

FONDITEL SMART BETA, FI

Nº Registro CNMV: 4630

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

Calle PEDRO TEIXEIRA, 8. Madrid

Correo Electrónico

gestion@fonditel.es

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: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Fondo de retorno absoluto. El Fondo estará expuesto directa e indirectamente a través de IICs (del 0% al 100%), en activos de

renta fija (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), renta variable, volatilidad y materias primas.

Se entiende por Smart Beta al estilo de inversión que busca capturar para la cartera, mediante procesos sistemáticos, la rentabilidad que ofrecen los diferentes mercados, tanto los tradicionales (renta variable, renta fija, divisas...) como los alternativos (volatilidad, materias primas...).

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 | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,33 | 0,29 | 0,33 | 1,56 |
| 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 835.381,31 | 845.303,71 | 280 | 286 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE B | 1.659.242,34 | 1.659.242,34 | 37 | 37 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE C | 5.884.334,72 | 5.889.396,24 | 37 | 39 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 4.878 | 5.036 | 6.824 | 10.065 |
| CLASE B | EUR | 9.947 | 10.124 | 10.310 | 193 |
| CLASE C | EUR | 34.646 | 35.349 | 37.402 | 38.835 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 5,8394 | 5,9579 | 6,0578 | 6,0226 |
| CLASE B | EUR | 5,9951 | 6,1014 | 6,1405 | 6,0345 |
| CLASE C | EUR | 5,8878 | 6,0022 | 6,0814 | 6,0267 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | | 0,34 | 0,00 | 0,34 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE B | | 0,08 | 0,00 | 0,08 | 0,08 | 0,00 | 0,08 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE C | | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| 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 |
| Rentabilidad IIC | -1,99 | -1,99 | -0,13 | -0,61 | -0,96 | -1,65 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 11-02-2016 | -0,61 | 11-02-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,35 | 15-02-2016 | 0,35 | 15-02-2016 | | |

(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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,62 | 3,62 | 2,27 | 2,18 | 0,71 | | | | |
| Ibex-35 | 30,58 | 30,58 | 20,47 | 26,19 | 20,61 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,47 | 0,47 | 0,17 | 0,18 | 0,29 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,43 | 1,43 | | | | | | | |

(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.

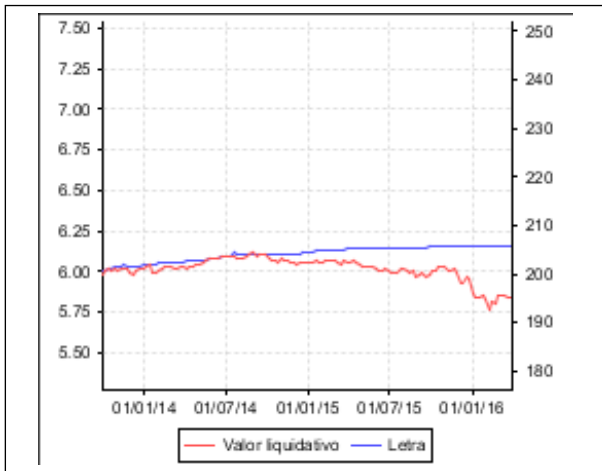
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 1,48 | 1,57 | 0,76 | |

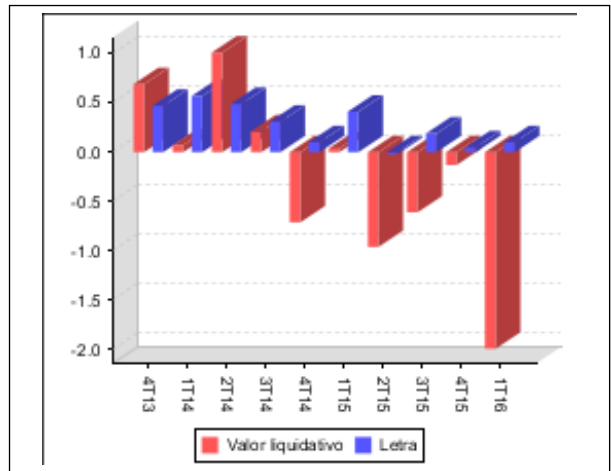
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 16/01/2015 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| 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 |
| Rentabilidad IIC | -1,74 | -1,74 | 0,12 | -0,35 | -0,71 | -0,64 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 11-02-2016 | -0,61 | 11-02-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,35 | 15-02-2016 | 0,35 | 15-02-2016 | | |

(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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,63 | 3,63 | 2,26 | 2,18 | 0,72 | | | | |
| Ibex-35 | 30,58 | 30,58 | 20,47 | 26,19 | 20,61 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,47 | 0,47 | 0,17 | 0,18 | 0,29 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,43 | 1,43 | | | | | | | |

(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.

