

TORRENOVA DE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 32

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.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 SICAV

Fecha de registro: 15/07/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada caso de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,28	0,49	0,55

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,32	-0,31	-0,07

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	122.164.046,00	126.897.877,00
Nº de accionistas	5.848,00	6.063,00
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	1.275.605	10,4417	10,3814	10,5296
2017	1.503.000	10,5670	10,4423	10,6398
2016	1.357.781	10,4642	9,8930	10,4664
2015	1.280.662	10,2532	9,9585	10,3902

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,19	0,40	-0,07	-1,51	-0,24	0,98	2,06	2,31	6,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,21	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,81

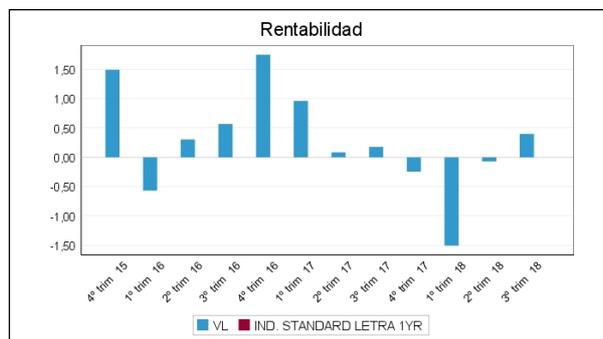
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.195.548	93,72	1.315.979	99,71
* Cartera interior	48.268	3,78	101.465	7,69
* Cartera exterior	1.156.653	90,67	1.226.337	92,92
* Intereses de la cartera de inversión	-9.374	-0,73	-11.824	-0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76.712	6,01	2.834	0,21
(+/-) RESTO	3.345	0,26	936	0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.275.605	100,00 %	1.319.749	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)	1.319.749	1.392.972	1.503.000	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,77	-5,30	-15,26	-32,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,40	-0,04	-1,23	-1.140,93
(+) Rendimientos de gestión	0,62	0,17	-0,59	248,16
+ Intereses	0,10	0,13	0,35	-25,49
+ Dividendos	0,12	0,49	0,74	-77,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,58	-0,76	-105,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	0,51	-0,46	-14,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,38	-0,46	-79,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-122,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,64	-0,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	-3,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	842,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	41,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.275.605	1.319.749	1.275.605	

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

3. Inversiones financieras

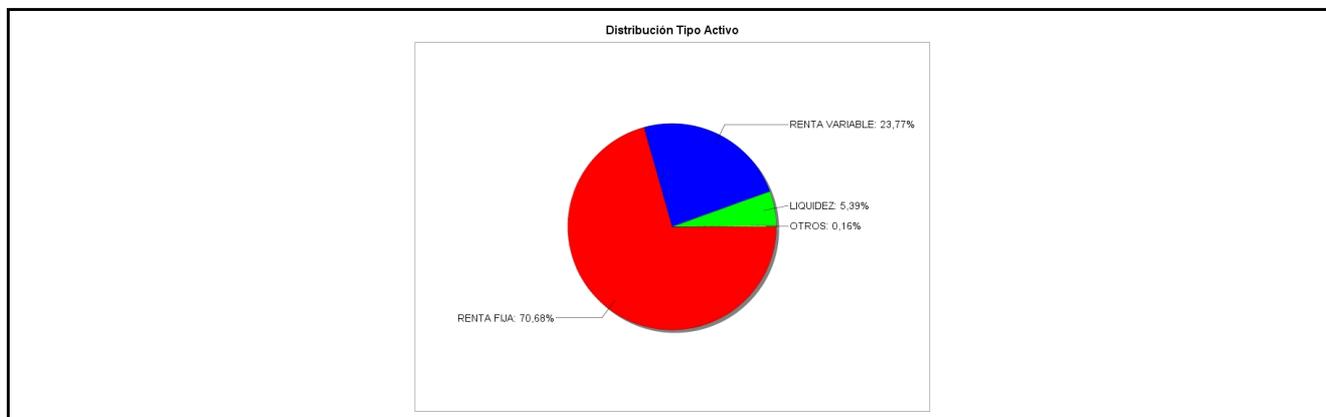
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.439	2,08	39.216	2,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.448	0,51	6.448	0,49
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	40.432	3,06
TOTAL RENTA FIJA	32.887	2,59	86.096	6,52
TOTAL RV COTIZADA	15.381	1,20	15.369	1,16
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	15.381	1,20	15.369	1,16
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	48.268	3,79	101.465	7,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	841.009	65,94	907.040	68,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	27.800	2,18	27.812	2,11
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	868.808	68,12	934.852	70,83
TOTAL RV COTIZADA	287.845	22,57	292.149	22,14
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	287.845	22,57	292.149	22,14
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 EXTERIOR	1.156.653	90,69	1.227.001	92,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.204.922	94,48	1.328.466	100,65

