

## A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1380

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **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 [www.inversis.com](http://www.inversis.com).

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

[oscar.rodriguez@inversis.com](mailto:oscar.rodriguez@inversis.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: 23/10/2000

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

#### Categoría

Otros      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 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 patrimonio invertido 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,15	2,47	2,07

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,01	-0,01

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	455.623,00	423.108,00
Nº de accionistas	169,00	170,00
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	2.185	4,7951	4,5402	4,9408
2016	2.084	4,5505	3,5807	4,6521
2015	1.899	4,3226	4,2657	5,4144
2014	2.463	4,8324	4,5846	5,0935

### 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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

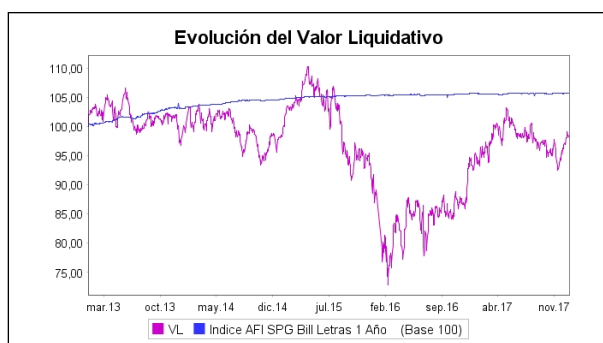
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
5,37	0,01	-0,44	-2,21	8,22	5,27	-10,55	-1,70	6,80

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)	2,61	0,65	0,65	0,68	0,63	2,95	2,47	2,47	0,00

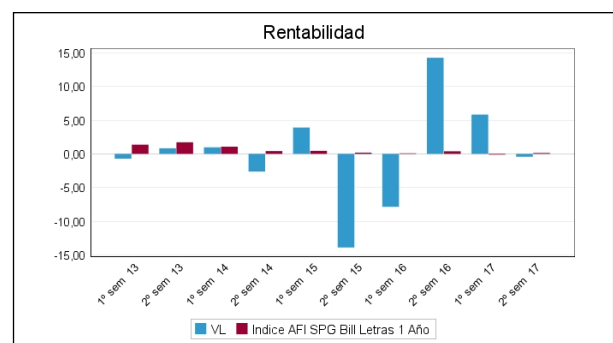
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.051	93,87	1.626	79,78
* Cartera interior	1.544	70,66	1.417	69,53
* Cartera exterior	508	23,25	208	10,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47	2,15	360	17,66
(+/-) RESTO	86	3,94	51	2,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.185</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.038</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.038	2.084	2.084	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,29	-7,96	0,00	-199,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,34	5,55	4,95	-106,64
(+) Rendimientos de gestión	0,97	6,88	7,59	-84,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-78,49
+ Dividendos	0,57	0,79	1,35	-20,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,05	-0,03	-130,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	8,67	9,35	-87,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	-2,18	-2,83	-64,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,16	0,02	-213,62
± Otros resultados	-0,07	-0,19	-0,26	-58,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,33	-2,64	7,08
- Comisión de sociedad gestora	-1,01	-0,99	-2,00	10,79
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	10,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,23	-0,43	-8,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,09	1,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.185</b>	<b>2.038</b>	<b>2.185</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

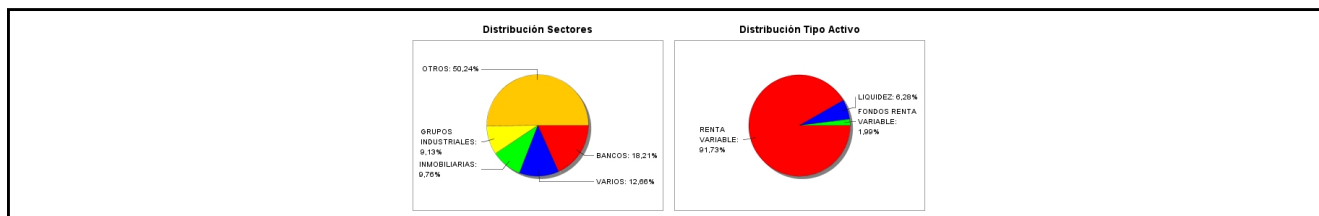
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	264	12,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	264	12,94
TOTAL RV COTIZADA	1.440	65,93	1.068	52,38
TOTAL RV NO COTIZADA	103	4,73	86	4,23
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.544	70,66	1.154	56,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.544	70,66	1.417	69,55
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	460	21,08	138	6,79
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	460	21,08	138	6,79
TOTAL IIC	43	1,99	70	3,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	504	23,07	208	10,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.048	93,73	1.625	79,75

