

TORSAN VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3969

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.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. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 23/05/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 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, 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 en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,27	0,80	1,06
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 acciones en circulación	3.850.930,00	3.850.930,00
Nº de accionistas	116,00	118,00
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	4.114	1,0683	1,0380	1,0945
2015	3.766	0,9787	0,9306	1,1319
2014	3.223	0,9803	0,9235	1,0207
2013				

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	0,10	0,00	0,10	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

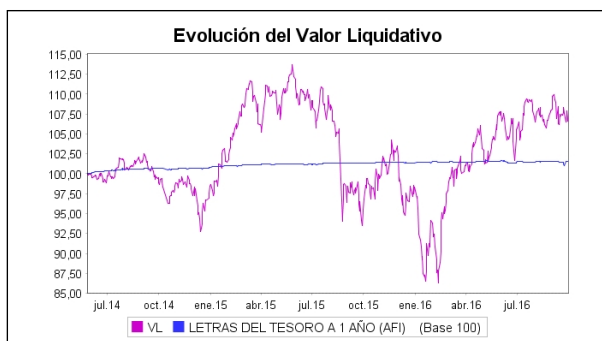
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
9,16	1,71	4,48	2,73	3,13	-0,16			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,16	0,19	0,23	0,25	0,86	0,72		

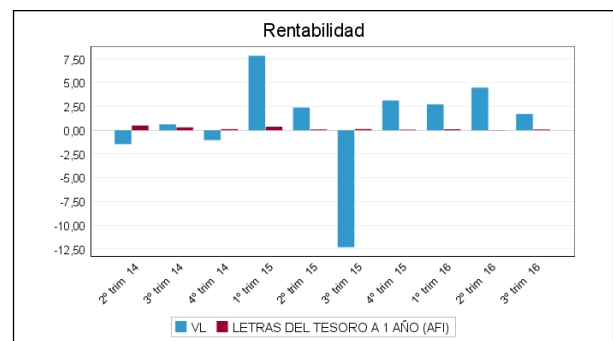
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.917	95,21	3.871	95,70
* Cartera interior	89	2,16	82	2,03
* Cartera exterior	3.827	93,02	3.789	93,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	180	4,38	160	3,96
(+/-) RESTO	17	0,41	14	0,35
TOTAL PATRIMONIO	4.114	100,00 %	4.045	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)	4.045	3.871	3.766	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,02	0,06	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	4,34	8,82	-60,12
(+) Rendimientos de gestión	1,89	4,61	9,60	-57,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	107,50
+ Dividendos	0,41	0,24	1,25	77,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	4,36	8,00	-62,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,06	0,50	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,07	-0,15	-244,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,26	-0,78	-15,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,31	1,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,13	-49,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,08	-26,32
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,20	-20,05
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.114	4.045	4.114	

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

3. Inversiones financieras

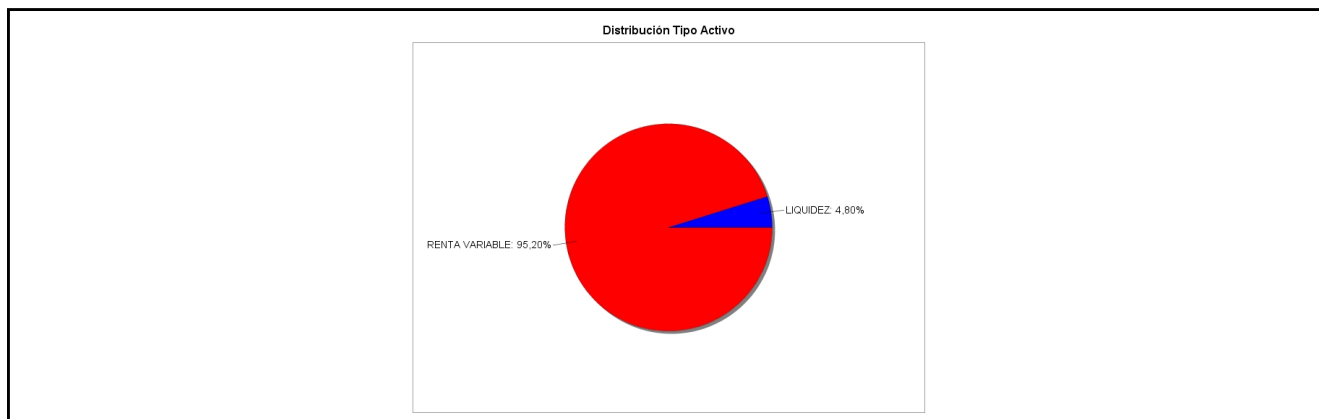
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	89	2,17	82	2,03
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	89	2,17	82	2,03
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	89	2,17	82	2,03
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	3.827	93,00	3.789	93,65
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	3.827	93,00	3.789	93,65
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	3.827	93,00	3.789	93,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.917	95,17	3.871	95,68