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
EURO	C/ FUTURO EURO FX JPY DIC18	6.626	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP DEC 18	21.682	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD DEC 18	78.018	Inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	42	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		106367	
TOTAL OBLIGACIONES		106367	

4. Hechos relevantes

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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Divisa: 129.986.485,35 euros
Repo: 3.830.185.917,06 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

Se cumplen diez años de intervenciones extraordinarias por parte de los Bancos Centrales en los mercados financieros. Durante estos diez años hemos visto cómo el único factor realmente importante era la magnitud y evolución del programa de compras de bonos por parte de dichos Bancos Centrales, siendo este el principal determinante de la valoración del resto de activos. Un mercado dirigido y condicionado de forma deliberada por una autoridad centralizada ha tenido efectos colaterales tales como:

- Eliminación de la volatilidad
- Estrechamiento artificial de los diferenciales de crédito por el efecto exclusión
- Tipos de interés negativos
- Alza de los mercados bursátiles.

Otro efecto de este tipo de intervención ha sido acentuar aún más de los desequilibrios en el reparto de la riqueza entre los inversores en activos financieros y las grandes corporaciones y los trabajadores. Esta divergencia ha traído consigo el florecimiento de movimientos de corte populista y antisistema a ambos lados del Atlántico, desde el "America First" hasta el desafío contra la UE por partidos de corte antisistema en Italia pasando por el Brexit.

Lógicamente, no todas las consecuencias han sido negativas. Las políticas monetarias no ortodoxas consiguieron mitigar los efectos de la gran crisis financiera iniciada en 2008 y que sin duda hubiese tenido consecuencias incluso peores de no haberse adoptado. La gran pregunta a la que nos enfrentamos, así como la prueba de la solidez del sistema y de la capacidad de las firmas de gestión de activos será el comportamiento del primero y el desempeño de las segundas ahora que el crecimiento económico mundial sigue siendo satisfactorio, los resultados empresariales son robustos y que la intervención de los Bancos Centrales ha comenzado su marcha atrás. ¿Volveremos a un ciclo económico clásico o tiraremos de arsenal de políticas monetarias no convencionales?

En el momento de ciclo actual es importante diferenciar entre los que significa una "moderación cíclica" (en la que pensamos que nos encontramos) y una "contracción" (de la cual no parece haber síntomas en el corto plazo). Tras el mayor ciclo alcista bursátil de la historia y la recuperación experimentada en las tasas de crecimiento de las distintas economías mundiales, sobre todo con un crecimiento sincronizado a nivel mundial desde 2016, parece evidente afirmar que nos encontramos en un ciclo maduro.

