

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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 Electrónicoinfo@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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,31	0,34	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	414.556,81	388.630,46
Nº de Partícipes	103	87
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	5.231	12,6180
2017	4.879	12,5540
2016	4.333	11,4310
2015	3.029	8,8735

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	0,33	0,04	0,37	0,33	0,04	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	0,51	3,21	-3,40	5,05	9,82	28,82		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	06-02-2018	-1,84	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07-02-2018	1,45	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	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,75	10,75	9,50	7,31	7,36	7,71	18,67		
Ibex-35	14,44	14,44	14,41	12,30	13,54	12,96	26,09		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,11	0,15	0,49		
75% IBEX35 + 25%PSI20	13,44	13,44	12,05	10,66	12,53	11,52	23,91		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,12	8,12	8,35	8,77	8,91	8,35	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.

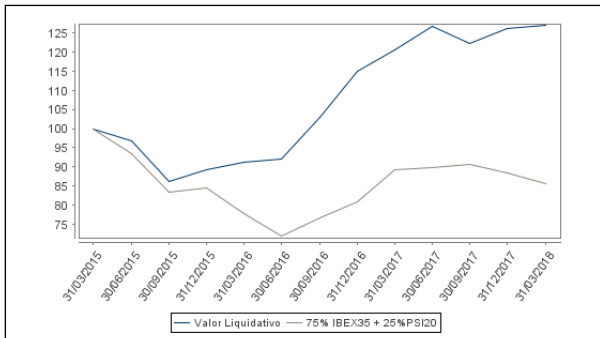
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,38	0,43	0,39	1,59	1,61	0,00	

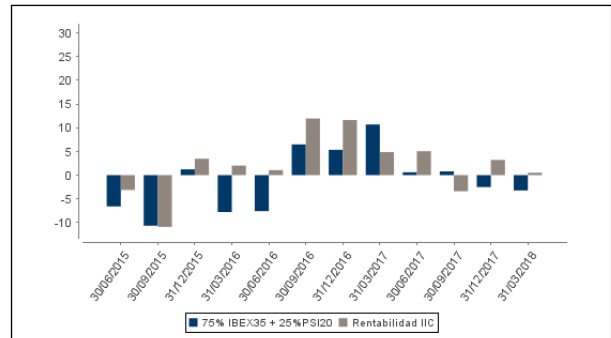
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.174	217	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	18.701	147	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	46.889	311	-3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	15.305	345	-2
Renta Variable Internacional	21.579	171	-3
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	70.619	879	-3
Total fondos	189.267	2.070	-2,48

*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	4.868	93,06	4.235	86,80
* Cartera interior	3.676	70,27	3.142	64,40
* Cartera exterior	1.191	22,77	1.093	22,40
* 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)	392	7,49	688	14,10
(+/-) RESTO	-29	-0,55	-45	-0,92
TOTAL PATRIMONIO	5.231	100,00 %	4.879	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)	4.879	4.493	4.879	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,45	4,92	6,45	44,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	3,35	0,44	463,22
(+) Rendimientos de gestión	0,86	4,09	0,86	-105,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,12	0,31	194,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	3,98	0,54	-85,20
± 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)	0,01	-0,01	0,01	-214,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,75	-0,42	568,38
- Comisión de gestión	-0,38	-0,68	-0,38	-38,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	736,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-50,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-86,05
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.231	4.879	5.231	

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

3. Inversiones financieras

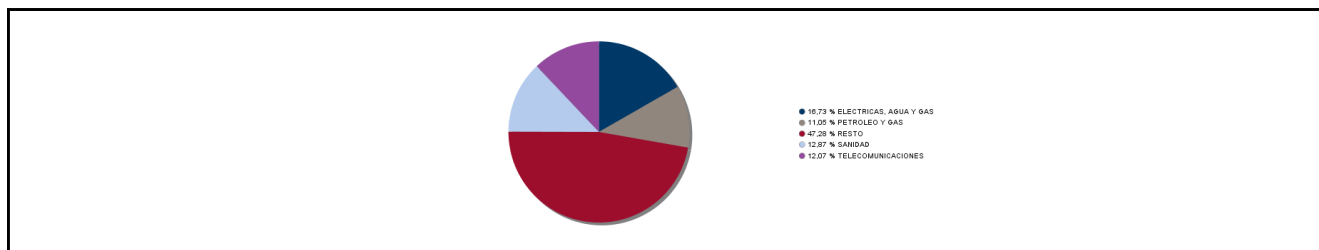
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.676	70,28	2.857	58,57
TOTAL RENTA VARIABLE	3.676	70,28	2.857	58,57
TOTAL IIC	0	0,00	285	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.676	70,28	3.142	64,41
TOTAL RV COTIZADA	1.191	22,78	1.093	22,40
TOTAL RENTA VARIABLE	1.191	22,78	1.093	22,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.191	22,78	1.093	22,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.868	93,06	4.235	86,81