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

A 30/09/2016 existían cuatro participaciones que representaban el 27,6, el 21,5 , el 21,5 y el 22,29 por ciento del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad de año bastante agitada, este tercer trimestre se ha caracterizado por una cierta tranquilidad en los mercados, que han aprovechado para recuperarse. La economía global sigue con su crecimiento débil, alimentada por los bajos tipos de interés, pero sin coger suficiente tracción, mientras que el petróleo parece haber encontrado un cierto equilibrio en niveles de entre los 40s altos y 50s bajos dólares por barril. Por otro lado, en las últimas semanas empieza a ponerse de manifiesto que el Brexit no será tan sencillo y cada vez parece más que vamos hacia un Brexit "duro", cuyas consecuencias podrían ser más relevantes. Esto ha hundido la libra hasta niveles mínimos de 30 años.

La rentabilidad de Torsan Value en el tercer trimestre (+1,71%) ha estado bastante por debajo de los principales índices. En comparación, el Ibex ha subido un 7,55%, el Eurostoxx un 4,80% y el S&P un 3,31% (2,11% calculado en euros). Este trimestre ha estado marcado por el rebote de los mercados tras las fuertes caídas que sufrieron en la primera mitad del año, por lo que considero que la principal razón de nuestro peor comportamiento durante el trimestre ha sido simplemente que como nuestra cartera no había caído, poco podía "rebotar". Mientras, la caída de la libra (a la que tenemos una

exposición cercana al 25%) y la mala evolución de Concordia Healthcare, tampoco han ayudado. No obstante, en lo que llevamos de año, nuestra rentabilidad del +9,16% sigue muy por encima de la de los principales índices. Ibex (-8,01%) Eurostoxx (-8,12%) y S&P (+6,08% en dólares o +2,49% calculado en euros).

Por otra parte, el patrimonio total de la SICAV se sitúa a final de tercer trimestre en 4.114.127,10 euros (+1,71%) y el número de partícipes es 116 (2 menos que en el anterior trimestre y los mismos que a principios de año).

Durante este último trimestre no ha entrado ni salido ni un sólo valor en nuestra cartera y los únicos movimientos que se han hecho han sido de cambio de pesos en algunas de nuestras inversiones. Se ha aumentado nuestra exposición en algunas empresas como Judges Scientific o Liberty Lilac y reducido en otras como MTY Group (para corregir el incumplimiento del límite máximo de exposición de un 10%), ITE Group, CGI Group, Boardwalk Pipeline Partners o Kinder Morgan.

En general, la falta de movimientos se debe a dos motivos, por una parte estoy contento con la cartera actual y creo que las empresas en cartera siguen teniendo mucho potencial, mientras que por otra, está siendo complicado encontrar nuevas oportunidades atractivas. Además, no por mover más la cartera se van a tener mejores rentabilidades (de hecho lo normal suele ser lo contrario).

En cuanto a la evolución de las empresas en cartera, sin duda la peor noticia de los últimos meses ha sido la evolución negativa que ha tenido Concordia Healthcare, con una caída de la cotización de casi el 80% en el trimestre. Aunque nuestra exposición al valor nunca ha sido muy elevada, su espectacular caída nos ha restado algo más de un punto y medio al valor liquidativo de Torsan durante este trimestre. El motivo de esta caída es doble, por una parte están teniendo problemas con algunos de sus principales fármacos de Norteamérica a los que les ha entrado competencia de genéricos antes de lo esperado y, por otra, la caída de la libra y una nueva legislación en Reino Unido para intentar controlar los incrementos de costes de la sanidad pública. El alto endeudamiento de la compañía han multiplicado los efectos de estos problemas que están teniendo en sus dos principales mercados. La compañía sigue teniendo un potencial enorme si retoma el crecimiento, pero con estos problemas el riesgo ha aumentado y empiezan a tener poco margen de maniobra para más errores.

Concordia forma parte de lo que considero cartera algo especulativa. Son empresas que tienen algún componente (en este caso endeudamiento) que le dan cierto riesgo, pero cuyo enorme potencial hacen que merezca la pena asumir ese riesgo extra. Mi idea es que estas posiciones algo más "especulativas" no deberían superar en ningún momento el 10% de nuestra cartera en su conjunto (actualmente las que forman parte de esta categoría únicamente sumarían un 3,25% de nuestro patrimonio) y que la exposición máxima a cada uno de ellos no sea muy superior al 2%.