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
Accs. Netflix, Inc.	C/ Opc. PUT Opción Put s/Netflix 130 vto.18/01/19	110	Inversión
Total subyacente renta variable		110	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>110</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

**COMENTARIO DE MERCADO**

El segundo semestre de 2017 ha estado marcado por los acontecimientos políticos en Cataluña, la fugaz declaración unilateral de independencia y la fuga de empresas que esta incertidumbre ha provocado. Todo ello ha llevado al IBEX a ser el índice con peor comportamiento de entre los principales del mundo. Los índices norteamericanos siguen siendo los de mejor comportamiento (Dow Jones: +15.78%, Nasdaq: 13.27%). En cuanto a Europa, el FTSE ingés ha subido un 6.17% y el IBEX 35 ha bajado un 3.84%. En cuanto a Asia, destacar el Topix Japonés, que ha subido un 12.76% y China ha subido un 9.93%.

En cuanto al año 2017, destacar el excelente comportamiento de las bolsas americanas, especialmente el Nasdaq que ha subido un 31.5% y el Dow Jones un 25.08%. Ambos índices se encuentran en máximos históricos.

Europa también ha tenido en general un buen comportamiento, aunque no comparable con USA. Europa se ha visto lastrada por acontecimientos políticos (Cataluña y elecciones en Alemania), aparte de un imprevisible fortalecimiento del euro, que ha penalizado a las empresas exportadoras europeas, especialmente alemanas.

En cuanto a Asia, el comportamiento anual de Japón ha sido muy bueno (Topix: +19.69%) y china +21.78%. En el terreno de las divisas, cuando la mayor parte del mercado estaba pronosticando que continuaría la fortaleza del USD que vimos en el año 2016, y que llevaría la paridad EUR/USD a niveles de 1, ha acabado ocurriendo todo lo contrario y la paridad se ha ido a niveles de 1.20. En cuanto al EUR/JPY, también ha continuado la fortaleza del EUR o la debilidad de YEN, con una revalorización superior al 10%.

En el terreno monetario, siguen las políticas expansivas por parte de los bancos centrales, aunque la FED está próxima a iniciar la disminución de su abultado balance mediante la venta de bonos. Esta fuerte liquidez en el sistema es evidentemente un sostén muy importante para el mercado, que actualmente más que moverse por aspectos macro o micro (valoraciones empresariales), se mueve básicamente por la liquidez. Con unos tipos de interés artificialmente bajos, que ha llevado a la mayor parte de los bonos a estar con rendimientos negativos, la liquidez se ha movido hacia los mercados bursátiles, dándoles a éstos un soporte muy importante.

Las perspectivas para el año 2018 no son buenas para los mercados en general. Varios son los motivos que nos llevan a pensar de esta forma. En primer lugar, las valoraciones bursátiles son demasiado exigentes, el SP500 americano tiene un ratio PER2017 de 24, el Eurostoxx de 17 y el FTSE ingles de 20,5. Por otro lado hay un exceso de complacencia en el mercado, esto se refleja en unos niveles de volatilidad extremadamente bajos, lo cual demuestra que el mercado ha perdido el miedo a posibles sustos. Por último destacar que hay bolsas como el SP500 que llevan subiendo desde el año 2009 la friolera de un 310% y por último, lo que han sido los motores del mercado (la liquidez inyectada por los bancos centrales) se está empezando a agotar. Todo ello nos lleva a pensar que el 2018 no va a ser tan plácido como el año que acaba, y probablemente tendremos algún susto por el camino.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

La rentabilidad de la Sicav durante el semestre ha sido del -0.42%, frente al -3.84% del IBEX. La rentabilidad del año ha sido del 5.40%.

Al finalizar el semestre, el peso de la renta variable es del 91%. No hay coberturas al finalizar el trimestre. Del total de cartera de bolsa, un 30% está en valores internacionales y el resto en valores españoles.

La volatilidad de la cartera está en 11%

Los valores que mayor peso tienen en la cartera son: Talgo, Santander, BBVA, Tecnicas Reunidas y Colonial.

Durante el semestre hemos reducido ligeramente el peso del sector bancario a favor de valores más cíclicos y valores extranjeros.

En cuanto al sector bancario, la incertidumbre política derivada del conflicto catalán, nos llevó a reducir drásticamente el sector, aunque posteriormente hemos vuelto a tomar posiciones aunque con menos peso.

En cuanto a los valores cíclicos, hemos tomado posición en mineras como Freeport, Antofagasta, Rio Tinto y Teekay. Por otro lado hemos incrementado el peso en Talgo y Tecnicas reunidas.

