

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

Nº Registro CNMV: 1380

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,62	0,67	1,77	2,07

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,02	-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	440.415,00	423.108,00
Nº de accionistas	172,00	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	2.112	4,7944	4,7113	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	0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

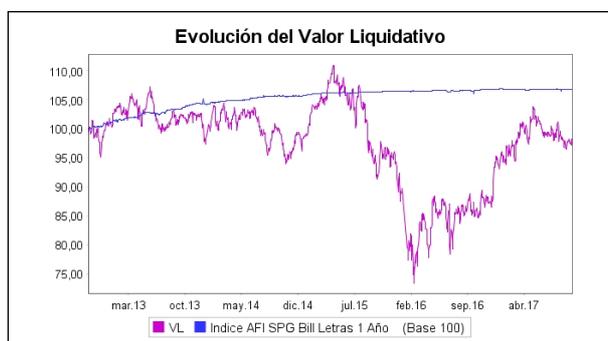
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
5,36	-0,44	-2,21	8,22	8,53	5,27	-10,55	-1,70	6,80

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)	1,96	0,65	0,68	0,63	0,79	2,95	2,47	2,47	0,00

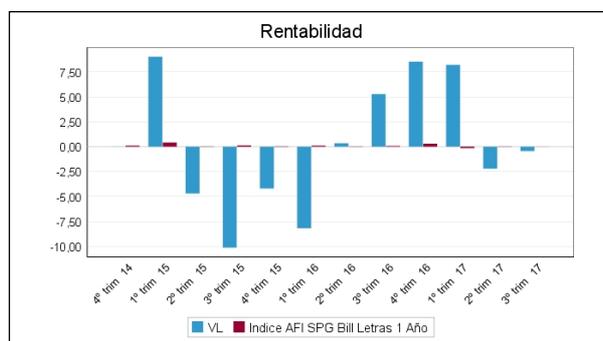
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.975	93,51	1.626	79,78
* Cartera interior	1.548	73,30	1.417	69,53
* Cartera exterior	428	20,27	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)	132	6,25	360	17,66
(+/-) RESTO	4	0,19	51	2,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.112</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	1.846	2.084	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,98	12,37	-3,56	-64,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	-2,38	4,93	-79,28
(+) Rendimientos de gestión	0,20	-1,69	6,91	-113,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-78,49
+ Dividendos	0,28	0,53	1,06	-43,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,07	-0,09	-164,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,02	8,83	1.656,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	-1,82	-2,68	-67,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,35	0,06	-165,16
± Otros resultados	-0,07	-0,15	-0,26	-50,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,69	-1,98	4,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,50	10,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	10,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,33	-21,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	0,95
- 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>2.112</b>	<b>2.038</b>	<b>2.112</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

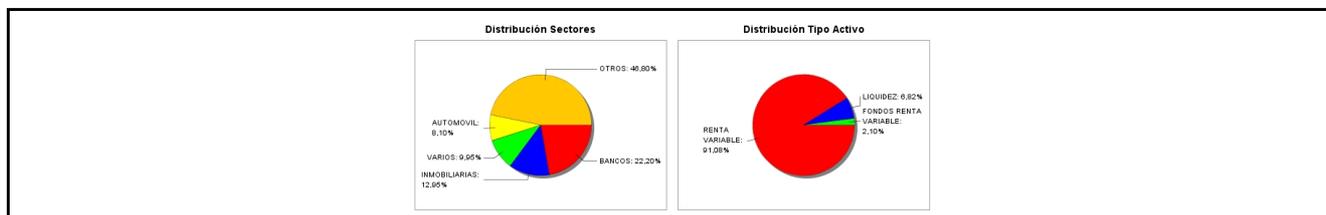
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.441	68,25	1.068	52,38
TOTAL RV NO COTIZADA	107	5,06	86	4,23
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.548	73,31	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	1.548	73,31	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	375	17,79	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	375	17,79	138	6,79
TOTAL IIC	44	2,10	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	420	19,89	208	10,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.968	93,20	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

C) Tanto la Gestora "INVERDIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERDIS S.A.", pertenecen al grupo INVERDIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) La SICAV ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 1,02 millones de euros en el periodo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

El tercer trimestre de 2017 ha estado marcado por los acontecimientos geopolíticos. A destacar las elecciones alemanas, que han vuelto a dar la victoria al partido de Merkel, aunque un poco más debilitado, los tristes atentados de Barcelona, las tensiones entre Corea del Norte y EEUU y los terremotos y huracanes en México y zonas del Caribe

En En el terreno monetario, siguen las políticas expansivas por parte de los bancos centrales, aunque la FED está próxima

a iniciar el 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.