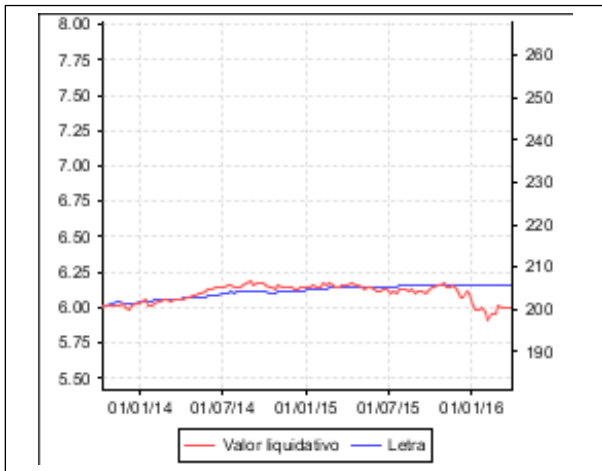
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,46 | 0,55 | 0,15 | |

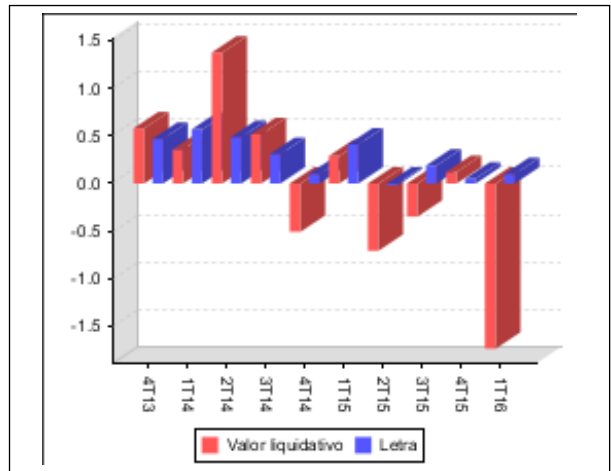
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 16/01/2015 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

| 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 |
| Rentabilidad IIC | -1,91 | -1,91 | -0,05 | -0,52 | -0,86 | -1,30 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 11-02-2016 | -0,61 | 11-02-2016 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,35 | 15-02-2016 | 0,35 | 15-02-2016 | | |

(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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,63 | 3,63 | 2,27 | 2,18 | 0,70 | | | | |
| Ibex-35 | 30,58 | 30,58 | 20,47 | 26,19 | 20,61 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,47 | 0,47 | 0,17 | 0,18 | 0,29 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,43 | 1,43 | | | | | | | |

(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.

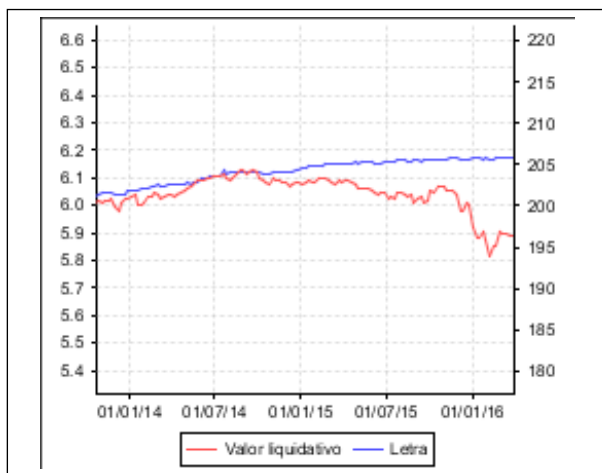
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,28 | 0,28 | 0,29 | 0,29 | 0,28 | 1,13 | 1,22 | 0,27 | |

