

TORSAN VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3969

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2 (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 inferior 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.

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	0,29	0,39	0,29	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	3.754.161,00	3.890.243,00
Nº de accionistas	100,00	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	4.914	1,3089	1,2127	1,3322
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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

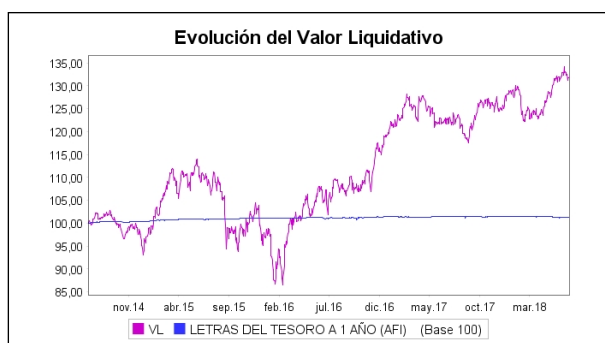
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
2,66	7,21	-4,24	2,37	2,14	6,76	22,02	-0,16	

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)	0,37	0,18	0,19	0,19	0,18	0,70	0,79	0,86	

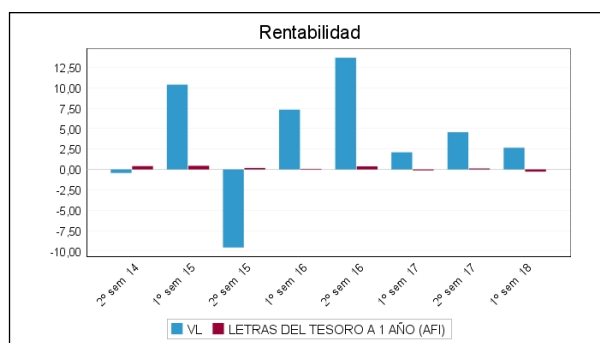
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	4.029	81,99	4.234	85,36
* Cartera interior	50	1,02	0	0,00
* Cartera exterior	3.979	80,97	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)	869	17,68	735	14,82
(+/-) RESTO	16	0,33	-9	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	4.914	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	4.755	4.960	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,66	-0,26	-3,66	1.291,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	4,52	2,69	-40,98
(+) Rendimientos de gestión	3,17	4,97	3,17	-36,69
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	52,89
+ Dividendos	1,14	0,89	1,14	27,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,90	4,25	1,90	-55,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,02	0,11	-764,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,16	0,01	-105,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,48	7,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-0,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-12,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	55,56
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	33,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	122.387,50
+ 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	122.387,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.914	4.960	4.914	

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

3. Inversiones financieras

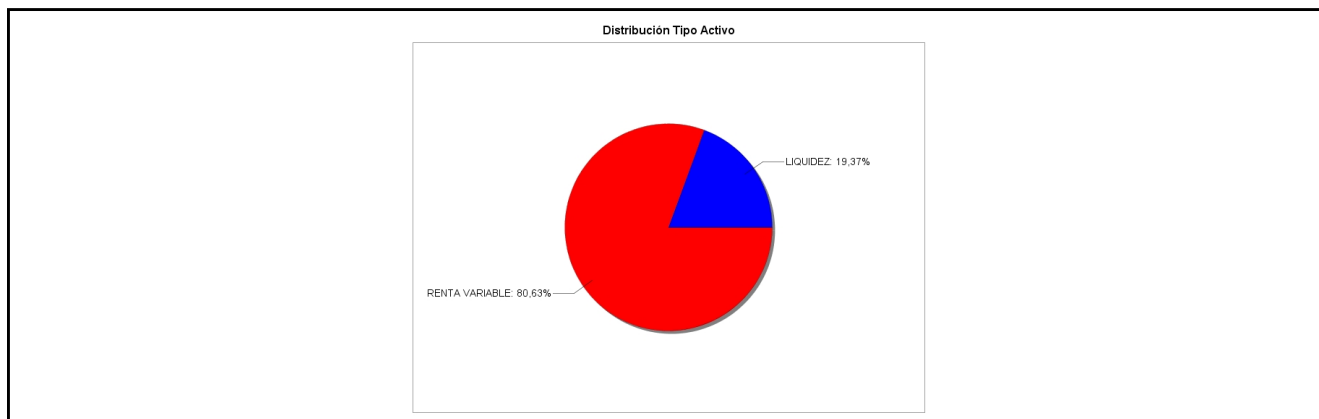
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	50	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50	1,02	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	50	1,02	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	3.962	80,63	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	3.962	80,63	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	3.962	80,63	4.234	85,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.012	81,65	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	223	Inversión
Total subyacente renta variable		223	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		223	

