

SOIXA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3041

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L..

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

Correo Electrónicobhernandez@magallanesvalue.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: 22/11/2004

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: GLOBAL

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	0,09	0,08	0,39	0,82
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	3.246.995,00	3.254.384,00
Nº de accionistas	193,00	197,00
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	349.225	107,5532	105,5246	108,7355
2017	368.041	110,1735	98,0740	110,1746
2016	338.970	98,0745	79,6612	98,0779
2015	311.034	89,7502	77,1264	95,7962

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			

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	0,05		0,05	0,16		0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,38	-0,51	1,38	-3,22	2,31	12,34	9,28	13,89	32,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,07	0,06	0,06	0,05	0,19	0,22	0,34	0,69

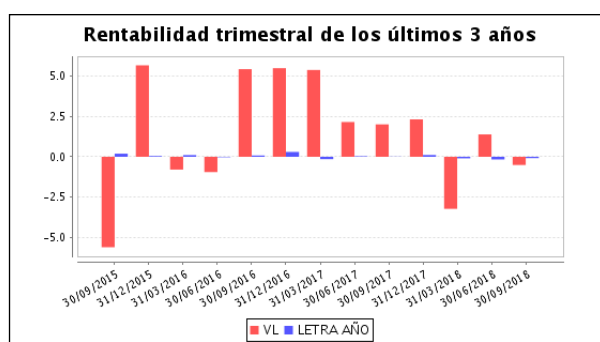
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	296.923	85,02	291.553	82,87
* Cartera interior	127.969	36,64	125.032	35,54
* Cartera exterior	168.954	48,38	166.522	47,33
* 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)	49.986	14,31	58.341	16,58
(+/-) RESTO	2.316	0,66	1.912	0,54
TOTAL PATRIMONIO	349.225	100,00 %	351.806	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)	351.806	346.786	368.041	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,23	0,06	-2,77	-461,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	1,34	-2,53	-137,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,51	1,52	-2,35	-132,62
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-51,74
+ Dividendos	0,22	0,89	1,19	-75,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	65.691,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	-0,55	-1,13	-141,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	209,21
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,13	1,18	-2,51	-193,73
± Otros resultados	0,17	0,01	0,12	1.606,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,18	-0,33	-56,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,16	1,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-63,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,14	-87,59
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,16	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	0,08	0,00	0,16	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)	349.225	351.806	349.225	

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

3. Inversiones financieras

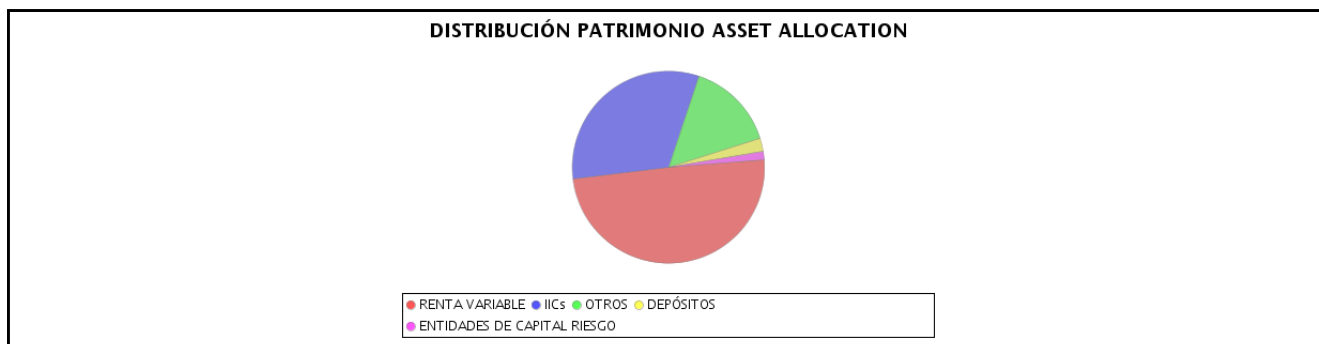
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	25.649	7,34	24.667	7,00
TOTAL RENTA VARIABLE	25.649	7,34	24.667	7,00
TOTAL IIC	91.272	26,14	95.172	27,05
TOTAL DEPÓSITOS	8.006	2,29	3.000	0,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.042	0,87	2.192	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	127.969	36,64	125.032	35,52
TOTAL RV COTIZADA	146.869	42,05	143.990	40,93
TOTAL RENTA VARIABLE	146.869	42,05	143.990	40,93
TOTAL IIC	20.620	5,91	20.828	5,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.465	0,42	1.703	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	168.954	48,38	166.522	47,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	296.923	85,02	291.553	82,84

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
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe : 1.207,79 - 0,35%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe : 571,91 - 0,16%

A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 5.571,83 euros

Compra Ebro Foods por Soixa 35.192 títulos (08/2018) en miles de euros : 629,5

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

PRIMER SEMESTRE 2018 - INFORME DE GESTIÓN

Evolución de la economía:

El crecimiento mundial continúa fortaleciéndose. Según los últimos pronósticos por parte del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento global se situará en el 3,9% para el año 2018 después de un avance del 3,8% en el año anterior.