Esta madurez queda muy bien ilustrada en la evolución de un índice de actividad como es el Purchasing Managers Index o PMIs a nivel global. Se considera que una economía entra en contracción cuando este indicador muestra medidas por debajo de 50. Como puede verse en el gráfico de la derecha, todas las regiones del mundo han experimentado aceleraciones desde el segundo semestre de 2016. En economías desarrolladas es, no obstante, imposible incrementar de forma permanente la actividad sobre el trimestre anterior por una simple cuestión de cálculo. Es por ello que vemos que la actividad en el sector manufacturero experimentó un pico en el primer trimestre de 2018 y ha desacelerado su crecimiento durante el resto del año, sin que ello signifique que se encuentre en contracción o que esta vaya a ser necesariamente su evolución futura próxima. En este sentido, pensamos que se trata más de una moderación frente al fuerte crecimiento experimentado en trimestres anteriores y un reflejo de la madurez actual del ciclo mencionada anteriormente. Hay que resaltar de hecho el último dato publicado en el mes de Agosto en EEUU, que fue por encima de 61.

TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

Los bonos de gobiernos y los activos libres de riesgo siguen ofreciendo rentabilidades cercanas a cero o directamente negativas. Incluso si los tipos se mantuviesen en los niveles actuales, los retornos finales de los bonos a corto y medio plazo seguirían siendo negativos para el inversor. A esto hay que añadir las observaciones del presidente del BCE Mario Draghi en su última comparecencia ante el Parlamento Europeo el pasado 24/09/2018 en las que finalmente advertía de una recuperación "relativamente vigorosa" de la inflación subyacente por el crecimiento de los salarios y de la escasez de mano de obra en algunos países y sectores, indicando que esta tendencia se mantendría a medio plazo. En lo relativo al crecimiento, Draghi planteaba también por primera vez un panorama optimista para la Eurozona pese a las amenazas que suponen la guerra comercial y la vulnerabilidad de algunas economías emergentes.

MERCADOS BURSÁTILES

El crecimiento de los beneficios corporativos ha seguido a un ritmo del 15% aproximadamente durante la primera mitad del 2018. Las compañías americanas, que representan un 50% del total de la capitalización bursátil mundial, se han visto además beneficiadas por el impulso fiscal desde comienzos del presente ejercicio y un robusto crecimiento tanto local como a nivel mundial. Beneficios subiendo y ligeras correcciones en precio como las observadas durante los meses de Agosto y Septiembre han hecho que los múltiplos de valoración (PER) se relajen en prácticamente en todas las plazas mundiales y que ahora mismo tengamos unas valoraciones en línea con las históricas a largo plazo y sensiblemente más bajas a las de hace un año en estas mismas fechas.

El argumento de valoración unido a que no pensamos que nos encontramos todavía frente a una contracción cíclica y que, pasado Octubre, entramos en meses que tradicionalmente son favorables a la evolución de las bolsas, nos a ser selectivos e incrementar de forma progresiva nuestro peso en renta variable disminuyendo la asignación a liquidez que mantuvimos durante el trimestre anterior.

El sector bancario merece una especial atención. Todo el sector experimentó un intenso escrutinio regulatorio como consecuencia de la gran crisis financiera de 2008. La interconectividad del sistema financiero y el alto nivel de apalancamiento combinado con bajos colchones de capital del sector fueron algunas de las claves que originaron esta y que amplificaron sus efectos a nivel global. Como consecuencia de todo ello, los bancos europeos se encuentran mucho mejor posicionados desde un punto de vista de solvencia para afrontar cualquier crisis de liquidez futura, si bien es cierto que, como consecuencia de las mayores exigencias de capital actuales y la política de tipos cero implementada por los bancos centrales, afrontan un problema de ingresos y de vuelta a la rentabilidad (ROEs) vía márgenes. Tras el proceso de consolidación y adaptación a las nuevas exigencias de capital experimentado desde 2009, alguno de los "vientos de cara", experimentados por el sector, empiezan a ceder. Aunque en general la rentabilidad sobre activos ha mejorado notablemente, el retorno hacia ROEs aceptables para el accionista sigue siendo la gran asignatura pendiente. Se trata no obstante de un problema de rentabilidad y no de solvencia, que es la principal amenaza de una industria que, por la propia naturaleza de su negocio, opera con amplios niveles de apalancamiento..