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 30/06/2018 existían cuatro participaciones que representaban el 28,32, el 25,54, 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. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 50000€. Este importe representa el 0,01 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre del 2018 se ha caracterizado por una vuelta de cierta volatilidad a los mercados, la incertidumbre

del Brexit, la subida de tipos en Estados Unidos y, sobre todo, el presidente Trump y sus continuas amenazas de una guerra comercial han generado un cierto nerviosismo en los mercados.

Durante este periodo, en Torsan Value hemos tenido una rentabilidad del +2,66% (+7,21% en el segundo trimestre). En comparación, la rentabilidad del Ibex en el semestre ha sido del -4,19% (+0,23% en el segundo trimestre, la del Euro stoxx del -3,09% (+1,01% en el trimestre) y la del S&P del 1,67% (+4,46% si lo calculamos en euros) o 2,93% en el segundo trimestre (+8,55% en euros). Por tanto, nuestra rentabilidad ha estado por encima de los índices europeos, pero ligeramente por debajo del índice norteamericano. Si comparamos nuestro rendimiento con los dos países a los que hemos tenido mayor exposición: Reino Unido y Canadá, nuestro rendimiento del semestre (+2,66%) está por encima del de sus principales índices (FTSE 100 -0,27% y S&P TSX -1,23%, en euros).

Por otra parte, el patrimonio total de la SICAV se sitúa a final del periodo en 4.913.917,50€ (un 0,93% menos que al final del 2017) y el número de partícipes es de 100, 7 menos que al inicio del periodo. La bajada del patrimonio se ha visto motivada por la salida de algunos partícipes, mientras que la rentabilidad positiva ha paliado esta reducción.

En cuanto a los principales movimientos y acontecimientos en la cartera de Torsan Value durante el periodo, podemos destacar las ventas completas de Constellation Software y de Emis Group.

En Constellation Software hemos vendido, pero no por dudas con la compañía o su gestión, en ambos casos considero que son de los de mayor calidad que se puede encontrar en el mundo ahora mismo. Por tanto, la razón de la venta ha sido simplemente una: el precio. Constellation Software es la compañía de moda dentro de muchos círculos inversores y su cotización ha estado subiendo mucho más rápido que sus fundamentales durante los últimos años, mientras que cada vez tiene más retos para mantener el alto crecimiento que han conseguido a lo largo de su historia. Ante esta escalada (que tanto nos ha beneficiado) y un múltiplo ya para nada atractivo y que descuenta bastante crecimiento futuro, hacer caja y esperar a encontrar otros valores (o que Constellation Software vuelva a cotizar a un múltiplo atractivo) me parece lo más razonable.

La venta de Emis Group si que ha ido más en el sentido de una cierta falta de confianza en el equipo gestor. La empresa ya lleva un tiempo con un cierto estancamiento y en los últimos meses han sufrido problemas de fiabilidad en su Software, lo que va a hacer probablemente que ese estancamiento se prolongue o incluso acentúe. Dadas estas circunstancias y que el precio tampoco es especialmente atractivo, si no se retoman tasas de crecimiento más elevadas, considero más razonable estar fuera del valor.

A parte de estos movimientos en la cartera, dos acontecimientos de empresas de nuestra cartera han destacado sobre el resto y ninguno de los dos ha sido positivo. Además, ambas comparten un mismo factor común: falta de alineamiento de intereses entre equipo ejecutivo y accionistas.

