/31/49	EUR	1 000 000	1 093 752,93	0,47
CA ASSURANCES 4.25% PERP	EUR	1 000 000	1 089 917,40	0,47
CNP ASSU 7.5% PERP	USD	100 000	94 275,86	0,04
CNP ASSURANCES 4.0% PERP	EUR	500 000	547 073,15	0,24
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	1 000 000	1 114 190,00	0,48

CRED AGRI SA 6.625% PERP	USD	1 000 000	905 903,58	0,39
CRED AGRI SA 8.125% PERP	USD	4 000 000	4 094 404,74	1,78
CREDIT LOGEMENT EURIBOR 3 MOIS REV+ 1.15 31/12/2099	EUR	5 500 000	4 564 667,25	1,99
GROUPAMA SA 6.375% PERP	EUR	900 000	1 011 863,10	0,44
LAMON TF/TV 04/23/43	USD	500 000	477 461,84	0,21
LAMON 5.05 12/17/49	EUR	1 000 000	1 142 062,88	0,49
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	400 000	379 545,15	0,16
SG 6.75% 31/12/2099	EUR	2 000 000	2 227 999,02	0,97
SOCGEN 6 12/31/49	USD	1 000 000	902 137,85	0,39
SOCIETE GENERALE TV PERPETL	EUR	2 500 000	3 148 963,36	1,36
SOCIETE GENERALE 7.375% PERP	USD	4 000 000	3 856 400,67	1,67
SOCIETE GENERALE 8.0% PERP	USD	2 000 000	2 029 851,10	0,88
SOGECAP SA 4.125% 29-12-49	EUR	1 000 000	1 088 149,86	0,47
TOTAL FRANCIA			43 794 968,01	18,98
IRLANDA				
ALLI IRIS BA 7.375% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 076 696,58	0,47
BANK OF IRELAND 7.375% PERP	EUR	1 000 000	1 091 582,88	0,47
TOTAL IRLANDA			2 168 279,46	0,94
ITALIA				
FONDIARIA SAI 5.75% 31-12-99	EUR	1 000 000	1 002 180,55	0,43
INTESA SAN 7.0% PERP EMTN	EUR	1 000 000	1 087 439,45	0,47
INTESA SANPA 7.7% PERP CV	USD	2 000 000	1 862 206,83	0,81
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	3 400 000	3 468 074,84	1,51
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	2 000 000	2 294 650,41	0,99
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	1 000 000	1 135 344,70	0,49
UNICREDIT SPA 6.25% PERP	EUR	6 000 000	6 030 806,92	2,62
UNICREDIT SPA 6.75% PERP	EUR	500 000	515 698,59	0,22
TOTAL ITALIA			17 396 402,29	7,54
JERSEY				
HBOS STERLING FINANCE JERSEY LP 7.881% PERP	GBP	3 792 000	6 205 517,70	2,69
HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	4 000 000	5 511 983,98	2,39
TOTAL JERSEY			11 717 501,68	5,08
NORUEGA				
DNB NOR BANK ASA 5.75% PERP	USD	1 000 000	914 868,07	0,40
DNB NOR BANK ASA 6.0116% PERP	USD	1 000 000	955 840,99	0,41
TOTAL NORUEGA			1 870 709,06	0,81
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BANK NV 5.75% PERP	EUR	1 000 000	1 077 270,00	0,47
ACHMEA BV 4.25% PERP EMTN	EUR	1 000 000	987 665,75	0,43
ASR NEDERLAND NV 10.0% PERP	EUR	1 263 543	1 615 587,72	0,70
DELT LLOY NV 4.375% 31-12-99	EUR	2 000 000	2 092 974,25	0,91
GENERALI FI 4.596% PERP EMTN	EUR	2 000 000	2 104 643,01	0,90
ING GROEP NV 6.5% PERP	USD	1 500 000	1 403 249,16	0,61
RABO NEDE 5.5% PERP	EUR	1 000 000	1 061 291,37	0,46
RABO NEDE 6.625% PERP	EUR	1 000 000	1 114 715,05	0,48
TOTAL PAÍSES BAJOS			11 457 396,31	4,96
PORTUGAL				
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	2 000 000	2 075 196,96	0,90
TOTAL PORTUGAL			2 075 196,96	0,90
REINO UNIDO				
ABBAY NATI TF/TV PERP	USD	2 293 000	2 762 908,41	1,20
BANK OF SCOT PLC 7.281% PERP	GBP	500 000	71 223,68	0,31
BARCLAYS BANK PLC 8.25% 29/12/2049	USD	2 000 000	1 873 137,23	0,81
BARCLAYS PLC 6.5% 31-12-99	EUR	1 000 000	1 038 650,56	0,45

