

**VALENTUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 4710

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

**Dirección**

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 21/02/2014

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil.

El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La metodología de selección de valores del fondo se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. No existe límite en cuanto a los países o áreas geográficas en los que puede invertir, pudiendo invertir en países emergentes sin límite definido, ni por sectores económicos.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

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 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	0,18	0,43	1,04	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,26	-0,20	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.550.564,00	1.422.260,78
Nº de Partícipes	278	272
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.400	13,1566
2015	16.214	12,8483
2014	6.093	10,3775
2013		

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	0,34	0,27	0,61	1,01	0,30	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,40	8,29	-1,99	-3,52	10,27	23,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,01	05-07-2016	-5,53	24-06-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,83	08-07-2016	3,00	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	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,60	10,94	18,73	21,55	11,41	14,14			
<b>Ibex-35</b>	28,65	17,93	35,15	30,58	20,47	21,75			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,78	1,17	0,44	0,48	0,17	0,24			
<b>MSCI AC World Index (EUR)</b>	15,23	9,46	13,86	20,78	18,24	18,70			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,60	8,60	8,81	8,77	7,54	7,54			

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,11	0,37	0,37	0,37	0,39	1,53	1,41		

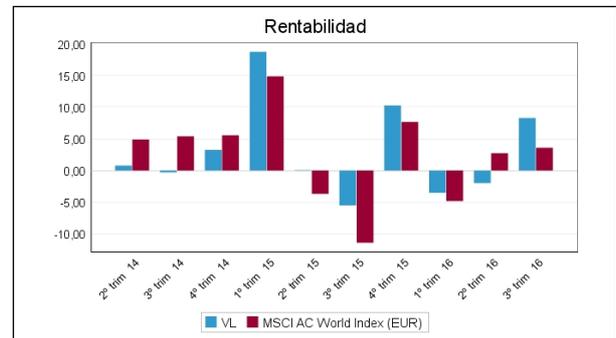
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	79.274	1.968	-0,03
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.999	210	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	24.450	1.925	0,86
Renta Variable Mixta Euro	6.061	100	3,80
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.327	3.293	5,60
Renta Variable Internacional	47.243	1.646	5,64
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
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	38.438	207	-0,25
Global	46.535	1.855	2,88
<b>Total fondos</b>	<b>292.328</b>	<b>11.204</b>	<b>2,33</b>

\*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	18.546	90,91	14.709	85,12
* Cartera interior	11.620	56,96	8.397	48,59
* Cartera exterior	6.927	33,96	6.312	36,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.632	8,00	2.127	12,31
(+/-) RESTO	222	1,09	444	2,57
TOTAL PATRIMONIO	20.400	100,00 %	17.280	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)	17.280	17.043	16.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,58	3,35	20,36	184,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	-2,00	3,32	-513,60
(+) Rendimientos de gestión	8,15	-1,55	4,88	-681,56
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	32,58
+ Dividendos	0,37	1,17	1,97	-64,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,50	-2,80	2,11	-396,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	0,04	0,99	830,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,05	-0,18	-293,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,45	-1,55	71,56
- Comisión de gestión	-0,61	-0,34	-1,31	101,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	12,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-4,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	121,90
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,13	-35,72
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.400	17.280	20.400	