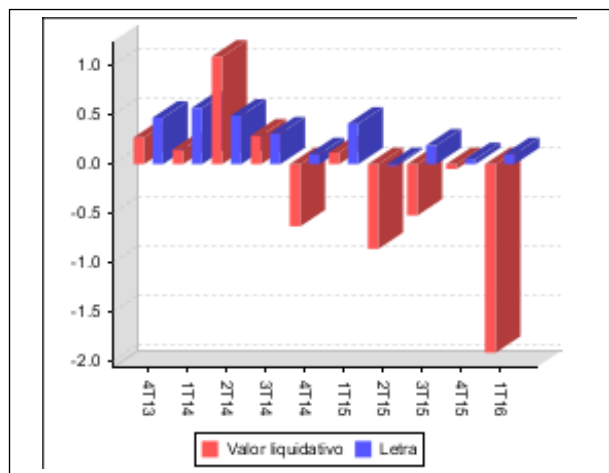
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 16/01/2015 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 | 0,00 |
| Monetario | 9.344 | 182 | -0,01 |
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 33.470 | 99 | 0,16 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Euro | 303 | 10 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|---------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 276.895 | 586 | -0,99 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 320.012 | 877 | -0,84 |

*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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 39.544 | 79,93 | 43.148 | 85,43 |
| * Cartera interior | 15.639 | 31,61 | 20.202 | 40,00 |
| * Cartera exterior | 23.897 | 48,31 | 22.794 | 45,13 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 8 | 0,02 | 152 | 0,30 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 9.295 | 18,79 | 6.150 | 12,18 |
| (+/-) RESTO | 632 | 1,28 | 1.212 | 2,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 49.471 | 100,00 % | 50.509 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 50.509 | 51.926 | 50.509 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,18 | -2,71 | -0,18 | -93,72 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,92 | -0,03 | -1,92 | 8.718,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,66 | 0,22 | -1,66 | -811,92 |
| + Intereses | 0,06 | 0,07 | 0,06 | -22,68 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,05 | 0,04 | -26,67 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -81,30 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,76 | 0,42 | -0,76 | -273,01 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,80 | -0,42 | -0,80 | 83,64 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,10 | 0,15 | -0,10 | -163,95 |
| ± Otros resultados | -0,15 | -0,03 | -0,15 | 346,51 |
| ± Otros rendimientos | 0,05 | 0,00 | 0,05 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,26 | -0,27 | -0,26 | -6,69 |
| - Comisión de gestión | -0,22 | -0,23 | -0,22 | -6,22 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -5,88 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -15,38 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,24 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -56,95 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -95,53 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -95,58 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 49.471 | 50.509 | 49.471 | |