En cuanto a los mercados emergentes, estos han mostrado históricamente una fuerte correlación inversa con los movimientos de U\$, comportándose relativamente peor en fases de apreciación de este último. En lo que llevamos de 2018, tan sólo Colombia, Qatar y México han obtenido un mejor resultado que el MSCI World. Pensamos que actualmente la divisa americana debería estabilizarse en los niveles actuales, ya que el efecto del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de la FED ha sido ya incorporado al mercado y una pausa en dicho ciclo podría ser un catalizador muy positivo para los EM en su conjunto.

RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

En línea con lo comentado en párrafos anteriores, pensamos que el hecho de asistir a una simple moderación del ciclo económico y que de momento no existen señales que nos lleven a anticipar una brusca contracción de la actividad a nivel mundial, junto con las previsiones de beneficios empresariales para el tercer trimestre de 2018 indican que es demasiado pronto para adoptar una posición muy prudente en los activos de renta variable.

Somos especialmente positivos en la evolución de las bolsas europeas, donde el peso del sector financiero es muy

relevante y donde los factores que mencionábamos (tipos de interés negativos y presión regulatoria) se encuentran ya reflejados en las valoraciones actuales, especialmente en el caso de bancos españoles. El fin del ciclo de tipos negativos en Europa y la estabilización del Euribor debería dar soporte a las cotizaciones del sector, que por su peso relativo dentro de los índices europeos implicaría un mejor comportamiento de estos frente a sus homólogos USA.

En cuanto a los mercados emergentes, aunque los riesgos de una guerra comercial, una posible recesión en USA según avance 2019 o el enfriamiento del crédito en China son factores que pesan en contra, creemos que las valoraciones son actualmente muy atractivas dentro de este segmento y que por lo tanto este es un punto de entrada que presenta un margen de seguridad aceptable.

En todo lo relativo a la renta fija, pensamos que lo acertado es continuar con estrategias basadas en mantener duraciones bajas en todas nuestras carteras. La preservación del capital acumulado tras muchos años de rentabilidades positivas en el segmento de renta fija, es el principal objetivo de las carteras más conservadoras mientras que las TIRes se recuperan y estabilizan. Por dicha razón los bonos flotantes han pasado a representar una parte importante de nuestras carteras de corto plazo.

En el contexto actual, donde el mundo no puede operar con tipos excesivamente altos, la gradual recuperación de tipos de interés positivos no debería ser un proceso muy largo y tampoco contemplamos tipos en línea con los que han sido normales históricamente, aunque sí superiores a los actuales. Existen oportunidades en bonos corporativos dentro de mercados emergentes, pero es necesario un análisis de crédito nombre a nombre. También vemos valor en el bono a 10 años USA para construir posiciones en niveles que van desde el 3,10% al 3,25% para aquellos inversores con una parte de su cartera denominada en dólares.

COMENTARIO DE GESTIÓN

La sociedad invierte en renta fija y variable con un perfil conservador, manteniendo una política activa de preservación del capital y con un objetivo de rentabilidad a largo plazo. Durante el tercer trimestre de 2018 ha incrementado su exposición a la Renta Variable (en el 24% del patrimonio a 30 de Septiembre frente al 21% a 31 de Diciembre). Los cambios sectoriales más significativos han sido el aumento en los sectores de consumo no cíclico y financiero, frente a la reducción en el sector de energía. Los sectores con mayor peso relativo son los de consumo no cíclico, financiero y comunicaciones. Los valores de renta variable que más pesan en cartera son Wells Fargo, Prudential, AXA, Walt Disney y Deutsche Telekom. En Renta Fija y Liquidez se ha mantenido una política de inversión prudente (invirtiendo preferentemente en el tramo corto de la curva), con una duración de 1,0 años.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. SANOFI-AVENTIS (rendimiento 0,08 %)
- * ACC. NOVARTIS AG (rendimiento 0,07 %)
- * ACC. AXA SA (rendimiento 0,09 %)
- * ACC. THE WALT DISNEY CO. (rendimiento 0,11 %)
- * ACC. SOFTBANK GROUP CORP (rendimiento 0,15 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -44.143.478 euros, el número de accionistas ha disminuido en -215 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,4 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,21 %.