BARCLAYS PLC 7.125% PERP	GBP	4 000 000	4 834 524,99	2,09
BARCLAYS PLC 7.875% PERP	USD	3 500 000	3 321 482,51	1,44
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	1 000 000	1 104 552,22	0,48
COVE BUIL SOC 6.375% 31-12-99	GBP	1 000 000	1 164 645,48	0,50
DEUTSCHE BANK AG INTL E 6.25% 31/12/2099	USD	200 000	175 252,32	0,08
DRESDR FIN 8.151% 30/06/31*USD	USD	7 065 000	7 818 271,70	3,38
HSBC BANK 5.844% PERP EMTN	GBP	750 000	1 076 868,98	0,47
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP	USD	2 500 000	2 283 627,78	0,99
HSBC HOLDINGS PLC 6.375% PERP	USD	1 000 000	936 447,33	0,41
HSBC HOLDINGS PLC 6.875% PERP	USD	900 000	860 445,18	0,37
LBG CAP.7,5884%09-120520 S.1	GBP	1 000 000	1 264 518,43	0,55
LLOY BANK GRO 7.0% 31-12-99	GBP	500 000	592 951,15	0,26
LLOYDS TSB TV PERP SERIE B	GBP	1 000 000	2 214 162,10	0,96
NWIDE 6.875% 29/12/2049	GBP	1 000 000	1 177 586,45	0,51
PRUDENTIAL PLC 5.25% 03/49	USD	2 310 000	2 042 906,78	0,89
RBS GROUP TF/TV PERP *USD	USD	1 100 000	1 205 454,77	0,52
ROYA BANK OF S 7.5% PERP CV	USD	900 000	816 838,81	0,35
ROYAL BK SCOT GROU TF/TV PERP	USD	1 250 000	1 196 306,52	0,52
ROYAL BK SCOTLAND 5,5% PERP	EUR	4 000 000	4 156 364,44	1,80
ROY.BANK 5.25%05-PERP	EUR	3 000 000	3 022 990,00	1,31
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 6.75% PERP	GBP	3 250 000	3 870 811,78	1,68
SANTANDER UK PLC 7.375% PERP	GBP	1 000 000	1 201 223,26	0,52
STANDARD CHARTERED PLC 7.75% PERP	USD	5 700 000	5 487 656,61	2,37
TOTAL REINO UNIDO			58 217 809,47	25,22
SUECIA				
NDASS 6 1/8 12/29/49	USD	1 000 000	934 324,82	0,40
NORD BANK AB 5.25% PERP EMTN	USD	1 000 000	929 207,40	0,40
SEB 5 3/4 11/29/49	USD	1 000 000	908 645,68	0,39
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.625% PERP	USD	2 400 000	2 196 495,55	0,96
SVEN HAND AB 5.25% PERP	USD	1 000 000	906 727,02	0,39
SWEDBANK AB 5.5% PERP	USD	1 000 000	909 199,26	0,39
SWEDBANK AB 6.0% PERP	USD	1 000 000	939 584,70	0,42
TOTAL SUECIA			7 724 184,43	3,35
SWISS				
CRED SUIS GRP 6.25% 31-12-99	USD	4 500 000	4 209 999,56	1,83
CREDIT SUISSE GROUP AG 7.125% PERP	USD	3 000 000	2 911 935,03	1,26
CS 7 1/2 12/11/49	USD	4 000 000	3 955 115,23	1,71
SWISS REINSURANCE CO LTD 8.25% PERP.	USD	1 500 000	1 488 594,32	0,64
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	3 000 000	2 858 276,71	1,24
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	2 000 000	2 006 309,09	0,87
TOTAL SWISS			17 430 229,94	7,55
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			209 885 810,07	90,93
TOTAL Obligaciones y valores asimilados			209 885 810,07	90,93
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
OBJECTIF C.TER.DOLLAR SI.	USD	528	705 618,73	0,31
TOTAL FRANCIA			705 618,73	0,31
TOTAL IIC y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			705 618,73	0,31
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			705 618,73	0,31
Instrumentos financieros a plazo				

Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados regulados o asimilados				
CME BP GBPUSD 0917	USD	-140	-186 423,22	-0,07
CME CME EUR/USD 0917	USD	85	163 955,99	0,07
LIFFE LG GILT 0917	GBP	-100	-45 555,49	-0,02
TY CBOT YST I 0917	USD	-100	9 589,67	
XEUR FGBL BUN 0917	EUR	-100	2 940,00	
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados regulados			-55 493,05	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme			-55 493,05	-0,02
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-55 493,05	-0,02
Ajuste de márgenes				
Ajuste de márgenes C.A.Indo en £ sterling	GBP	40 000	45 555,49	0,02
Ajuste de márgenes C.A.Indo en \$ us	USD	21 656,25	18 987,55	0,01
Ajuste de márgenes C.A.Indo en euro	EUR	-2 940	-2 940,00	
TOTAL Ajuste de márgenes			61 603,04	0,03
Partidas acreedoras			92 856 463,38	40,23
Deudas			-89 759 695,72	-38,89
Cuentas financieras			17 107 626,09	7,41
Patrimonio neto			230 801 932,54	100,00