

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

C/ Velázquez 25 2ºC - 28001 MADRID

Correo Electrónico

info@duxinversores.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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,06	0,82	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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 Participaciones	369.414,84	361.921,59
Nº de Partícipes	48	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.493	12,1636
2016	4.333	11,4310
2015	3.029	8,8735
2014		

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	0,34	-0,25	0,09	1,01	0,62	1,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,41	-3,40	5,05	4,86	11,62	28,82			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	28-07-2017	-1,56	18-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	15-07-2017	1,86	15-07-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,02	7,31	7,36	6,27	7,85	18,67			
Ibex-35	12,48	12,30	13,54	11,46	14,77	26,09			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,11	0,15	0,70	0,49			
75% IBEX35 + 25%PSI20	11,34	10,66	12,53	10,72	13,23	23,91			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,77	8,77	8,91	9,44	10,13	10,13			

(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.

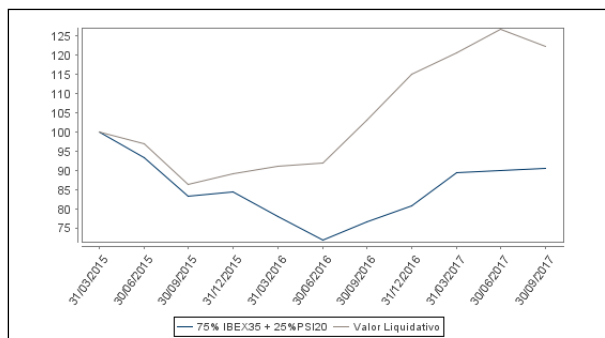
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,43	0,39	0,39	0,41	1,61	0,00		

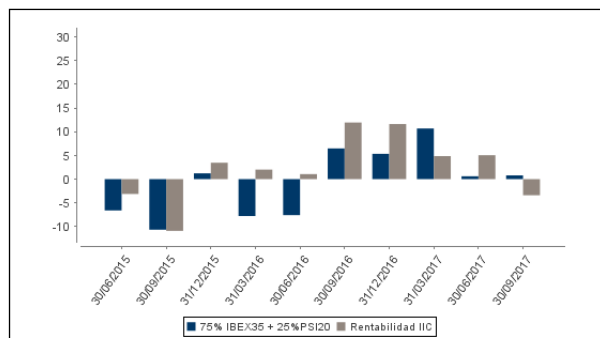
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	16.238	221	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	375	2	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	41.764	300	3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	14.950	283	2
Renta Variable Internacional	22.462	172	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	56.906	694	2
Total fondos	152.695	1.672	2,06

*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	3.703	82,42	4.044	88,74
* Cartera interior	2.690	59,87	2.996	65,75
* Cartera exterior	1.013	22,55	1.048	23,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	17,96	543	11,92
(+/-) RESTO	-16	-0,36	-30	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	4.493	100,00 %	4.557	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)	4.557	4.432	4.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,06	-2,14	-2,59	-194,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,48	4,91	6,17	-1.595,95
(+) Rendimientos de gestión	-3,34	6,00	8,26	-1.703,14
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-42,61
+ Dividendos	0,27	1,43	1,97	-81,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.255,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,59	4,52	5,85	-178,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,05	0,45	-145,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-1,09	-2,10	307,19
- Comisión de gestión	-0,09	-0,78	-1,63	-88,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	25,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	482,95
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,26	-0,28	-112,23
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.493	4.557	4.493	

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

3. Inversiones financieras

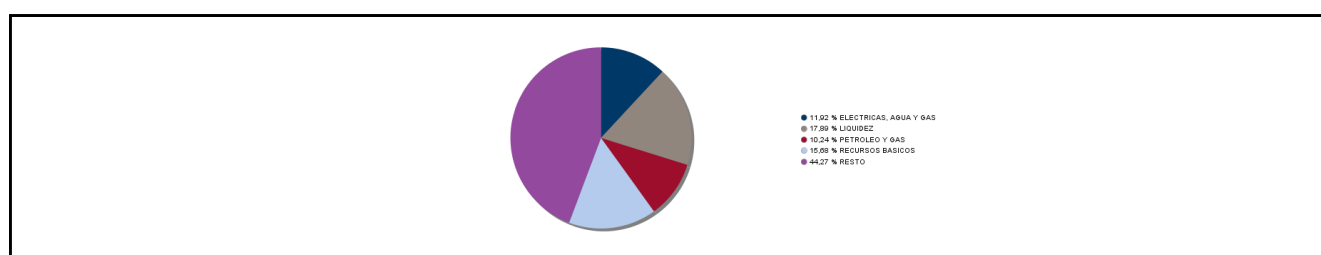
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	10,97
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	10,97
TOTAL RV COTIZADA	2.555	56,85	2.360	51,78
TOTAL RENTA VARIABLE	2.555	56,85	2.360	51,78
TOTAL IIC	135	3,01	137	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.690	59,86	2.996	65,75
TOTAL RV COTIZADA	1.013	22,55	1.048	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE	1.013	22,55	1.048	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.013	22,55	1.048	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.703	82,41	4.044	88,74