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las

suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 0,56 %

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127H7 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	1.341	0,11	1.347	0,10
ES0000101693 - BONO COM.AUTONOMA DE MADR 1,19 2022-05-08	EUR	2.741	0,21	2.763	0,21
ES00000121L2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,60 2019-07-30	EUR	0	0,00	350	0,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.082	0,32	4.460	0,34
ES00000121A5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	12.408	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.408	0,94
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	2.390	0,19	2.391	0,18
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	19.967	1,57	19.956	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.357	1,76	22.348	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.439	2,08	39.216	2,97
ES0529743520 - PAGARE ELECNCOR 0,81 2018-11-23	EUR	6.448	0,51	6.448	0,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.448	0,51	6.448	0,49
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121O6 - REPO B. MARCHI -0,40 2018-07-02	EUR	0	0,00	40.432	3,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	40.432	3,06
TOTAL RENTA FIJA		32.887	2,59	86.096	6,52
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	5.901	0,46	6.613	0,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9.480	0,74	8.757	0,66
TOTAL RV COTIZADA		15.381	1,20	15.369	1,16
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		15.381	1,20	15.369	1,16
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		48.268	3,79	101.465	7,68
IT0005250946 - BONO BUONI POLIENNALI TES 0,35 2020-06-15	EUR	12.328	0,97	18.869	1,43
IT0005107708 - BONO BUONI POLIENNALI TES 0,70 2020-05-01	EUR	1.339	0,10	1.347	0,10
IT0005086886 - BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	6.777	0,53	6.890	0,52
XS0503454166 - BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR	10.343	0,81	10.427	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.787	2,41	37.532	2,84
PTOTVIOE0006 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	5.664	0,44	5.628	0,43
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 0,18 2022-03-20	EUR	3.310	0,26	3.371	0,26
IT0004361041 - BONO BUONI POLIENNALI TES 4,50 2018-08-01	EUR	0	0,00	33.258	2,52
PTRAML0M0000 - BONO REGIAO MADEIRA 0,53 2019-12-30	EUR	3.271	0,26	3.268	0,25
IT0004992308 - BONO BUONI POLIENNALI TES 2,50 2019-05-01	EUR	1.449	0,11	1.453	0,11
PTOTEMOE0027 - BONO ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	62.278	4,88	62.467	4,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		75.973	5,95	109.444	8,30
BE6285452460 - BONO ANHEUSER-BUSCH CO 0,88 2022-03-17	EUR	5.615	0,44	5.636	0,43
XS1731105612 - BONO SANT.CENTHISPI 0,88 2023-03-05	EUR	4.891	0,38	4.935	0,37
XS1325825211 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,15 2022-11-25	EUR	6.411	0,50	6.413	0,49
FR0012872174 - BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	2.919	0,23	2.912	0,22
XS1144086110 - BONO AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	4.809	0,38	4.816	0,36
FR0011055821 - BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2021-07-04	EUR	3.276	0,26	3.279	0,25
DE000A2DASD4 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2021-01-29	EUR	4.040	0,32	4.044	0,31
DE000A1ZSAF4 - BONO JAB HOLDINGS BV 1,50 2021-11-24	EUR	7.843	0,61	7.823	0,59
XS1040508167 - BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	9.722	0,76	9.737	0,74
XS1061642317 - BONO ALTICE LUXEMBOURG SA 7,25 2022-05-15	EUR	13.705	1,07	13.837	1,05
XS0452166324 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	0	0,00	2.410	0,18
XS1050454682 - BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	6.201	0,49	6.174	0,47
XS1718393439 - BONO GAS NATURAL FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	2.233	0,18	2.235	0,17
IT0005117095 - BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	2.494	0,20	2.500	0,19
XS0324964666 - BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	3.053	0,24	3.060	0,23
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	9.516	0,75	9.526	0,72