El comportamiento de las bolsas durante el trimestre ha sido en general muy bueno exceptuando la bolsa española, que es la única que acaba el trimestre en negativo. A destacar la subida del 3.98% del SP500 y la subida del 2.32% del Stoxx 600 Europa. Por el contrario el Ibex 35 cierra el trimestre en un 0.60% en negativo.

Todo ello nos lleva a valoraciones cada vez más insostenibles. Por ejemplo PER de la bolsa americana (SP500) de 22.78 veces, o PER de la bolsa europea de 18.07 veces. Otro fenómeno que estamos observando en el mercado es una cuasi ausencia de volatilidad. Si la volatilidad histórica de la bolsa americana a largo plazo era del entorno del 15%, ahora estamos viendo registros de volatilidad inferiores en algunos casos a 10%, más propios de la renta fija que de la renta variable. Esto demuestra la ¿ausencia de miedo¿ del mercado totalmente complaciente. Este es el entorno perfecto para crear burbujas que pronto o tarde pueden acabar mal.

Durante el trimestre el Euro ha continuado apreciándose frente al USD, aunque a finales de trimestre ha comenzado a mostrar algo más de debilidad.

En renta fija, tal como hemos comentado, no hay valor ya que la mayor parte de los bonos presentan rendimientos negativos. A modo de ejemplo, el bono de gobierno español a 2 años está al -0,21% de TIR, el francés a -0.57% y el alemán a -0.70%. Es decir que si inviertes en bonos españoles a 2 años no sólo no ganas intereses, sino que pierdes. Cuesta de entender cómo se puede invertir a medio plazo sabiendo que tu retorno va a ser negativo, pero así están las cosas gracias a los Bancos centrales.

#### COMENTARIO DE GESTIÓN

La rentabilidad de la Sicav durante el trimestre ha sido del -1.23%, algo peor que el Ibex que ha cerrado en -0.60%. La Sicav invierte en acciones europeas y, principalmente españolas. Dicha rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de la gestora (+0,72%). La rentabilidad de la letra a 1 años se situó en el -0,10%.

Al finalizar el trimestre, el peso de la renta variable es del 91%. No hay coberturas al finalizar el trimestre. Del total de cartera de bolsa, un 25% está en valores internacionales y el resto en valores españoles.

La volatilidad de la cartera está en 12.7%

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

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

Las ventas más significativas han sido: Sacyr Vallehermoso, Bankia, Caixabank, Sabadell.

En cuanto a las compras, las más significativas han sido: Viscofan, Santander, empresas mineras como Freeport, Antofagasta y Rio Tinto.

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 y preferentes de Landsbanski Island 6.25%, ambas en situación de insolvencia.

A final del periodo el patrimonio de la sicav aumenta hasta los 2.111.524,66 euros. En la misma línea, aumenta el número de accionistas hasta 172.

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.

## 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 INVERSIOS 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
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	0	0,00	30	1,46
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	62	2,92	46	2,26
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	196	9,27	187	9,17
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	42	2,00	43	2,12
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	49	2,30	41	2,00
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	31	1,45	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	129	6,09	143	7,01
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	32	1,51	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	29	1,39	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	63	2,96	64	3,16
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	9	0,42	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	50	2,35	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	24	1,16
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	20	0,95	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	20	0,95	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	31	1,48	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	81	3,97
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	124	5,85	107	5,24
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	51	2,44	50	2,45
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	21	1,01	23	1,12
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	177	8,39	45	2,22
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	82	3,90	69	3,37
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	26	1,23	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	31	1,45	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	139	6,60	83	4,08
ES0161560018 - ACCIONES INH Hoteles	EUR	28	1,34	26	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.441	68,25	1.068	52,38
ES0127232017 - ACCIONES Ecolumber SA	EUR	107	5,06	86	4,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		107	5,06	86	4,23
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.548	73,31	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>		1.548	73,31	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	26	1,21	0	0,00
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	20	0,96	0	0,00
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	29	1,35	28	1,39
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	0	0,00	3	0,16
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	25	1,21	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	26	1,24	0	0,00
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	32	1,50	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	30	1,42	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	41	1,96	40	1,96
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	27	1,28	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	24	1,13	0	0,00
GB0000282623 - ACCIONES Amec	GBP	0	0,00	2	0,12
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	28	1,31	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	14	0,68	14	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	54	2,54	51	2,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>375</b>	<b>17,79</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>375</b>	<b>17,79</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	16	0,74	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	37	1,79
FR0010345371 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	29	1,36	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44</b>	<b>2,10</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>420</b>	<b>19,89</b>	<b>208</b>	<b>10,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.968</b>	<b>93,20</b>	<b>1.625</b>	<b>79,75</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0232364868 - RENTA FIJA LEHMAN 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.