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

e) y f) Con fecha 24/07/17 la CNMV resolvió inscribir, a solicitud de ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. y de BANKINTER, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de IBERIAN VALUE, FI, al objeto de sustituir a ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria. h) Con fecha 21/07/17 la CNMV resolvió verificar y registrar a solicitud de ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., 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

IBERIAN VALUE, FI, al objeto de recoger la contratación de un asesor de inversiones y modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.504.126,21 euros que supone el 55,73% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: e) Se han realizado operaciones de suscripción y reembolso de participaciones de BANKINTER DINERO 4, FI por importe de 1.200.000 euros, que suponen un 26,89% sobre el patrimonio medio del periodo. h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Altegui Gestión AV, S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo. Influencia sobre el comportamiento de la IIC. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto. Trimestre caracterizado por cierta lateralidad del mercado español (-0,6%), dentro de un movimiento correctivo más amplio iniciado a mediados del trimestre pasado; mientras el selectivo portugués ha experimentado un sensible repunte (+5%), registrado íntegramente en el último mes del período. Esto ha dado lugar a una leve revalorización del índice de referencia (Ibex 75% / PSI 25%) del +0,8%. En este entorno, el fondo ha registrado un sensible descenso (-3,4%), debido a la fuerte caída de algunas de nuestras principales inversiones, destacando Almirall (-40%), tras el prowit warning anunciado debido al fuerte deterioro de su negocio de Dermatología en Estados Unidos, y Técnicas Reunidas (-21%), ante el retraso y cancelación de importantes proyectos donde estaba muy bien posicionado o tenía ya adjudicado. Estos descensos sólo se vieron parcialmente compensadas por el positivo comportamiento de otras inversiones, aunque menos significativas, como EDP (+11%), ArcelorMittal (+10%) y Sonae (+5%). Esto, unido a una reducción gradual del nivel de liquidez a lo largo del trimestre desde niveles muy elevados (18% frente al 22% inicial), ha llevado a un comportamiento significativamente inferior al índice de referencia en lo que llevamos de ejercicio (+6,4% vs +12,2%). Al igual que en trimestres anteriores,