Hemos comprado una Inmobiliaria que consideramos barata respecto al resto: Inmobiliaria del Sur y por últimos hemos hecho un cambio en autos, vendiendo Volkswagen y comprando BMW.

La política del ejercicio de derechos de voto de las acciones que tenemos en cartera es no ejercer dicho derecho ya que el peso en la participación de la compañía es irrelevante.

La Sicav tiene 1.500 acciones de Gowex en situación de concurso de acreedores con una valoración de 0 en la cartera. La Sicav tiene también una posición de 103 acciones de Circa Pictures en situación de ¿distress¿ valorado a cero.

La sicav tiene también bonos de Lehman Bros 6% 2/11/35 del que se han recuperado ¿¿¿¿¿. y preferentes de Landsbanski Island 6.25%, ambas en situación de insolvencia.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

A 31.12.2017 la sociedad tiene un patrimonio de 2,184,737,87 euros, ligeramente superior al anterior periodo, disminuyendo el número de accionistas hasta 169.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., 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.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

Política Retributiva: Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. lleva a cabo una política retributiva, la cual cumple con los principios

recogidos en la normativa aplicable, sin que, en ningún caso, la retribución pueda comprometer su independencia.

La finalidad de esta Política es establecer las bases retributivas de la Gestora y definir un sistema de remuneración que sea competitivo en mercado, atractivo para los empleados y compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Gestora, las IIC que gestione, los inversores en las IIC que gestione y el interés público.

Dicha política retributiva, implica una relación directa entre la retribución fija y variable con la categoría profesional de los empleados, en relación con la complejidad del puesto.

Al final del ejercicio 2017, el número de empleados de la Sociedad Gestora asciende a 27 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido la siguiente:

De un total de 1.371.339,38 euros, la retribución fija asciende a 1.172.965,99 (85,53%) y la retribución variable asciende a 198.373,39 euros (14,46%).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados con relevancia en el perfil de riesgo de Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio 2017 ha sido: la retribución fija asciende a 260.020,67 euros y la retribución variable asciende a 71.500,00 euros para un total de empleados dentro de este colectivo de 4.



## 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
ES0L01708186 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-07-03	EUR	0	0,00	264	12,94
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	264	12,94
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	264	12,94
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	2	0,09	0	0,00
ES06828709B2 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	2	0,12
ES0105065017 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	2	0,08
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,10
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	47	2,17	30	1,46
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	68	3,14	46	2,26
ES0154653911 - ACCIONES InmobSur	EUR	46	2,10	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	83	3,79	187	9,17
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	0	0,00	43	2,12
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	56	2,58	41	2,00
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	34	1,55	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	192	8,77	143	7,01
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	29	1,33	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	28	1,29	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	67	3,07	64	3,16
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR	EUR	40	1,82	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	48	2,21	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	24	1,16
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	132	6,06	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	26	1,17	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	81	3,97
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	83	3,79	107	5,24
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	50	2,30	50	2,45
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	23	1,12
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	38	1,76	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	166	7,58	45	2,22
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	29	1,35	69	3,37
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	28	1,26	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	122	5,60	83	4,08
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	25	1,15	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles	EUR	0	0,00	26	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.440	65,93	1.068	52,38
ES0127232017 - ACCIONES Ecolumber SA	EUR	103	4,73	86	4,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		103	4,73	86	4,23
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.544	70,66	1.154	56,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		1.544	70,66	1.417	69,55
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
IT0003814537 - ACCIONES Servizi Italia SPA	EUR	34	1,53	0	0,00
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	24	1,09	0	0,00
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	27	1,25	28	1,39
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	34	1,54	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	28	1,28	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	0	0,00	3	0,16
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	18	0,80	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	27	1,25	0	0,00
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	37	1,68	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	31	1,40	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	40	1,96
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	28	1,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	32	1,45	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	34	1,55	0	0,00
GB0000282623 - ACCIONES Amec	GBP	0	0,00	2	0,12
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	23	1,07	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	31	1,42	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	14	0,67
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	54	2,48	51	2,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>460</b>	<b>21,08</b>	<b>138</b>	<b>6,79</b>
US0187733094 - ACCIONES Alliance Pharmaceuti	USD	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>460</b>	<b>21,08</b>	<b>138</b>	<b>6,79</b>
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	33	1,62
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	15	0,71	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	37	1,79
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	28	1,28	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>43</b>	<b>1,99</b>	<b>70</b>	<b>3,41</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>504</b>	<b>23,07</b>	<b>208</b>	<b>10,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.048</b>	<b>93,73</b>	<b>1.625</b>	<b>79,75</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0232364868 - RENTA FIJAJLEHMAN BROS 0,06 2035-11-02	EUR	0	0,00	1	0,04

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.