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

3. Inversiones financieras

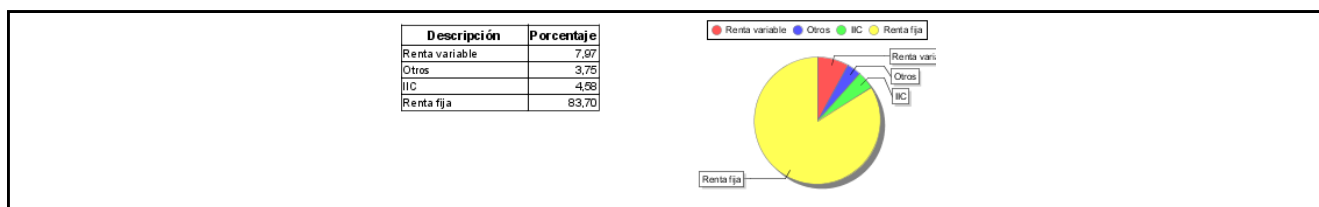
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.241 | 8,57 | 10.780 | 21,34 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 9.004 | 18,20 | 7.001 | 13,86 |
| TOTAL RENTA FIJA | 13.245 | 26,77 | 17.782 | 35,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.354 | 4,76 | 2.395 | 4,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.354 | 4,76 | 2.395 | 4,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 15.599 | 31,53 | 20.177 | 39,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 19.780 | 39,97 | 17.768 | 35,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | 19.780 | 39,97 | 17.768 | 35,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | 792 | 1,62 | 1.607 | 3,17 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 792 | 1,62 | 1.607 | 3,17 |
| TOTAL IIC | 1.806 | 3,65 | 1.838 | 3,64 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 1.480 | 2,99 | 1.585 | 3,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 23.858 | 48,23 | 22.798 | 45,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 39.457 | 79,76 | 42.975 | 85,05 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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 |
|--|--|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| OPCION S P 500 100,00 17/06/2016 | Compra de opciones 'put' | 1.336 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1336 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1336 | |
| FUTURO US T12/2022 100000,00 FISICA 21/06/2016 | Futuros comprados | 686 | Inversión |
| FUTURO US T08/2020 100000,00 FISICA 30/06/2016 | Futuros comprados | 1.702 | Inversión |
| FUTURO UK T03/2025 100000,00 FISICA 28/06/2016 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 763 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 3151 | |
| OPCION S P 500 100,00 17/06/2016 | Emisión de opciones 'put' | 1.230 | Inversión |
| FUTURO IDJEURO600U 50,00 17/06/2016 | Futuros comprados | 502 | Inversión |
| FUTURO SX5E 10,00 17/06/2016 | Futuros comprados | 629 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| FUTURO MXEF 50,00 17/06/2016 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 1.136 | Inversión |
| FUTURO RUSSELL 1000 INDEX 100,00 17/06/2016 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 684 | Inversión |
| FUTURO IBEX 35 10,00 15/04/2016 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 2.412 | Inversión |
| FUTURO SXNP 50,00 17/06/2016 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 509 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 7102 | |
| FUTURO EURO 125000,00 13/06/2016 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 3.515 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3515 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 13769 | |

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

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X | |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha 31 de marzo existe un partícipe con un volumen de inversión de 14.022.028,04 euros que representa un porcentaje del 28,34% del patrimonio del fondo.

E) Durante el periodo se han adquirido acciones de Telefónica por un valor total de 28.531 euros, lo que supone un 0,06% del patrimonio del fondo.

H) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El mercado ha continuado durante este primer trimestre la senda volátil del pasado ejercicio, en un proceso de más riesgo a menos que ha terminado con la RV Americana y Británica casi repitiendo, y el mercado Japonés y de la zona Euro en claro retroceso. Los bonos de los gobiernos han estrechado significativamente, provocando que los índices de RF tengan una revalorización apreciable en este primer trimestre (incluyendo crédito y emergentes). En el frente de divisas el Euro y el Yen se han apreciado significativamente contra el resto de divisas desarrolladas, mientras que las divisas emergentes y las materias primas han recuperado el terreno positivo, con el oro como el mejor activo del año.

Estos movimientos se han producido en un entorno caracterizado por un temor creciente a una ralentización del crecimiento mundial, con serias dudas sobre la salud de la economía china y una situación de caída libre de las materias primas. Esta situación solo ha comenzado a revertir al final del trimestre, de la mano de una política aún más laxa por parte de las autoridades monetarias, en lo que ha parecido una acción coordinada, encaminada a estabilizar las divisas emergentes (frenar la apreciación del dólar), dotar de un suelo a las materias primas dando un respiro a las economías emergentes y ganar algo más de tiempo a la espera de que tengamos un crecimiento mayor y más sano.

El comienzo de Enero vino de la mano del peor arranque histórico de la renta variable, en un mercado averso al riesgo y marcado por el pánico en los mercados Asiáticos, principalmente China, un cambio en el régimen de fluctuación del Yuan (con la incertidumbre que esto genera), un petróleo en mínimos multianuales y unos miedos crecientes de recesión en EEUU.

La primera mitad del mes de Febrero siguió en una tónica parecida, con presión adicional en los riesgos de recesión, en el sector bancario y en la política Europea (Brexit). En la segunda mitad del mes los mercados reaccionaron, poniendo en precio una posible actuación adicional de los B.C. y beneficiándose de una depreciación del dólar, que comenzó a quitar presión en los mercados emergentes y las materias primas.

El mes de Marzo vino marcado por los BC, estos fueron realmente laxos, la reserva federal despejando el frente de posibles subidas inmediatas, y el BCE sorprendiendo con las medidas presentadas, tanto en intensidad como en abanico. Esto ha creado un entorno que evita la apreciación del dólar, de hecho favorece su depreciación, posibilitando el rebote de las materias primas, la estabilización de las divisas emergentes y sus economías, y ganando tiempo a la espera de un rebote en crecimiento.

