

TORSAN VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3969

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** SANTANDER **Rating Depositarario:** A3 (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

RB. De Catalunya, 00038, 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: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento interior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro 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 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 exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición global. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,22	0,16	0,73
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	3.754.162,00	3.890.243,00
Nº de accionistas	101,00	107,00
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	4.583	1,2209	1,2127	1,2904
2017	4.960	1,2750	1,1660	1,2795
2016	4.585	1,1942	0,8595	1,1942
2015	3.766	0,9787	0,9306	1,1319

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

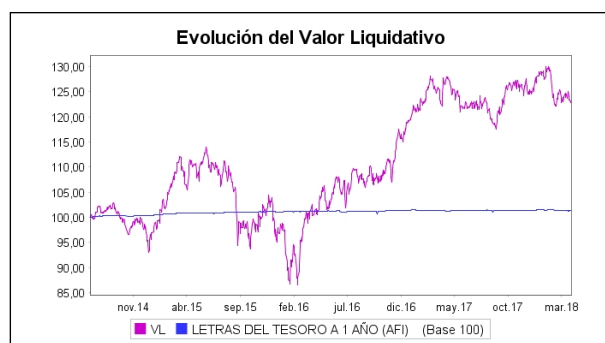
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-4,24	-4,24	2,37	2,14	-3,82	6,76	22,02	-0,16	

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)	0,19	0,19	0,19	0,18	0,17	0,70	0,79	0,86	

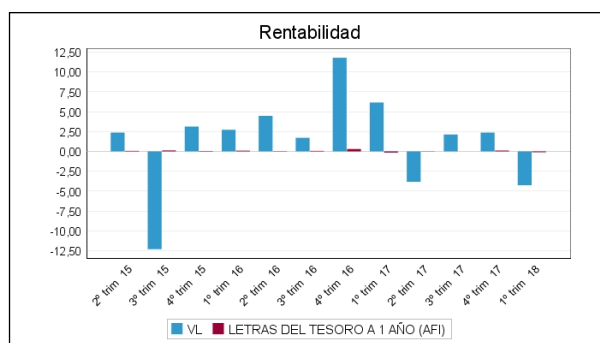
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	4.235	92,41	4.234	85,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.235	92,41	4.234	85,36
* 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)	362	7,90	735	14,82
(+/-) RESTO	-14	-0,31	-9	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	4.583	100,00 %	4.960	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)	4.960	4.862	4.960	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,70	-0,37	-3,70	865,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,28	2,36	-4,28	-274,78
(+) Rendimientos de gestión	-4,07	2,59	-4,07	-251,36
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-37,94
+ Dividendos	0,29	0,65	0,29	-57,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,49	2,04	-4,49	-311,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,01	0,19	-1.706,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,07	-30,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,21	-10,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-1,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-19,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	52,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-45,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.583	4.960	4.583	

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

3. Inversiones financieras

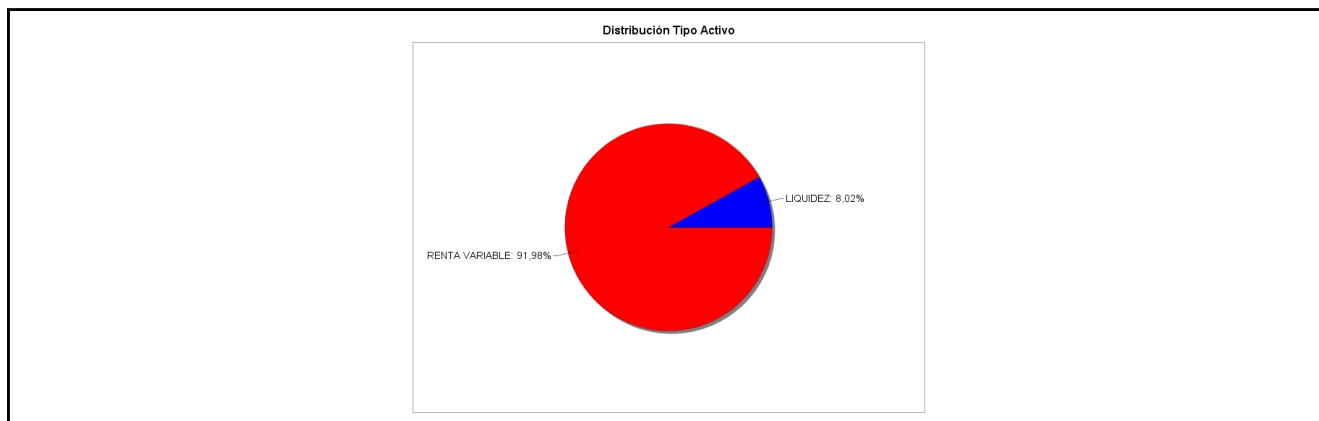
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	4.216	91,97	4.234	85,37
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	4.216	91,97	4.234	85,37
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	4.216	91,97	4.234	85,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.216	91,97	4.234	85,37

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE CHICAGO BOA	C/ Opc. PUT CME DOW JONES INDU 260 (21/12/18) C	211	Inversión
Total subyacente renta variable		211	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		211	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/03/2018 existían cuatro participaciones que representaban el 28,32, el 25,55 , el 22,06 y el 22,87 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre del 2018 hemos vuelto a ver volatilidad en los mercados tras un año y medio de tranquilidad absoluta (prácticamente desde el Brexit). Los detonantes de la corrección han sido en un primer momento las subidas de tipos en Estados Unidos, con el agravante posterior del riesgo a una guerra comercial generado por las amenazas de
--

introducción de aranceles de la administración Trump. No obstante, la volatilidad en los mercados es normal y puede ser muy beneficiosa para encontrar oportunidades.