seguimos manteniendo una nula exposición al sector bancario, no dejándonos llevar por las fuertes revalorizaciones registradas en períodos anteriores, en un negocio donde no nos sentimos cómodos ante las elevadas incertidumbres regulatorias existentes y con importantes amenazas disruptivas en su modelo de negocio, lo que dificulta significativamente establecer una valoración consistente con la que sentirnos cómodos y poder adquirir dichos negocios cuando sufren severos castigos, que es cuando aparecen las mejores oportunidades de compra a precios más atractivos. Las políticas ultra-laxas de los principales bancos centrales ha llevado a múltiples activos, especialmente aquéllos con un perfil supuestamente más conservador, a valoraciones excesivas, lo que nos llevó a ser muy cuidadosos con la selección de nuestras inversiones y tremendamente exigentes con el potencial que exigimos, no relajando nuestros estándares de valoración y rentabilidad exigida a pesar de una creciente complacencia en el mercado. Esto generó una elevada liquidez y una exposición a renta variable muy inferior a la habitual y a la mayoría de la industria, lo que ha provocado una rentabilidad inferior al índice de referencia. Todo ello no nos preocupa, al ser resultado de nuestra disciplina inversora, lo que hasta el momento nos ha permitido obtener unos sólidos resultados, y nos permite estar bien posicionados para aprovechar atractivas oportunidades de inversión que pudieran surgir. En este contexto, el patrimonio del fondo al 30.09.17 ascendía a 4.493.423,94 (a 30.06.17, 4.557.276,59 euros) y el número de partícipes a dicha fecha es 48 (siendo 100 a 30.06.17). La rentabilidad del fondo en el periodo es del -3,40% (6,41% en el año). Los gastos del periodo ascienden al 1,61% anual sobre el patrimonio medio, de los cuales 1,60% corresponden a gastos directos (de la propia IIC) y 0,01% a gastos indirectos (soportados por la inversión en otras IIC). La rentabilidad del índice que la gestión toma como referencia (75% Ibex 24, 25% PSI 20) es de 0,80% en ese periodo. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 4,26% y -0,65%.b) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Esta Sociedad invierte una parte de su patrimonio de forma bastante estable, en acciones cotizadas en Bolsa, principalmente de la zona euro. La liquidez se mantiene en cuenta corriente a la vista. En cuanto a la operativa realizada y como resultado de nuestra disciplina inversora en base al descuento sobre nuestras valoraciones de los negocios en los que invertimos, durante el período hemos reducido significativamente nuestra inversión en EDP (-4,2%), Miquel y Costas (-2,7%) y Elecnor (-2%), en las dos primeras en niveles muy próximos a nuestras valoraciones, y en el caso de la última, como resultado de la reponderación de nuestra inversión en función del potencial que ofrecía respecto a nuestra valoración. Respecto a los principales aumentos del peso en cartera, destacan Almirall (+4%), Tubacex (+4%) o Técnicas Reunidas (+2,3%), aprovechando los fuertes castigos sufridos por sus cotizaciones durante el período por sucesos concretos en cada valor. Como resultado, reducimos sensiblemente el nivel de liquidez del 22% al 18%, manteniéndose todavía en niveles anormalmente elevados a la espera de la aparición de oportunidades de inversión que ofrezcan un margen de seguridad suficiente. Los valores que han contribuido más negativamente a la rentabilidad de nuestra cartera durante el tercer trimestre han sido las ya mencionadas Almirall (-2,6%) y Técnicas Reunidas (-1,7%), comportamientos que se han visto parcialmente compensados por los sensibles repuntes de otras inversiones destacadas, como EDP (+0,5%) y ArcelorMittal (+0,4%). No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay invertido más del 10% del patrimonio en otras IIC. No se ha operado con derivados en el periodo.c) Riesgo asumido por el fondo. La volatilidad del fondo ha sido similar a la de períodos anteriores e inferior a la del índice que la gestión toma como referencia. Como es lógico, la volatilidad de activos de riesgo menor como las Letras del Tesoro a 1 año es significativamente menor que la del fondo. El VAR del fondo ha sido durante todo el periodo inferior al VAR máximo establecido para el mismod) Información de los riesgos que pueden surgir por la realización de la operativa que de conformidad con la Norma 4ª de la Circular 6/2010, no haya de considerarse a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no podrá superar el patrimonio neto de la IIC. No aplica.e) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de Dux Mixto Moderado FI en cuanto a su política de inversión. En general, la evolución de los mercados de renta variable durante este tercer trimestre ha sido bastante buena, viéndose favorecida, principalmente, por la consolidación del crecimiento a nivel mundial, las operaciones corporativas y una mejora importante de los resultados empresariales y por el buen comportamiento de la inflación que está permitiendo una normalización prudente de las políticas monetarias de los bancos centrales. No obstante, continúan existiendo algunas incertidumbres, principalmente en el plano político, tanto en España (crisis en Cataluña) como en otros países (tensiones entre EEUU y Corea del Norte, negociaciones para la salida del R.U. de la Unión Europea, etc.). Por ello, creemos conveniente mantener una política de inversiones prudente, a la espera de que se vayan disipando estas incertidumbres. En cuanto a Iberian Value FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se

descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124V5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2017-07-04	EUR	0	0,00	500	10,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	10,97
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	10,97
ES0117160111 - Acciones ALBA	EUR	210	4,68	217	4,75
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	385	8,58	210	4,62
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	185	4,12	162	3,56
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	435	9,68	530	11,64
ES0147561015 - Acciones IBERPAPPEL	EUR	141	3,13	159	3,49
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	238	5,29	363	7,98
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	149	3,31	197	4,32
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	412	9,18	314	6,90
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	180	4,01	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	219	4,88	206	4,52
TOTAL RV COTIZADA		2.555	56,85	2.360	51,78
TOTAL RENTA VARIABLE		2.555	56,85	2.360	51,78
ES0108701006 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC SA	EUR	135	3,01	137	3,00
TOTAL IIC		135	3,01	137	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.690	59,86	2.996	65,75
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	102	2,28	296	6,49
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	49	1,10	44	0,96
PTZON0AM0006 - Acciones INOS SGPS	EUR	177	3,93	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	306	6,81	358	7,85
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	202	4,48	192	4,22
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC	EUR	177	3,94	158	3,47
TOTAL RV COTIZADA		1.013	22,55	1.048	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.013	22,55	1.048	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.013	22,55	1.048	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.703	82,41	4.044	88,74

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.