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

### 3. Inversiones financieras

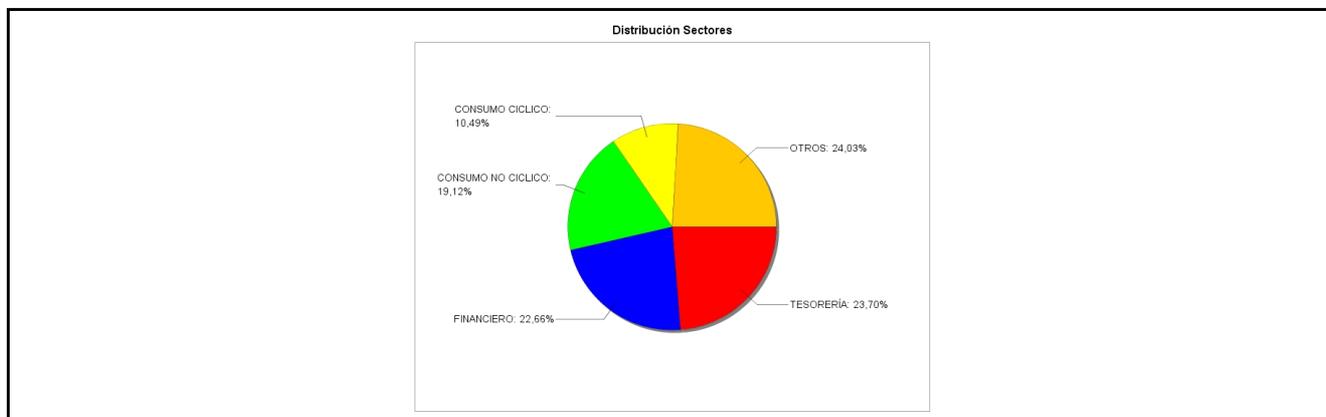
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.000	14,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.000	14,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.620	42,24	8.397	48,61
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	8.620	42,24	8.397	48,61
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	11.620	56,95	8.397	48,61
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	6.930	33,98	6.367	36,85
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	6.930	33,98	6.367	36,85
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	6.930	33,98	6.367	36,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.549	90,93	14.763	85,46

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
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. PUT EUX MOH GR 145 (21/10/16)	290	Inversión
Total subyacente renta variable		290	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		290	

#### 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 3000000€. Este importe representa el 0,23 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el verano la volatilidad de los índices ha disminuido tras un primer semestre del año lleno de sustos particularmente con el resultado del referéndum británico a favor de su salida de la UE. Los mercados están pendientes del próximo movimiento de la Reserva Federal que parece que subirá tipos antes de finales de año.

VALENTUM cierra los primeros nueve meses del año con una revalorización del 2,4%, un patrimonio de 20.400.214,35€ y

278 partícipes. Durante este trimestre hemos recuperado las caídas del primer semestre y Valentum ha cerrado los primeros nueve meses del año con un buen comportamiento relativo en Europa ya que el Eurostoxx ha caído un -8,1%, el Ibex un -8,0% y el MSCI Europe NR un -3,3% y en línea con los índices mundiales (MSCI AC World +1,3%). Nuestro posicionamiento más sesgado hacia valores medianos y sin bancos explica un mejor comportamiento frente a índices europeos. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el periodo fue del 81,88%. Los momentos de mayor exposición fueron en febrero. La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 0,83%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 175318,35. Previamente al Brexit la exposición la habíamos bajado al 80% para subirla con caídas hasta niveles del 90% de nuevo y volver a bajarla tras la recuperación del mercado (hemos terminado el trimestre con una exposición del 76,5%). Durante el periodo la volatilidad del fondo ha sido ligeramente superior a la del índice mundial (10,94% vs 9,45%) consecuencia de la mayor exposición a Europa (donde la volatilidad fue del 14,9%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,37%.

Hemos cerrado el semestre con una exposición vía derivados del 1,07% ya que la baja volatilidad no nos ha dado oportunidad para utilizar más esta herramienta.

Nuestra mayor posición es Dominion, compramos una parte en el IPO y con la debilidad de la acción hemos completado nuestra posición hasta llegar a casi el 10% del fondo, N+1 es la segunda con una posición algo superior a la del trimestre anterior y hemos subido Regus hasta la tercera, ya que los temores del hard brexit nos están dando una oportunidad en una compañía que tiene tan sólo un 20% de su negocio en UK y que se beneficia de la caída de la libra. Destacar como nuevas entradas a Almirall.