La rentabilidad de Torsan Value durante el trimestre ha sido del -4,24%. En comparación, la rentabilidad del Ibex ha sido del -4,42%, la del Eurostoxx del -4,07% y la del S&P 500 del -1,22% (-3,77% si lo calculamos en euros). Por tanto, nuestra rentabilidad ha estado en línea con la de estos índices.

Las divisas han vuelto a perjudicarnos durante este trimestre, a pesar de la ligera subida de la libra (+1,03%), principal divisa en la cartera, las caídas del dólar americano (-2,58%), dólar canadiense (-5,01%) y dólar australiano (-4,18%) han hecho que la contribución neta vuelva a ser negativa.

Por otra parte, el patrimonio total de la SICAV se sitúa a final del periodo en 4.583.385,13 euros, bajando un 7,60% respecto al cierre del 2017 y el número de partícipes es de 101, 6 menos que al principio del periodo.

En cuanto a los movimientos en la cartera, la principal novedad, tal como adelanté en el informe anual, más por ruptura del estilo de inversión más que por capital invertido, ha sido la compra de unas pocas opciones put del Dow Jones Industriales con vencimiento en diciembre de este año. La compra se hizo como el primer paso para crear una pequeña posición de estas opciones como "seguro" ante una caída importante de los mercados. El objetivo era invertir durante el año aproximadamente un 1% del patrimonio en opciones (que corresponde aproximadamente con los menores costes de gestión que soportamos respecto a un fondo o sicav estándar). Finalmente, hicimos una primera compra cuyas primas han supuesto aproximadamente un 0,22% (alrededor de 1/5 parte de la posición que queríamos construir), con el que cubríamos un importe cercano al 5% del patrimonio. Esto lo hicimos cuando la volatilidad estaba cerca de mínimos (coste de opciones más barato) y el Dow Jones estaba por encima de 26.000 puntos. Poco después aumentó fuertemente la volatilidad y empezó la corrección generalizada en los mercados, por lo que no hemos podido construir la posición pretendida (el coste desde entonces ya no ha sido tan atractivo). El objetivo de esta posición nunca ha sido de pura especulación o con el objetivo de intentar predecir el comportamiento de los mercados a corto plazo, si no ante el riesgo que comentaba de estar en una parte alta del ciclo. Simplemente, ante el bajo coste que nos pedían por ellos, consideré atractivo construir y mantener una posición de "seguros" que nos puedan generar liquidez si el mercado corrige con fuerza para poder aprovechar oportunidades que pudieran surgir sin tener que vender empresas de nuestro portafolio con las que estoy más que contento. Es decir, que consideraba que el coste de oportunidad de pagar las primas era menor que el de vender posiciones de nuestra cartera. Llegados a este punto, sólo incrementaremos nuestra posición si volviera una alta complacencia traducida en una vuelta de la baja volatilidad y nuevos máximos en los mercados.

Otro movimiento relevante, en este caso por el importe invertido y siguiendo la dinámica de finales del 2017, es el incremento de nuestra posición en Playtech Limited. Playtech, ya la comenté en el informe del cuarto trimestre del 2017 y no ha cambiado nada al respecto, sólo que ante un precio aún más atractivo que nos ha dado la volatilidad, hemos incrementado nuestra posición hasta ligeramente por encima del 8% del patrimonio.

Al igual que en Playtech, hemos incrementado nuestras posiciones en las compañías de concesionarios de automóviles británicas: Lookers plc, Marshall Motors (nueva incorporación durante el trimestre) y Cambria Automobiles. Cuyo razonamiento de inversión también comenté en el informe del cuarto trimestre de 2017.

Tras tantos años de subidas continuadas en los mercados (principalmente al otro lado del Atlántico) y con las caídas en los mercados durante este trimestre, es difícil saber si estamos ante una simple corrección o nos estamos acercando peligrosamente al final del ciclo. Como ya he comentado en informes anteriores, soy de la opinión de que sí que nos estamos acercando al final del ciclo, no tanto el económico (aunque tienen correlación), si no sobre todo de activos. Los mercados de renta fija, renta variable, inmobiliario y capital riesgo (por no hablar de Criptomonedas) llevan muchos años al alza y están todos a la vez cerca de máximos históricos (con algunas excepciones puntuales). Una corrección importante tiene que llegar tarde o temprano y la vuelta a tipos de interés más cercanos a la media histórica puede ser un posible detonante, tanto por la fuerza de gravedad que debería ejercer sobre los precios del resto de activos, como por el impacto que puede tener tanto en los márgenes empresariales de muchas compañías (por mayores gastos financieros en las empresas con deuda), así como por la reducción del atractivo a la hora de realizar operaciones con apalancamiento. Si esto desencadena en algún momento un efecto en cadena o no, determinará si habrá una corrección, leve, moderada o más aguda y más en línea con otras correcciones de final del ciclo.