XS1622630132 - BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	10.070	0,79	10.021	0,76
XS1143974159 - BONO FINANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR	7.359	0,58	7.404	0,56
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3.897	0,31	3.917	0,30
DE000A19N7R2 - BONO MERCEDES BENZ JAPAN 0,10 2020-11-20	EUR	4.987	0,39	4.997	0,38
DE000A2AAPF1 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	2.131	0,17	2.121	0,16
XS1439749109 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	12.465	0,98	12.379	0,94
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.042	0,08	1.046	0,08
XS1492457236 - BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	14.364	1,13	14.412	1,09
XS0783933350 - BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	7.336	0,58	7.336	0,56
XS1557268221 - BONO SANT.CENTHISPI 1,38 2022-02-09	EUR	12.204	0,96	12.193	0,92
XS0715437140 - BONO IMPERIAL BRANDS 5,00 2019-12-02	EUR	4.525	0,35	4.526	0,34
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	2.582	0,20	2.557	0,19
XS1505554698 - BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	2.009	0,16	2.011	0,15
IT0004608797 - BONO MEDIABANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR	5.033	0,39	5.021	0,38
DE000A2DASK9 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,42 2020-02-14	EUR	0	0,00	3.612	0,27
XS1346762641 - BONO MEDIABANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	2.456	0,19	2.461	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1148074518 - BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	2.631	0,21	2.632	0,20
XS1316037545 - BONO SANTANDER CONSUMER F 1,50 2020-11-12	EUR	1.670	0,13	1.671	0,13
XS0417209052 - BONO VATTENFALL AB 6,25 2021-03-17	EUR	4.482	0,35	4.480	0,34
FR0011731876 - BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	5.062	0,40	5.067	0,38
XS1401303976 - BONO GAS NATURAL FINANCE 0,52 2021-04-25	EUR	2.313	0,18	2.313	0,18
XS1383510259 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	4.605	0,36	4.608	0,35
XS0699618863 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE 4,13 2019-10-25	EUR	9.570	0,75	9.586	0,73
XS1418631930 - BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.038	0,16	2.037	0,15
XS1258908901 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,10 2022-06-24	EUR	1.032	0,08	1.036	0,08
XS1416688890 - BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	5.330	0,42	5.340	0,40
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	5.767	0,44
XS1382385471 - BONO FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	2.078	0,16	2.087	0,16
XS1381693248 - BONO MAERSK 1,75 2021-03-18	EUR	4.472	0,35	4.495	0,34
XS1214673722 - BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	6.506	0,51	6.497	0,49
XS1202846819 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,25 2021-03-17	EUR	1.515	0,12	1.524	0,12
XS0995040051 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 2,88 2020-11-20	EUR	5.405	0,42	5.412	0,41
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.484	0,12	1.480	0,11
XS0741977796 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,25 2020-01-22	EUR	2.430	0,19	2.434	0,18
XS0920705737 - BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	160	0,01	161	0,01
DE000A144579 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	4.671	0,37	4.662	0,35
DE000A12UAR2 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	0	0,00	10.698	0,81
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	520	0,04	526	0,04
XS1050547931 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 2021-04-08	EUR	2.504	0,20	2.513	0,19
PTCPEDOM0000 - BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	1.194	0,09	1.196	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		250.858	19,69	273.573	20,72
XS1837195640 - BONO SACYR SA 2,83 2022-06-10	EUR	13.560	1,06	13.498	1,02
XS1824289901 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,08 2021-05-21	EUR	10.004	0,78	9.986	0,76
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 0,01 2023-01-19	EUR	12.292	0,96	12.241	0,93
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 0,41 2023-11-15	EUR	9.263	0,73	9.399	0,71