No obstante, el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China por el anuncio de aranceles por un lado y la debilidad de las divisas de ciertos países emergentes por otro lado, ha incrementado sensiblemente la volatilidad en los mercados.

Ante este escenario destaca la fuerte apreciación del crudo tipo Brent que continuó mostrando fortaleza durante el primer semestre del año, situándose por encima de los 75 dólares por barril, máximos desde el año 2014. Esta subida del precio del crudo unido a un ligero repunte de las expectativas de inflación ha provocado una subida del tipo de interés del bono americano a diez años hasta niveles de 2,85% a finales del primer semestre. La Reserva Federal, a su vez, volvió a subir su tipo de referencia en dos ocasiones en un 0,25% para situarlo en un rango de 1,75% - 2,00%.

Destaca la fuerte volatilidad dentro del segmento de las materias primas, con fuertes subidas del molibdeno, níquel y del ya mencionado crudo y las caídas del azúcar, zinc y mineral de hierro.

En este contexto, el comportamiento de las principales bolsas en el primer semestre del año ha sido mixto. El índice MSCI

Europe ha descendido un -2,5%, el IBEX un -4,2% mientras que el S&P 500 ha subido un +4,6%, en euros. Mención aparte merece la negativa evolución de los índices bursátiles de algunos de los principales países emergentes. El Merval de la Bolsa de Argentina ha perdido un -41,9%, el Bovespa brasileño ha descendido un -15,6% mientras que en Europa, la Bolsa de Estambul ha descendido un -28,6% y la de Varsovia un -16,2%, todas aquellas rentabilidades en euros.

Debido a los acontecimientos de carácter macroeconómico y geopolítico, esperamos que para los próximos seis meses se mantenga la volatilidad en los mercados en niveles elevados. Dicha volatilidad nos permitirá encontrar oportunidades de inversión.

Evolución de la IIC:

Durante el primer semestre de 2018, el valor liquidativo de la Sociedad se ha depreciado un -1,88%, hasta 108,1022 euros. En el mismo periodo, el índice MSCI Europe NR ha caído un -0,48%.

El patrimonio de la Sociedad en el primer semestre disminuyó en un -4,41% hasta 351,8 millones de euros. El número de partícipes disminuyó en el primer semestre en 1 lo que supone 197 partícipes.

Los gastos totales soportados por la IIC fueron de 0,13% durante el semestre.

Política de inversión:

La filosofía de inversión de Magallanes consiste en comprar empresas baratas bajo los principios de la inversión en valor o value investing. Entendemos el value investing como la disciplina de comprar negocios que cotizan por debajo de su valor real, intrínseco, teórico o fundamental, y esperar el tiempo necesario para que gran parte de ese valor sea realizado. Dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo al estudio de compañías, al entendimiento de sus modelos de negocio y al cálculo de su valor fundamental.

Resumen del semestre:

Durante el primer semestre, hemos aprovechado la volatilidad generada en el mercado para realizar algunos movimientos en cartera. Concretamente, se ha visto incrementada la exposición a los sectores de distribución con el aumento en las posiciones de Carrefour, Metro y la incorporación en cartera de Inditex, al sector industrial, con el aumento de peso en cartera de OCI, Renault y Porsche, así como al sector petrolero y telecomunicaciones con el incremento de Aker BP y la compra de Telecom Italia, respectivamente.

Por otra parte, se ha reducido de forma relevante la exposición a al sector utilities tras las ventas totales de Verbund y Uniper.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer semestre de 2018 han sido Aker BP (+49,0%), Almirall (+37,5%), SEMAPA (+29,0%), Nokia (+26,6%), e Iberpapel (+24,0%).

Por otro lado, entre las compañías que peor se han comportado se encuentran Metro (-36,4%), Tarkett (-29,5%), Carrefour (23,1%), Kapsch (-22,7%) y Porsche (-21,8%).

Otras inversiones:

Las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC se realizan con el objetivo de conocer y mantener un seguimiento de ciertos activos alternativos a la inversión tradicional de SOIXA: Capital riesgo, China, Microcréditos, y fondos no UCITs, entre otros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.251	0,36	1.308	0,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.802	0,52	1.710	0,49
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	832	0,24	1.559	0,44
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	458	0,13	769	0,22
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.146	0,61	2.114	0,60
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	450	0,13	548	0,16
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.260	0,36	1.205	0,34
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.775	0,51	1.697	0,48
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	920	0,26	920	0,26
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	738	0,21	80	0,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	2.920	0,84	2.110	0,60
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.257	0,65	1.548	0,44
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	1.690	0,48	1.333	0,38
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	805	0,23	1.050	0,30
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.573	0,45	1.772	0,50
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.052	0,30	980	0,28
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			50	0,01
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	868	0,25	863	0,25
ES0142090317 - ACCIONES IOBRASCON	EUR	469	0,13	749	0,21
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2.385	0,68	2.301	0,65
TOTAL RV COTIZADA		25.649	7,34	24.667	7,00
TOTAL RENTA VARIABLE		25.649	7,34	24.667	7,00
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS EUR	EUR	3.092	0,89	3.190	0,91
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	59.716	17,10	62.250	17,69
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	28.464	8,15	29.732	8,45
TOTAL IIC		91.272	26,14	95.172	27,05
- DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-06-25	EUR	5.002	1,43		
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.20 2018-12-26	EUR	3.004	0,86		
- DEPOSITO NOVO BANCO 0.20 2018-09-21	EUR			3.000	0,85
TOTAL DEPÓSITOS		8.006	2,29	3.000	0,85
ES0109662009 - ACCIONES APARCA2 CAPITAL ESTACION AM SCR	EUR	3.042	0,87	2.192	0,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.042	0,87	2.192	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		127.969	36,64	125.032	35,52
IE00B010DT83 - ACCIONES C AND C GROUP PLC	EUR	3.858	1,10	3.683	1,05
DE0006083405 - ACCIONES HORNBACK HOLDING AG	EUR	1.631	0,47	1.669	0,47
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	4.071	1,17	5.343	1,52
DE0007257503 - ACCIONES METRO	EUR	1.418	0,41	1.448	0,41
AT000A21KS2 - ACCIONES IMMOFINANZ AG	EUR	2.714	0,78	3.487	0,99
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	3.644	1,04	3.613	1,03
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	6.505	1,86	4.620	1,31
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	2.424	0,69	2.203	0,63
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	847	0,24	913	0,26
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.988	0,86	3.522	1,00
AT0000908504 - ACCIONES VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	1.951	0,56	1.854	0,53
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.361	0,68	2.147	0,61
PLTLKPL00017 - ACCIONES ORANGE POLSKA SA	PLN	2.752	0,79	2.815	0,80
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	846	0,24	900	0,26
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	7.227	2,07	7.068	2,01
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	7.545	2,16	5.134	1,46
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	2.467	0,71	2.877	0,82
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	6.757	1,93	6.324	1,80
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	3.361	0,96	3.426	0,97
NO0010345853 - ACCIONES DET NORSKE OLJESELSKAP ASA	NOK	8.762	2,51	8.060	2,29
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	EUR	6.053	1,73	4.746	1,35
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.633	1,04	3.750	1,07
DE0006084403 - ACCIONES HORNBACK Baumrkt	EUR	2.367	0,68	2.380	0,68
CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA	CHF	2.710	0,78	3.410	0,97
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	4.801	1,37	5.488	1,56
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.913	0,55	2.593	0,74
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	595	0,17	770	0,22
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	2.217	0,63	3.078	0,87
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	2.892	0,83	3.337	0,95
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	3.228	0,92	3.160	0,90
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	4.012	1,15	4.375	1,24
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	2.216	0,63	2.549	0,72
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	2.915	0,83	2.830	0,80
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	3.890	1,11	3.887	1,10
DE0006766504 - ACCIONES AJURUBIS AG	EUR	3.326	0,95	3.617	1,03
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.116	0,32	1.088	0,31
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	4.019	1,15	3.939	1,12
AT0000922554 - ACCIONES ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	1.050	0,30	983	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	7.458	2,14	6.052	1,72
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	4.304	1,23	3.493	0,99
KYG236271055 - ACCIONES SHELF DRILLING LTD	NOK	3.163	0,91	2.345	0,67
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	1.741	0,50	1.410	0,40
DE0005550636 - ACCIONES Dragerwerk	EUR	1.913	0,55	2.152	0,61
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	1.209	0,35	1.452	0,41
TOTAL RV COTIZADA		146.869	42,05	143.990	40,93
TOTAL RENTA VARIABLE		146.869	42,05	143.990	40,93
XD0209408711 - PARTICIPACIONES ARMOR CAP	USD	4.116	1,18	4.279	1,22
LU1808966607 - PARTICIPACIONES FORESIGHT GROUP S.C.A. S	EUR	50	0,01	50	0,01
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ICF ODEY UK ABSOLUTE RETU	EUR	1.806	0,52	1.839	0,52
XD0043191861 - PARTICIPACIONES H/F PELHAM L/S FUND LTD.	EUR	1.902	0,54	1.952	0,55
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	3.834	1,10	3.998	1,14
KYG6738C1289 - PARTICIPACIONES OEI MAC INC USD	USD	678	0,19	636	0,18
XD0270768472 - PARTICIPACIONES AVM RANGER FUND (BVI) CB	USD	4.179	1,20	4.150	1,18
GB0000633262 - PARTICIPACIONES AURORA INVESTMENT TRUST	GBP	2.148	0,62	2.154	0,61
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIONES ODEY SWAN FUND	EUR	1.908	0,55	1.770	0,50
TOTAL IIC		20.620	5,91	20.828	5,91
LU0407520641 - ACCIONES PRAX CAPITAL CHINA GROWTH	USD	1.085	0,31	1.268	0,36
LU1061547169 - ACCIONES GLOBAL FINANCIAL INCLUSION FUND	EUR	381	0,11	436	0,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.465	0,42	1.703	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		168.954	48,38	166.522	47,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		296.923	85,02	291.553	82,84

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.