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

h) Con fecha 23/03/18 la CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

	SI	NO
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 2.558.332,71 euros que supone el 48,91% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: 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 un inicio de ejercicio fulgurante, con fuertes revalorizaciones tanto del mercado español (+5,5%) como del portugués (+7%), para posteriormente registrar un movimiento correctivo mucho más violento en apenas diez días (-10% y -8% resp.), manteniendo desde entonces un movimiento relativamente lateral (ligeramente decreciente en el caso español), saldando el período con un descenso del -3,2% de nuestro índice de referencia (Ibex 75% / PSI 25%), debido al sensible descenso del selectivo español (-4,4%). En este entorno, el fondo ha registrado un leve repunte (+0,5%), gracias al positivo comportamiento de algunas inversiones significativas, como CAF (+23%), Iberpapel (+16%), y sobre todo, Almirall (+15%), la principal inversión del fondo. La compañía vasca de componentes y vehículos ferroviarios se ha visto impulsada por las múltiples adjudicaciones logradas a finales de 2017, llevando su cartera de pedidos a nuevos máximos históricos y ofreciendo una elevada visibilidad de sus resultados (crecimiento >10%); así como por la significativa mejora en la gestión de su circulante y su nivel de deuda. Estas positivas perspectivas ya fueron incorporadas en nuestras estimaciones para valorar su negocio, no porque supiéramos con antelación la obtención de dichos contratos o anticipáramos con exactitud la mejora de determinadas variables de gestión; sino porque realizamos unas estimaciones conservadoras del comportamiento histórico que había registrado anteriormente en el éxito de los contratos a los que se presentaba, o entendimos que el deterioro de su situación financiera y de circulante era coyuntural. Esto nos permitió hacer casi dos años y medio, cuando el mercado estaba lleno de dudas sobre la capacidad de la compañía de revertir dicha situación, invertir una parte significativa de la cartera, para una vez ésta ha vuelto a ganarse el favor del mercado y volver a cotizar a múltiplos más razonables y próximos a una valoración de su negocio normalizado, deshacer nuestra inversión con unas plusvalías cercanas al 40%, y destinar estos recursos a otras compañías que actualmente no gozan del favor del mercado y éste nos ofrezca a un descuento significativamente mayor al que cotiza la compañía en la que hemos desinvertido. Éste es un claro ejemplo de lo que tratamos de hacer recurrentemente. Comprar barato un negocio cuando