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISP 0,43 2024-11-21	EUR	13.305	1,04	8.312	0,63
XS1729872652 - BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	9.811	0,77	9.929	0,75
XS1689234570 - BONO SANT.CENTHISP 0,43 2023-03-28	EUR	13.791	1,08	13.666	1,04
XS1577427872 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,05 2023-03-15	EUR	12.079	0,95	12.069	0,91
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,28 2023-03-06	EUR	14.025	1,10	13.968	1,06
XS1788584321 - BONO BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	16.257	1,27	16.215	1,23
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,01 2021-06-17	EUR	14.627	1,15	14.627	1,11
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,11 2023-01-12	EUR	4.553	0,36	4.543	0,34
XS0452166324 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2019-09-23	EUR	2.418	0,19	0	0,00
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,18 2023-10-05	EUR	4.494	0,35	4.476	0,34
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISP 0,42 2024-11-21	EUR	0	0,00	4.888	0,37
XS1687279841 - BONO BANKAMERICA CORP 0,05 2021-09-21	EUR	3.501	0,27	3.494	0,26
XS0173649798 - BONO UNIPOLSA 2,18 2023-07-28	EUR	3.874	0,30	3.911	0,30
XS1706111876 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,06 2021-11-09	EUR	11.986	0,94	11.953	0,91
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2022-09-09	EUR	18.871	1,48	18.802	1,42
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM 1,93 2027-08-03	EUR	4.515	0,35	4.395	0,33
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,13 2021-07-06	EUR	7.092	0,56	7.067	0,54
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,48 2022-05-16	EUR	15.651	1,23	15.343	1,16
XS0984200617 - BONO LEASEPLAN FINANCE NV 2,38 2019-04-23	EUR	0	0,00	2.087	0,16
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	6.526	0,51	6.507	0,49
XS159861588 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,48 2022-04-20	EUR	2.020	0,16	2.014	0,15
XS1615501837 - BONO MEDIABANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	3.047	0,24	9.082	0,69
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR 0,36 2021-05-10	EUR	11.043	0,87	11.058	0,84
XS1602557495 - BONO BANKAMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	706	0,06	703	0,05
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	3.905	0,31	3.919	0,30
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	26.186	2,05	26.162	1,98
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,73 2022-03-09	EUR	15.304	1,20	15.267	1,16
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING 0,38 2022-09-20	EUR	7.040	0,55	7.013	0,53
XS1568906421 - BONO SNAM RETE GAS 0,28 2022-02-21	EUR	10.034	0,79	10.066	0,76
DE000A2DASK9 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,43 2020-02-14	EUR	3.614	0,28	0	0,00
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKENBK IN 0,48 2021-02-08	EUR	6.393	0,50	6.407	0,49
XS1560862580 - BONO BANKAMERICA CORP 0,48 2022-02-07	EUR	16.269	1,28	16.249	1,23
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,18 2022-01-31	EUR	14.574	1,14	14.508	1,10
XS0740810881 - BONO TEOLLISSUDEN VOIMA 4,63 2019-02-04	EUR	1.406	0,11	1.408	0,11
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,38 2022-01-27	EUR	9.459	0,74	9.445	0,72
DE000NLB8G16 - BONO NDB 2018-09-24	EUR	0	0,00	6.049	0,46
IT0004968118 - BONO MEDIABANCA SPA 2,00 2019-11-22	EUR	1.971	0,15	1.970	0,15
IT0004825029 - BONO UNICREDITO ITALIANO 5,65 2018-08-24	EUR	0	0,00	4.330	0,33
IT0005161325 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,80 2021-02-28	EUR	6.075	0,48	6.087	0,46
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	3.462	0,27	3.455	0,26
XS1458408306 - BONO GOLDMAN SACHS 0,68 2021-07-27	EUR	15.361	1,20	15.324	1,16
XS0934042549 - BONO TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	5.713	0,45	5.717	0,43
IT0004983190 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,30 2020-02-10	EUR	1.054	0,08	1.055	0,08
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,33 2021-09-10	EUR	18.316	1,44	26.287	1,99
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	5.760	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004931389 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,50 2019-07-10	EUR	1.052	0,08	1.054	0,08