La economía global y los mercados se enfrentan a muchos desafíos durante los próximos años. El principal considero que será como conseguir salir de la política actual de tipos "cero" y la barra de liquidez que han implementado los principales bancos centrales del mundo sin que haya un crash brusco en algunas de las burbujas (o sobrevaloraciones de activos) que se han creado en los últimos años, siendo la mayor y más clara, la de la renta fija. Hasta ahora y con el beneplácito de la baja inflación, la única medida que han tomado las autoridades es la de "pelotazo para adelante" y ya se verá luego que hacemos, provocando que, mientras tanto, motivados por estos bajos tipos de interés, el nivel de deuda de las empresas y gobiernos siga subiendo hasta niveles nunca vistos. Mi duda es que pasará cuando la inflación empiece a repuntar y ya no haya más excusas para no subir los tipos, o, si se diera el caso de que hubiera una nueva crisis económica, como se combatiría si ya tenemos los principales instrumentos que se utilizan para paliar sus efectos en funcionamiento previamente (déficit público y tipos bajos).

El otro principal foco de riesgo considero que es China y sus fuertes desequilibrios. Con una burbuja inmobiliaria enorme, una banca en la sombra cuyas pérdidas potenciales pueden llegar a ser enormes y un endeudamiento de muchas empresas a niveles fuera de todo sentido. La estrategia del gobierno ha sido muy similar a la occidental y cada vez que les explotaba un problema, "calentaban" otro sector para que tirara de la economía del país con el fin de mantener el

crecimiento económico. Esto ha provocado que los desequilibrios del país se multipliquen y aumente el riesgo de un aterrizaje forzoso de la economía.

En ambos casos la situación se asemeja cada vez más a la que viven los drogadictos que cada vez necesitan una mayor dosis para poder sentirse bien, pero habrá algún momento en el que, por las buenas o las malas, tendrán que cortar y sus efectos pueden llegar a ser devastadores.

Por nuestra parte, seguiremos manteniendo una cartera de empresas de alta calidad, que en su mayoría sean poco dependientes de los ciclos económicos y que vayan a generar valor en los próximos años independientemente de la situación de los mercados y la economía.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 95,67%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 0%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 19488,12.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del +1,71% y ha asumido una volatilidad del 11,77%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,08%, asumiendo una volatilidad del 1,18%.

El ratio total de gastos sobre el patrimonio durante el tercer trimestre ha sido del 0,16% (0,57% acumulado en el año).

Incumplimientos pendientes de regularizar a final del período: Superado límite del 40% en emisores con exposición superior al 5%. Superado límite del 10% en un único emisor con MTY Food Group (10,63%) y con Liberty Global (10,13%).

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que los fondos gestionados por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje mayor al 1% del capital social de la Sociedad y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad." Durante el período, Torsan Value SICAV no ha participado en ninguna Junta General ni ha mantenido una participación significativa en ninguna sociedad.

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
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
FR0004156297 - ACCIONES LINEDATA SERVICES	EUR	89	2,17	82	2,03
TOTAL RV COTIZADA		89	2,17	82	2,03
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		89	2,17	82	2,03
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		89	2,17	82	2,03
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
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
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY SIRIUSXM GRO	USD	45	1,08	42	1,03
CA8876941078 - ACCIONES ITIO NETWORKS CORP	CAD	111	2,69	121	2,98
CA20653P1027 - ACCIONES CONCORDIA INTER	CAD	18	0,44	87	2,16
US0966271043 - ACCIONES BOARDWALK PIPELINE P	USD	194	4,71	212	5,24
GB00BTC0M714 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	123	2,98	58	1,44
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	154	3,74	155	3,84
US15130G3039 - ACCIONES CENTREX INC	USD	35	0,86	33	0,82
US4510551074 - ACCIONES ICONIX BRAND GROUP	USD	80	1,95	68	1,67
CA12626F1053 - ACCIONES CRH MEDICAL CORP	CAD	190	4,61	193	4,76
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	51	1,25	47	1,17
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	438	10,63	520	12,86
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	117	2,84	105	2,60
GB00BTC0MD78 - ACCIONES LIBERTY LILAC GROUP	USD	26	0,64	31	0,77
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	144	3,50	133	3,29
CA4369131079 - ACCIONES HOME CAPITAL GROUP	CAD	37	0,89	45	1,10
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	183	4,46	185	4,56
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	268	6,50	219	5,42
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	42	1,02	38	0,94
GB00B0MTC970 - ACCIONES HARGREAVES SERVICES	GBP	195	4,73	188	4,66
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	180	4,39	157	3,87
CA39945C1095 - ACCIONES CGI GROUP INC	CAD	191	4,63	231	5,70
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	GBP	358	8,70	304	7,52
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	82	1,99	76	1,87
GB00B61D1Y04 - ACCIONES EMIS GROUP PLC	GBP	109	2,65	111	2,75
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	188	4,57	186	4,61
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	223	5,43	212	5,25
GB0009638130 - ACCIONES GRAFENIA PLC	GBP	1	0,03	1	0,04
AU000000BOL9 - ACCIONES BOOM LOGISTICS LTD	AUD	45	1,09	29	0,73
TOTAL RV COTIZADA		3.827	93,00	3.789	93,65
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		3.827	93,00	3.789	93,65
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		3.827	93,00	3.789	93,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.917	95,17	3.871	95,68

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.