En cualquier caso, el panorama sigue siendo complejo, con un crecimiento que no despegaba, un ciclo económico en EEUU dando síntomas de agotamiento, una estabilidad muy limitada en China, unas economías emergentes dañadas y una situación política compleja, especialmente en Europa.

Las rentabilidades acumuladas en el trimestre para los distintos activos fueron:

RV Europa: -4.8%; RV UK: 0.1%; RV Esp: -7.9%; RV USA: 1.4% RV Jpn: -12%; RV Em: 2.8%

RF Esp 10a: 1.44% (-33pb); RF Al 10a: 0.15% (-48pb); RF USA 10a: 1.77% (-50pb)

Bonos Corporativos IG Eur: 2.4%; Bonos Corporativos HY Eur: 1.8%

EUR/USD: 4.8% GBP/USD: -2.6% JPY/USD: 6.8% Oro:16.4% Brent: 6.2%

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado obtenido durante el trimestre por el Fondo Smart Beta ha sido de un -1.99% en la clase A, un -1.74% en la clase B, y un -1.91% en la clase C. Esta rentabilidad se compara con la ofrecida por las Letras del Tesoro Español durante el mismo periodo que se situaba en un +0.05%. El patrimonio del fondo Fonditel Smart Beta se situó al final de periodo en 4.9 millones de euros para la clase A, de 9.9 millones para la clase B, y de 34.6 millones para la clase C.

En lo que respecta al número de partícipes el fondo cuenta con un total de 354 partícipes, frente a los 362 del periodo anterior

En este sentido, en la cartera del fondo, la posición de renta variable durante el trimestre ha pasado del 0.1% al 2.4%. En cuanto a la distribución dentro de la cartera de Renta Variable, el fondo está sobreponderado en Europa frente a EE.UU. La inversión en Renta Fija se mantiene en niveles del 11.6%, similar al trimestre anterior. El fondo continúa sin posición alguna en materias primas.

Las inversiones alternativas alcanzaban al final del trimestre un peso del 3% del fondo, en concreto participaciones en fondos de Capital Riesgo. El resto del patrimonio, estaba invertido principalmente en liquidez remunerada al tipo de interés del repo renovado diariamente y activos del mercado monetario. Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

La rentabilidad de Fonditel SmartBeta se compara con la del resto de fondos de la gestora. Un fondo más conservador como Fonditel Renta Fija Mixta Internacional obtuvo un resultado trimestral de +0.13% para la Clase A, y un +0.20% para la Clase B, mientras que Fonditel Albatros dio una rentabilidad del -1.01% para la Clase A, -0.75% para la Clase B, y -0.89% para la Clase C. Por último, la rentabilidad del fondo Dinero (el más conservador del grupo que invierte sólo en activos monetarios de corto plazo) ha sido de un -0.01% en el periodo.

En lo que respecta a las inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenían inversiones en diferentes activos por un 3.2% del patrimonio del fondo. Principalmente en diversas participaciones en fondos de capital riesgo europeo.

Al final del trimestre, el fondo mantenía una exposición de un 3.7% en otras IIC. Este porcentaje de inversión se encuentra dentro de los límites establecidos al respecto.

En lo que respecta al riesgo, la volatilidad del fondo en el trimestre ha sido de 3.62% en la clase A, 3.63% en la clase B, y 3.63% en la clase C, superiores a las del trimestre anterior. En cuanto al apalancamiento financiero del Fondo, teniendo en cuenta el uso de derivados como instrumento de inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 31.5%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del trimestre, el grado de cobertura de divisa alcanza el 3.57%.

Además, hay que destacar que el ratio de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios

bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportado por el fondo en el periodo fue de un 0.37% del patrimonio para la Clase A, un 0.12% para la clase B, y un 0.28% para la Clase C. El ratio de gastos directos más indirectos soportado por el fondo fue igualmente un 0.37% del patrimonio para la Clase A, de un 0.12 para la Clase B, y de un 0.28% para la Clase C.