XS1082970853 - BONO TESCO 1,38 2019-07-01	EUR	1.918	0,15	1.924	0,15
XS1212467911 - BONO SKY PLC 0,43 2020-04-01	EUR	2.619	0,21	2.620	0,20
PTCPPEHOM0006 - BONO REFER-REDE FERRONVIA 5,88 2019-02-18	EUR	15.594	1,22	15.614	1,18
XS0857215346 - BONO GLENCORE FIN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	13.103	1,03	13.121	0,99
DE000A12UAR2 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	10.669	0,84	0	0,00
XS1169707087 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,68 2020-02-19	EUR	5.153	0,40	5.137	0,39
IT0004871965 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2019-01-18	EUR	3.322	0,26	3.329	0,25
XS0997979249 - BONO BHARTI AIRTEL INTERN 4,00 2018-12-10	EUR	18.756	1,47	18.742	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		483.391	37,89	486.492	36,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		841.009	65,94	907.040	68,72
XS1815320251 - PAGARE ACCIONA 0,71 2019-04-26	EUR	27.800	2,18	27.812	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		27.800	2,18	27.812	2,11
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		868.808	68,12	934.852	70,83
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	6.225	0,49	6.340	0,48
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	9.034	0,71	8.784	0,67
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	8.889	0,70	6.799	0,52
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	6.468	0,51	4.869	0,37
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	7.313	0,57	8.021	0,61
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	8.299	0,65	7.847	0,59
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	7.742	0,61	9.392	0,71
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	7.307	0,57	8.133	0,62
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	8.045	0,63	7.181	0,54
US0394831020 - ACCIONES PROCTER-DANIELS	USD	7.460	0,58	8.955	0,68
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	9.791	0,77	9.778	0,74
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	4.522	0,35	4.714	0,36
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.581	0,44	6.018	0,46
GB00B24CGK77 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	GBP	6.856	0,54	6.135	0,46
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	10.859	0,85	10.600	0,80
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5.905	0,46	6.543	0,50
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	5.855	0,46	5.172	0,39
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	9.159	0,72	10.937	0,83
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	8.963	0,70	11.568	0,88
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	11.810	0,93	13.456	1,02
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	12.165	0,95	10.791	0,82
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	7.420	0,58	6.864	0,52
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. Moët Hennessy	EUR	6.549	0,51	7.957	0,60
US9130171096 - ACCIONES J. TECHNOLOGIES	USD	7.012	0,55	6.228	0,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	9.631	0,76	9.851	0,75
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	12.478	0,98	12.379	0,94
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	14.131	1,11	14.804	1,12
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	8.207	0,64	8.105	0,61
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10.920	0,86	12.053	0,91
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	10.078	0,79	8.753	0,66
US3696041033 - ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	6.483	0,51	6.398	0,48
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	7.972	0,62	6.051	0,46
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	10.023	0,79	12.875	0,98
FR0000131104 - ACCIONES H. EXANE BNP PARIBA	EUR	8.692	0,68	7.798	0,59
TOTAL RV COTIZADA		287.845	22,57	292.149	22,14
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		287.845	22,57	292.149	22,14
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 EXTERIOR		1.156.653	90,69	1.227.001	92,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.204.922	94,48	1.328.466	100,65

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.