

MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5140

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.magallanesvalue.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

magallanes@magallanesvalue.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 FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	676.000,06	565.704,62	1.906	1.526	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	222.207,26	170.969,35	401	260	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	73.989	63.570		
CLASE C	EUR	24.261	19.177		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	109,4508	112,3740		
CLASE C	EUR	109,1829	112,1680		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,60	-2,60	1,32	1,01	6,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-02-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-02-2018	1,26	07-02-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	9,38	6,42	4,86	5,58				
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,46				

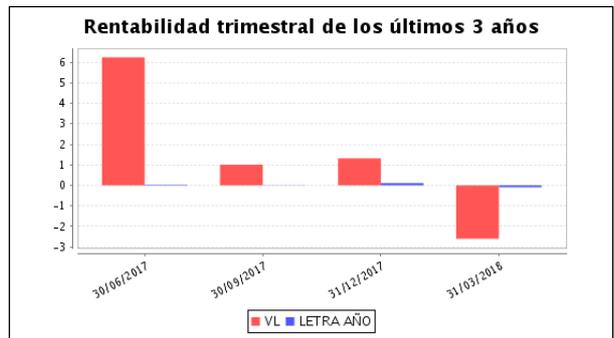
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,66	-2,66	1,25	0,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-02-2018	-1,39	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-02-2018	1,26	07-02-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	9,38	6,42	4,86	5,63				
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,52	0,52	0,51				

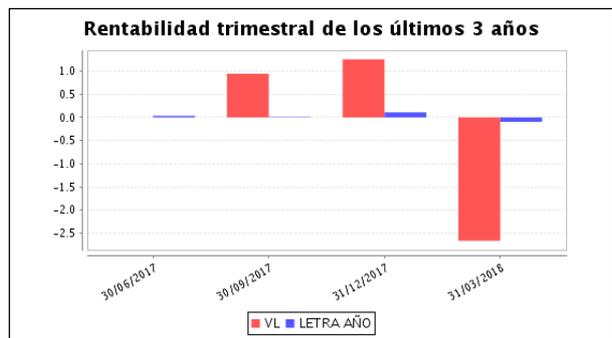
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	202.610	3.248	1,81
Renta Variable Internacional	653.758	9.428	-2,86
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	856.369	12.676	-1,75

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	84.595	86,10	72.123	87,16
* Cartera interior	2.624	2,67	2.134	2,58
* Cartera exterior	81.971	83,43	69.989	84,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.625	13,87	10.614	12,83
(+/-) RESTO	30	0,03	11	0,01
TOTAL PATRIMONIO	98.250	100,00 %	82.748	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.748	71.305	82.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,00	13,54	20,00	75,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,03	1,38	-3,03	-361,15
(+) Rendimientos de gestión	-2,57	1,88	-2,57	-262,93
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	6,07
+ Dividendos	0,09	0,32	0,09	-65,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,62	1,57	-2,62	-298,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	8.496,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,51	-0,46	7,97
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	16,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	118,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-84,59
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.250	82.748	98.250	

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

3. Inversiones financieras

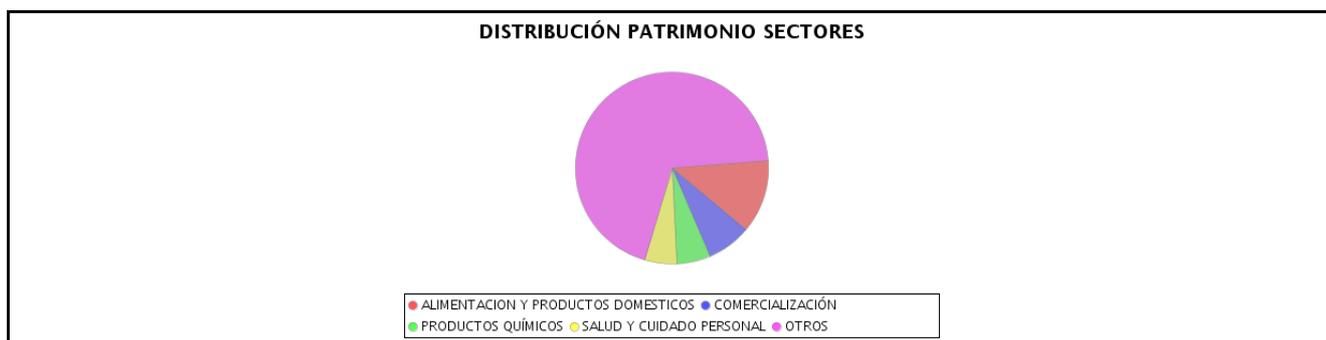
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.624	2,67	2.134	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE	2.624	2,67	2.134	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.624	2,67	2.134	2,57
TOTAL RV COTIZADA	81.960	83,44	69.963	84,55
TOTAL RENTA VARIABLE	81.960	83,44	69.963	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.960	83,44	69.963	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.584	86,11	72.097	87,12