En cuanto al ejercicio del derecho de voto, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores españoles que ha mantenido en cartera Fonditel Smart Beta FI con más de doce meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de esas compañías. No obstante, para todos los valores españoles se analiza el Orden del día de la Junta General Ordinaria con el objeto de evaluar las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar, en caso de votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de los partícipes.

El primer trimestre de 2016 ha puesto de manifiesto una serie de riesgos estructurales en la economía mundial, desde un agotamiento en el ciclo económico hasta dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento y modelo chino.

Estas dudas han marcado en gran medida nuestra actuación, aconsejando prudencia en la gestión. Si bien es cierto que en el final del trimestre la situación ha mejorado, en gran medida por las actuaciones de los bancos centrales, y la tregua en la apreciación del dólar, los problemas estructurales siguen presentes, y salvo una mejora significativa en la evolución macro global, seguiremos siendo cautelosos.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0312298229 - BONOS AYT CEDULAS CAJAS XXII 2016-06-15 | EUR | 3.211 | 6,49 | 3.219 | 6,37 |
| ES0340609140 - BONOS CAIXABANK VTO 22/01/20 2016-01-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.420 | 2,81 |
| ES0317043000 - BONOS DE TITULIZACION DE ACT 2016-03-03 | EUR | 0 | 0,00 | 1.014 | 2,01 |
| ES0414970535 - CEDULAS CAIXA DE BARCELONA V 2016-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.027 | 4,01 |
| ES0458759034 - CEDULAS CAJA RONDA CADIZ ALM 2016-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 2.071 | 4,10 |
| ES0414950669 - OBLIGACIONES CAJA AHORRO MON 2016-07-05 | EUR | 1.031 | 2,08 | 1.030 | 2,04 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.241 | 8,57 | 10.780 | 21,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.241 | 8,57 | 10.780 | 21,34 |
| ES0L01601225 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2016-01-22 | EUR | 0 | 0,00 | 999 | 1,98 |
| ES0L01604088 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2016-04-08 | EUR | 3.000 | 6,06 | 3.001 | 5,94 |
| ES0L01612099 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2016-12-09 | EUR | 3.001 | 6,07 | 3.002 | 5,94 |
| ES0L01703104 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2017-03-10 | EUR | 3.002 | 6,07 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 9.004 | 18,20 | 7.001 | 13,86 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.245 | 26,77 | 17.782 | 35,20 |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. | EUR | 130 | 0,26 | 50 | 0,10 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A. | EUR | 96 | 0,19 | 104 | 0,21 |
| ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDIOS DE COMU | EUR | 0 | 0,00 | 49 | 0,10 |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. | EUR | 112 | 0,23 | 153 | 0,30 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 110 | 0,22 | 155 | 0,31 |
| ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A. | EUR | 77 | 0,16 | 73 | 0,14 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A. | EUR | 73 | 0,15 | 92 | 0,18 |
| ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC | EUR | 94 | 0,19 | 76 | 0,15 |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A. | EUR | 44 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A. | EUR | 93 | 0,19 | 93 | 0,18 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A. | EUR | 200 | 0,40 | 194 | 0,38 |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A. | EUR | 101 | 0,20 | 107 | 0,21 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A. | EUR | 186 | 0,38 | 203 | 0,40 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A. | EUR | 123 | 0,25 | 97 | 0,19 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX | EUR | 198 | 0,40 | 193 | 0,38 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU | EUR | 35 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A. | EUR | 93 | 0,19 | 76 | 0,15 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A. | EUR | 96 | 0,19 | 155 | 0,31 |
| ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A | EUR | 0 | 0,00 | 44 | 0,09 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A. | EUR | 493 | 1,00 | 481 | 0,95 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.354 | 4,76 | 2.395 | 4,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.354 | 4,76 | 2.395 | 4,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 15.599 | 31,53 | 20.177 | 39,93 |
| IT0004917792 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2016-05-15 | EUR | 1.029 | 2,08 | 1.032 | 2,04 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.029 | 2,08 | 1.032 | 2,04 |