Comentamos nuestras tesis de inversión tanto en Alantra (nuevo nombre de N+1) como de Almirall.

ALANTRA (N+1): Hemos aumentado ligeramente nuestra posición en N+1. Recientemente la compañía vendió su paquete de acciones en High Tech Hoteles (26%) por €9mn. Esta participación formaba parte de la cartera de inversiones de Dinamia pero fue excluida en la venta de la misma, dado que estaba valorada a cero y la compañía pensaba que podía haber valor. La plusvalía conseguida aumenta ligeramente la valoración de la compañía y el resultado del año. La caja obtenida podría utilizarse para retribuir al accionista vía dividendo extraordinario, aunque es un extremo no confirmado por la compañía. Por otra parte, tras el cambio de nombre de N+1 a ALANTRA, la compañía seguirá creciendo y anunció que espera invertir €4,5mn en crecer en EE.UU. tras consolidar la adquisición de Downer. Seguimos pensando que ALANTRA es uno de nuestros valores más baratos, que los cambios que están haciendo servirán para crecer y aumentar la generación de caja, y que su posición de caja neta (que representa el 40% de la capitalización) aporta estabilidad y seguridad a la inversión.

ALMIRALL: También hemos subido nuestra posición. Tras los resultados del primer trimestre, el mercado castigó fuertemente a la farmacéutica por un entorno competitivo más exigente en su filial dermatológica norteamericana. Desde entonces, sin ninguna mejora en la cotización, la compañía ha sido capaz de demostrar mucha mayor fortaleza en los resultados del segundo trimestre, un acuerdo de licencia con Sun Pharma para la comercialización de Tildrakizumab (psoriasis) que pensamos que tiene potencial para vender más de €150mn y resultados de fase III positivos para su producto propio "LAS41008" también para psoriasis. En los resultados del tercer trimestre veremos qué tal han sido sus lanzamientos de Veltin & Altabax en EE.UU. que podrían mejorar más las ventas de dermatología en EE.UU. Tampoco descartamos alguna compra, ya que Bayer parece que tiene en venta su división dermatológica y Valeant podría vender activos.

La compañía tiene un balance saneado, con posición neta de caja y puede generar entre €150-170mn de caja lo que implica niveles cercanos a un 8% FCF Yield EV. Todo esto cotizando con un importante descuento frente al resto de compañías del sector.

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 las IIC gestionadas por la Sociedad es: “Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.” En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000120J8 - REPO RBC IS 0,42 2016-10-03	EUR	3.000	14,71	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.000	14,71	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.000	14,71	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1.940	9,51	1.394	8,07
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR	859	4,21	1.025	5,93
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL	EUR	1.657	8,12	1.523	8,82
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOM Y E	EUR	496	2,43	391	2,26
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	1.075	5,27	859	4,97
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	357	1,75	383	2,22
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	386	1,89	546	3,16
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	621	3,05	584	3,38
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	529	2,59	456	2,64
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	698	3,42	544	3,15
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	274	1,59
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	0	0,00	418	2,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.620	42,24	8.397	48,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.620	42,24	8.397	48,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.620	56,95	8.397	48,61
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
SE0007158829 - ACCIONES COOR SERVICE MANAGEM	SEK	0	0,00	131	0,76
DE000A1H8B3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	700	3,43	698	4,04
CH0023405456 - ACCIONES DUFY AG-REG	CHF	621	3,04	952	5,51
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	349	1,71	0	0,00
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	1.025	5,03	978	5,66
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	129	0,75
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	670	3,29	636	3,68
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	1.409	6,91	779	4,51
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	460	2,25	521	3,01
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	346	1,70	307	1,78
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR	601	2,95	662	3,83
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	493	2,42	320	1,85
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	255	1,25	253	1,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.930	33,98	6.367	36,85
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.930	33,98	6.367	36,85
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.930	33,98	6.367	36,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.549	90,93	14.763	85,46

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.