pocos lo quieren, lo que supone adquirirlo a una rentabilidad empresarial implícita interesante (FCF yield >7%-8%), para poder venderlo cuando el mercado reconozca su verdadero valor, y por tanto, muchos agentes estén interesados en la compañía, lo que supone desinvertir en él a una rentabilidad empresarial implícita poco atractiva (FCF yield <5%). El positivo comportamiento de estas inversiones compensó el fuerte descenso de otras inversiones destacadas, como DIA (-14%), Ferrovial (-10,5%), y sobre todo, Técnicas Reunidas (-9%), segunda inversión del fondo. La constructora española se vio penalizada por el deterioro de márgenes de su negocio constructor y su significativa exposición a Reino Unido (incertidumbre sobre el proceso del 'Brexit?'). Sin embargo, aprovechamos los descensos adicionales para reforzar nuestra inversión en la compañía a niveles de FCF yield 6%, ligeramente inferior a otras inversiones de la cartera, pero que nos permite adquirir activos concesionales únicos, y consideramos que el deterioro de márgenes en el negocio constructor será inferior al que el mercado descuenta, al iniciar próximamente importantes proyectos de gran complejidad y mayores márgenes. Esto, unido a un elevado nivel de liquidez (20% inicial), que se ha ido reduciendo paulatinamente conforme aparecían oportunidades de inversión con los descensos de las cotizaciones (7% final), ha permitido registrar un comportamiento sensiblemente superior al índice de referencia durante el período (+0,5% vs -3,2%), logrando nuestro principal objetivo, preservar el capital invertido en entornos de turbulencias en los mercados. Los valores que han contribuido más positivamente la rentabilidad de nuestra cartera durante el primer trimestre han sido las ya mencionadas Almirall (+1,6%), CAF (+0,4%) y EDP (+0,4%); que han logrado compensar las contribuciones negativas, principalmente, de DIA (-0,9%), Técnicas Reunidas (-0,9%) y Vallourec (-0,7%). En este contexto, el patrimonio del fondo al 31.03.18 ascendía a 5.230.862,18 (a 31.12.17, 4.878.860,79 euros) y el número de partícipes a dicha fecha es 103 (siendo 87 a 31.12.17). La rentabilidad del fondo en el periodo es del 0,51%. Los gastos del periodo ascienden al 1,52% anual sobre el patrimonio medio. 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 0,57% y -5,18%. b) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Esta Sociedad invierte una parte de su patrimonio, en acciones cotizadas en Bolsa, principalmente de España y Portugal. 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, las principales reducciones de posición durante el período y que han supuesto la desinversión total en estas compañías, han sido Semapa (-4,5%), CAF (-3,8%) e Iberpapel (-1,2%), al reducirse significativamente el descuento al que cotizaban respecto a nuestra valoración, e incluso en el caso de la papelera, deshacer la inversión a un precio superior. Finalizada la inversión en éstas, destacamos el resultado satisfactorio logrado, con un +46% en Semapa en 1,5 años o un +77% en Iberpapel y +40% en CAF, ambas en 2,5 años. Respecto a los principales aumentos del peso en cartera, destacan dos nuevas inversiones, con Telefónica (5,1%) y Euskaltel (3,1%), así como el aumento de la inversión en Ferrovial (+3,2%) y EDP (+2,9%), aprovechando los descensos en cotización. En el caso de las operadoras de telecomunicaciones, hemos aprovechado los descensos de los últimos meses para invertir en un negocio con una fuerte competencia y un continuo deterioro de rentabilidad, y en el caso de estas dos compañías, con un endeudamiento elevado. Sin embargo, los muy atractivos retornos operativos implícitos a los que hemos realizado la inversión (FCF yield >12% y >10% resp.), nos parecen suficientes como para afrontar dicha inversión con los riesgos mencionados. Respecto a la eléctrica portuguesa, fue muy penalizada por el fuerte deterioro de resultados en su negocio liberalizado en Iberia, algo que consideramos coyuntural debido a un ejercicio anormalmente seco, y que aprovechamos para adquirirla a precios atractivos (FCF yield >10%) uno de los mix de negocio y generación más eficientes y con potencial dentro de la industria europea, con prometedoras perspectivas en su principal activo, su negocio de renovables, y con una significativa recuperación del negocio liberalizado en Iberia. Como resultado, tras varios trimestres de niveles elevados de liquidez, la hemos reduciendo gradualmente a lo largo del período hasta el 7% desde el 20% inicial, al aprovechar los significativos descensos en la cotización de algunas de las compañías en las que nos gustaría invertir, habiéndolo realizado en niveles de rentabilidad operativa implícita muy atractivos, lo que supone un margen de seguridad significativo con el objetivo de preservar nuestro capital. 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 superior 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.Como hemos comentado en trimestres anteriores, las políticas ultra-laxas de los principales bancos centrales habían llevado a múltiples activos a valoraciones excesivas, lo que nos llevó a ser muy cuidadosos con la selección de nuestras inversiones y exigentes con el potencial que exigimos, acumulando una elevada liquidez mientras los mercados seguían subiendo y muchos actores financieros promulgaban las prometedoras perspectivas de la renta variable, generando una creciente y preocupante complacencia. Esto supuso mantener durante varios trimestres una exposición a renta variable muy inferior a la habitual y a la mayoría de la industria, generando en algunos períodos, especialmente aquellos más alcistas y de mayor optimismo, una rentabilidad moderada aunque incurriendo en un riesgo significativamente inferior. Una vez que han llegado las turbulencias, y con ello, un sensible ajuste de múltiplos en la valoración de los activos cotizados, recogiendo la verdadera prima que supone invertir en un negocio, las oportunidades han comenzado a surgir y hemos podido adquirir negocios sólidos y con perspectivas favorables a precios muy atractivos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - Acciones ALBA	EUR	246	4,71	194	3,98
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL SA	EUR	596	11,39	495	10,14
ES0114297015 - Acciones BARON DE LEY	EUR	63	1,21	11	0,23
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	0	0,00	185	3,79
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	243	4,64	192	3,94
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL	EUR	160	3,06	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	475	9,08	444	9,10
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	258	4,93	85	1,75
ES0147561015 - Acciones IBERPAPPEL	EUR	0	0,00	59	1,20
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	264	5,06	237	4,86
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	68	1,29	0	0,00
ES0170884417 - Acciones PRIM	EUR	81	1,55	62	1,27
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	266	5,08	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	502	9,59	513	10,52
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	260	4,98	188	3,86
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	195	3,73	191	3,92
TOTAL RV COTIZADA		3.676	70,28	2.857	58,57
TOTAL RENTA VARIABLE		3.676	70,28	2.857	58,57
ES0108701006 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	135	2,77
ES0127097030 - Participaciones DUX INVERSORES SGIIC SA	EUR	0	0,00	150	3,07
TOTAL IIC		0	0,00	285	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.676	70,28	3.142	64,41
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	405	7,75	237	4,86
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	80	1,52	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones INOS SGPS	EUR	209	4,00	185	3,79
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	0	0,00	221	4,53
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	236	4,51	222	4,56
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC	EUR	261	5,00	228	4,67
TOTAL RV COTIZADA		1.191	22,78	1.093	22,40
TOTAL RENTA VARIABLE		1.191	22,78	1.093	22,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.191	22,78	1.093	22,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.868	93,06	4.235	86,81

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.