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
D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING SA	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad

Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAGALLANES MICROCAPS EUROPE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5140), al objeto de establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisa con el depositario por: 7.509.432,01 - 8,22%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisa con el depositario por: 1.139.890,32 - 1,25%

A un tipo del -0.3%, los gastos financieros cobrados por el depositario en el periodo han sido 8.942,63 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado:

La rentabilidad del fondo Magallanes Microcaps Europe FI en el primer trimestre de 2018 ha sido del -2,60% para la clase B y del -2,66% para la clase C. Desde su lanzamiento el día 17 de marzo de 2017 su rentabilidad asciende a +9,45% para la clase B y de +4,94% para la clase C, cuyo lanzamiento fue el día 5 de abril de 2017.

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, la reciente intensificación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles y la elevada tensión geopolítica con Rusia han incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados. Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante los primeros tres meses del año, alcanzando los 70 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono

americano a diez años hasta niveles de 2,75% a finales del primer trimestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,50% - 1,75%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, carbón, mineral de hierro y del aluminio. Mención aparte merece la evolución del Baltic Dry Index, índice de los fletes marítimos de carga seca con una caída del -22,8% en el primer trimestre del año.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas ha sido ligeramente negativo. El índice MSCI Europe ha descendido un -4,3%, el IBEX un -4,4% y el S&P 500 ha bajado un -3,6% en euros.

Debido a los acontecimientos de carácter macroeconómico y geopolítico, esperamos que para los próximos seis meses se mantenga la volatilidad en los mercados en niveles elevados. Dicha volatilidad nos permitirá encontrar oportunidades de inversión.

Evolución del fondo de inversión:

Estos acontecimientos en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto afectado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* aumentó en un +16,4% hasta 74,0 millones de euros en la clase B y aumentó en un +26,6% hasta 24,3 millones de euros en la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 380 lo que supone 1.906 partícipes para la clase B y aumentó en el periodo* en 141 lo que supone 401 partícipes para la clase C.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -2,6% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre y, por tanto, acumulada en el año fue de -2,7% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,39% para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado semestre fue de +1,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,39% para la clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,03% en el semestre.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -1,06%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al índice de su referencia en -1,12%, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Magallanes Value Investors tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,75% en el periodo*.

Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición a los sectores de transporte, con el incremento del peso en Waberers, y consumo cíclico, con aumentos de peso en cartera tanto de Elegant Hoteles como de Safestyle. Además,

hemos aumentado peso en el sector Servicios mediante incrementos en Gunnebo y Francotyp-Postalia, en Industrial mediante el aumento de peso en Atalaya Mining.

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, y siempre en el mejor interés de los partícipes, el protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

*Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

**Desde 17/03/17

***Desde 05/04/17

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	588	0,60	525	0,63
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	2.036	2,07	1.609	1,94
TOTAL RV COTIZADA		2.624	2,67	2.134	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE		2.624	2,67	2.134	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.624	2,67	2.134	2,57
FR0000074759 - ACCIONES Fleury Michon	EUR	2.031	2,07	1.300	1,57
IT0001069902 - ACCIONES ISAGRO SPA (EUR)	EUR	1.433	1,46	1.306	1,58
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	2.310	2,35	1.762	2,13
HU0000120720 - ACCIONES WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HUF	2.977	3,03	1.952	2,36
NO0003080608 - ACCIONES SOLSTAD FARSTAD ASA (NOR)	NOK	312	0,32	343	0,42
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	2.789	2,84	2.824	3,41
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	3.986	4,06	3.861	4,67
GB0008976119 - ACCIONES CHARACTER GROUP PLC	GBP	945	0,96	539	0,65
NO0003033102 - ACCIONES KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	NOK	1.287	1,31	1.265	1,53
BMG067231032 - ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	2.865	2,92	2.546	3,08
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	EUR	2.663	2,71	2.039	2,46
GB00BWXS91 - ACCIONES ELEGANT HOTELS GROUP PLC (GBP)	GBP	2.240	2,28	1.018	1,23
DE0007775231 - ACCIONES WESTAG & GETALIT VORZ AKT	EUR	791	0,81	748	0,90
DE000A0SM5H2 - ACCIONES MUTARES AG	EUR	3.250	3,31	2.817	3,40
GB00BRFOTJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.985	2,02	1.844	2,23
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SAF	EUR	1.832	1,86	1.904	2,30
DE0005407506 - ACCIONES CENTROTEC SUSTAINABLE AG	EUR	1.205	1,23	783	0,95
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.066	3,12	2.608	3,15
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	500	0,51	558	0,67
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAECON SGPS SA	EUR	1.924	1,96	2.156	2,61
PTSNPOAE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	705	0,72	674	0,81
NO0003103103 - ACCIONES Q-FREE ASA (NOR)	NOK	678	0,69	586	0,71
PLNETIA00014 - ACCIONES Netia	PLN	1.916	1,95	1.958	2,37
RU000A0F5UN3 - ACCIONES OGK-5-CLS	RUB	2.360	2,40	2.328	2,81
SE0000112252 - ACCIONES ROTTNEROS AB (SEK)	SEK	1.032	1,05	1.028	1,24
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	978	1,00	928	1,12
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	2.917	2,97	2.877	3,48
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	2.190	2,23	1.299	1,57
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLS NV	EUR	914	0,93	836	1,01
LU0290697514 - ACCIONES D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	1.286	1,31	1.546	1,87
DE0008051004 - ACCIONES WUERTENROT & WUERTEMBERG	EUR	1.241	1,26	1.395	1,69
GB00BYM1K758 - ACCIONES ON THE BEACH GROUP PLC	GBP	1.065	1,08	395	0,48
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	1.380	1,40	1.466	1,77
BRSLCEACNOR2 - ACCIONES SLC AGRICOLA	BRL	622	0,63	490	0,59
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	889	0,91	675	0,82
DE000A0KD0F7 - ACCIONES MUEHLHAN AG (EUR)	EUR	1.022	1,04	745	0,90
DE0007657231 - ACCIONES VILLEROY & BOCH AG -PREF	EUR	1.068	1,09	494	0,60
IT0003814537 - ACCIONES SERVIZI ITALIA SPA	EUR	1.369	1,39	1.476	1,78
IT0000060886 - ACCIONES FNM SPA	EUR	1.265	1,29	1.341	1,62
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	994	1,01		
IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO(EU)	EUR	2.286	2,33	1.863	2,25
IT0005171936 - ACCIONES SITI-B&T GROUP SPA	EUR	1.740	1,77	1.687	2,04
GB00B021F836 - ACCIONES MAJESTIC WINE PLC	GBP	1.622	1,65	1.477	1,79
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	865	0,88	969	1,17
IT0001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	827	0,84	796	0,96
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	1.122	1,14	900	1,09
SE0000195570 - ACCIONES GUNNEBO AB	SEK	1.927	1,96	1.193	1,44
CH0303692047 - ACCIONES EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	3.552	3,62	3.221	3,89
US63905A1016 - ACCIONES Ind Natuzzi	USD	448	0,46	448	0,54
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.285	1,31	698	0,84
TOTAL RV COTIZADA		81.960	83,44	69.963	84,55
TOTAL RENTA VARIABLE		81.960	83,44	69.963	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.960	83,44	69.963	84,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.584	86,11	72.097	87,12

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.