El desencadenante de un efecto en cadena (o círculo vicioso) que agrave una corrección siempre es difícil de predecir, si tuviera que apostar por algo, obviamente con muy altas probabilidades de equivocarme), creo que si los tipos siguen subiendo en Estados Unidos de manera agresiva y la presión de los costes laborales sigue incrementándose por el bajo

desempleo, esto podría generar un impacto en muchas empresas altamente endeudadas y el mercado de deuda high-yield podría iniciar un círculo vicioso (mayores tipos=menores márgenes=mayor riesgo de financiación=mayores tipos, etc...). Obviamente, esto es simple especulación y la FED suele jugar muy bien sus cartas para evitar "romper la baraja", además de que predecir el momento exacto lo considero imposible (o al menos imposible por mi parte). Puede pasar este año, en 1 año o en 3.

A esto hay que añadir el riesgo a que se materialice y extienda la guerra comercial iniciada por Trump y Estados Unidos. Recordemos que fueron los aranceles y la destrucción del comercio internacional los que hicieron que la economía de los años 30 la conozcamos ahora como la Gran Depresión.

Sin embargo, a pesar del riesgo que creo que hay ahora en los mercados y que me hace ser especialmente prudente a la hora de invertir en empresas más sensibles al ciclo o con alto endeudamiento, el coste de oportunidad de quedarte sin invertir muchos años mientras esperas una corrección que puede retrasarse durante muchos años, es mayor que el de estar invertido durante una corrección. La única limitación que nos ponemos en Torsan Value a la hora de invertir es que encontremos empresas que cumplan todos nuestros requisitos de calidad, gestión, ventajas competitivas, precio y, por tanto, rentabilidad esperada.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 88,49%.

Durante el primer trimestre Torsan Value SICAV ha tenido una exposición del 1,86% a derivados, correspondientes con las opciones put compradas del Dow Jones Industriales, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 8943,26. En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad durante el primer trimestre del -4,24% y ha asumido una volatilidad del 9,50%. 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 -0,10%, asumiendo una volatilidad del 0,52%.

El ratio total de gastos sobre el patrimonio durante el primer trimestre ha sido del 0,19%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final del período: Superado límite del 10% en un único emisor con Judges Scientific plc (10,29%).

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 periodo, Torsan Value SICAV no ha participado en ninguna Junta General ni ha mantenido una participación significativa en ninguna sociedad, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad durante el primer trimestre del -4,24% y ha asumido una volatilidad del 9,50%. 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 -0,10%, asumiendo una volatilidad del 0,52%.

El ratio total de gastos sobre el patrimonio durante el primer trimestre ha sido del 0,19%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final del período: Superado límite del 10% en un único emisor con Judges Scientific plc (10,29%).

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
GB00BVYB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI	GBP	144	3,15	0	0,00
BMG9001E1286 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	77	1,69	0	0,00
BMG9001E1021 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	88	1,93	0	0,00
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	74	1,62	45	0,90
GB00B17MMZ46 - ACCIONES LOOKERS PLC	GBP	136	2,96	49	1,00
GB00B05J4D26 - ACCIONES UNITED CARPETS	GBP	69	1,50	68	1,37
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	219	4,77	236	4,77
GB00B28HSF71 - ACCIONES TRACIS PLC	GBP	378	8,24	384	7,74
GB00B2BX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	163	3,56	156	3,15
US0966271043 - ACCIONES BOARDWALK PIPELINE P	USD	215	4,69	225	4,53
GB00BTC0M714 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	0	0,00	95	1,92
US4510551074 - ACCIONES ICONIX BRAND GROUP	USD	10	0,22	12	0,24
CA12626F1053 - ACCIONES CRH MEDICAL CORP	CAD	82	1,79	88	1,77
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	444	9,68	480	9,67
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	89	1,94	100	2,02
GB00BTC0MD78 - ACCIONES LIBERTY LILAC GROUP	USD	0	0,00	84	1,70
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	113	2,46	119	2,39
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	200	4,37	231	4,65
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	42	0,92	48	0,97
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	375	8,18	242	4,88
GB00B0MTC970 - ACCIONES HARGREAVES SERVICES	GBP	76	1,65	114	2,30
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	181	3,96	227	4,58
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	GBP	472	10,29	469	9,46
GB00B61D1Y04 - ACCIONES EMIS GROUP PLC	GBP	139	3,03	171	3,46
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	215	4,69	359	7,24
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	214	4,68	231	4,66
TOTAL RV COTIZADA		4.216	91,97	4.234	85,37
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		4.216	91,97	4.234	85,37
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		4.216	91,97	4.234	85,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.216	91,97	4.234	85,37

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.