| XS0842560640 - BONOS F VAN LANSCHOT BANKIER 2016-10-17 | EUR | 1.023 | 2,07 | 1.022 | 2,02 |
| XS0612837657 - BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 2016-04-04 | EUR | 1.036 | 2,09 | 1.036 | 2,05 |
| XS0759269441 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2016-05-20 | EUR | 1.024 | 2,07 | 1.024 | 2,03 |
| XS1147549601 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2016-10-31 | EUR | 3.010 | 6,08 | 3.010 | 5,96 |
| XS0594515966 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 23/ 2016-02-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.042 | 2,06 |
| XS0718395089 - BONOS REPSOL INTL FINANCE VT 2016-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.011 | 2,00 |
| XS0997797054 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2016-11-28 | EUR | 1.011 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| XS0828735893 - BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 2016-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 2.604 | 5,16 |
| XS1046276504 - BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 2017-03-25 | EUR | 2.534 | 5,12 | 0 | 0,00 |
| XS0479945353 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2017-01-20 | EUR | 1.552 | 3,14 | 0 | 0,00 |
| XS0435879605 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-09-26 | EUR | 520 | 1,05 | 519 | 1,03 |
| IT0004576978 - OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 26 2016-02-26 | EUR | 0 | 0,00 | 1.546 | 3,06 |
| XS0284727814 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2017-01-30 | EUR | 1.570 | 3,17 | 0 | 0,00 |
| FR0010410068 - OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 2017-01-20 | EUR | 1.547 | 3,13 | 0 | 0,00 |
| XS0545097742 - OBLIGACIONES RED ELECTRICA F 2016-10-07 | EUR | 1.451 | 2,93 | 1.451 | 2,87 |
| XS0419264063 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2016-04-01 | EUR | 1.435 | 2,90 | 1.434 | 2,84 |
| XS0269268586 - OBLIGACIONES WM COVERED BOND 2016-09-27 | EUR | 1.038 | 2,10 | 1.037 | 2,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 18.750 | 37,89 | 16.737 | 33,13 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 19.780 | 39,97 | 17.768 | 35,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.780 | 39,97 | 17.768 | 35,17 |
| NL0011333752 - ACCIONES ALTICE NV - A | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,19 |
| IT0005092165 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA | EUR | 44 | 0,09 | 108 | 0,21 |
| IT0005002883 - ACCIONES BANCO POPOLARE SC | EUR | 103 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER-CVA | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 0,26 |
| US22282L1061 - ACCIONES CHARTWELL INTL INC | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE | EUR | 85 | 0,17 | 117 | 0,23 |
| NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV | EUR | 0 | 0,00 | 122 | 0,24 |
| DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG -ORD | EUR | 97 | 0,20 | 129 | 0,25 |
| AT0000809058 - ACCIONES IMMOFINANZ AG | EUR | 0 | 0,00 | 132 | 0,26 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG | EUR | 107 | 0,22 | 123 | 0,24 |
| FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A. | EUR | 152 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG | EUR | 116 | 0,24 | 140 | 0,28 |
| DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG | EUR | 0 | 0,00 | 125 | 0,25 |
| DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG | EUR | 0 | 0,00 | 138 | 0,27 |
| IT0000068525 - ACCIONES SAIPEM | EUR | 87 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| FR0000054900 - ACCIONES TELEVISION FRANCAISE (T.F.I.) | EUR | 0 | 0,00 | 116 | 0,23 |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 130 | 0,26 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 792 | 1,62 | 1.607 | 3,17 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 792 | 1,62 | 1.607 | 3,17 |
| LU1067854221 - PARTICIPACIONES MOST TOBAM A/B EM MK EQ-R2 | USD | 576 | 1,16 | 594 | 1,18 |
| US73935X5831 - PARTICIPACIONES POWERSHARES FTSE RAFI US 1000 PRO | USD | 661 | 1,34 | 682 | 1,35 |
| LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO EMRGNG CONS EQYS-IUSD | USD | 569 | 1,15 | 562 | 1,11 |
| TOTAL IIC | | 1.806 | 3,65 | 1.838 | 3,64 |
| ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES PARTNERS GROUP SECONDARY 2008 LP | EUR | 1.480 | 2,99 | 1.585 | 3,14 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 1.480 | 2,99 | 1.585 | 3,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 23.858 | 48,23 | 22.798 | 45,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 39.457 | 79,76 | 42.975 | 85,05 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.