Por una parte, el nuevo equipo ejecutivo de ITE Group ha decidido adquirir la compañía que dirigían previamente (Ascential Events). Ascential factura aproximadamente la mitad que ITE Group, mientras que el precio de adquisición es sólo ligeramente inferior al valor de empresa del propio ITE Group. Aunque los activos de Ascential sean de mayor calidad que los del propio ITE Group, les de escala y genere sinergias, claramente es una operación que destruye valor para el accionista de ITE Group. Obviamente, el valor se ha visto gravemente perjudicado y nuestro valor liquidativo también en consonancia.

Por otro lado, Loews (el General Partner de Boardwalk Pipeline Partners) ante una situación compleja de Boardwalk que estaba viéndose muy afectada por cambios normativos y fiscales en Estados Unidos, ha decidido ejecutar una opción de compra que tenía incluida en los estatutos de la LP para comprar a todos los Limited Partners de la compañía y obligarnos a vender justo cuando la compañía cotiza muy cerca de mínimos históricos y a un precio muy inferior al que valen los activos de la compañía. Un cambio de su estructura corporativa pasando de LP a Corporation probablemente hubiera sido mucho más beneficioso para los Limited Partners, pero obviamente, y a la vista de las circunstancias, no para Loews. A final del periodo aún mantenemos la compañía a la espera de que se ejecute esta compra.

Esto pone de relieve lo especialmente importante que es la búsqueda de alineamiento de intereses entre los accionistas y quienes dirigen las compañías. En Torsan Value siempre hemos intentado tener cuidado con esto pero, a la vista de los acontecimientos, parece que no lo suficiente.

Si tenemos en cuenta el panorama global, soy de la opinión de que nos enfrentamos probablemente a uno de los momentos más complejos para la inversión que yo haya conocido. Tras muchos años de bajos tipos de interés, inyecciones de liquidez y recuperación económica global, el valor de la gran mayoría de activos está en niveles históricamente altos (o muy altos). Todo esto en un contexto de muy bajo desempleo en las principales economías, tipos

de interés en Estados Unidos subiendo y en los albores de una ya más que probable guerra comercial. Es decir, existen pocas palancas por las que el valor pueda seguir subiendo significativamente y muchos riesgos de estar en los albores de problemas graves. Si hay momentos de alto riesgo para invertir en bolsa no es cuando el mercado ya ha caído un 30-40% y estamos en vísperas de una recesión económica (o dentro de ella), sino en momentos como este. Ante esta coyuntura, preservar el capital se hace más importante que nunca. Por ello, en Torsan Value estamos ahora mismo en máximos de liquidez desde hace mucho tiempo y contamos en cartera casi exclusivamente (aunque con alguna excepción) de empresas con baja deuda y poco sensibles al ciclo económico. Los próximos movimientos, irán previsiblemente en esta línea de reducir el riesgo de la cartera.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 85,31%.

Durante el primer trimestre Torsan Value SICAV ha tenido una exposición del 2,37% a derivados, correspondientes con las opciones put compradas del Dow Jones Industriales, con un rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 5283,31.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad durante el primer semestre del 2,66% y ha asumido una volatilidad del 8,94%. 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 -0,26%, asumiendo una volatilidad del 0,43%.

En comparación con el resto de las IIC de la gestora, Torsan Value durante el primer semestre ha estado en el rango medio-alto de rentabilidad. La exposición a mercados internacionales de renta variable (con rendimientos superiores a la renta variable española durante el periodo) y una rentabilidad en la IIC ligeramente superior a la de los índices de estos mercados, explican el buen rendimiento comparativo de Torsan Value durante el semestre.

El ratio total de gastos sobre el patrimonio durante el trimestre ha sido de 0,18% acumulando en el primer semestre ha sido del 0,37%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final del período:

- Superado límite del 10% en un único emisor con MTY Group (10,02%).
- Superado límite máximo del 40% en valores con más de un 5% de exposición.

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 el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. Aún así, no se ha participado ni se ha delegado ningún voto en ninguna junta de Accionistas de las empresas participadas en la cartera de la Sicav.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite conjunto del 40% en activos que pesan más del 5%; Superado límite emisor del 10%.

A final del período la IIC tenía 50.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (1,02% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,45%.

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
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	50	1,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50	1,02	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		50	1,02	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
GB00BF50PS23 - DERECHOS ITE GROUP PLC	EUR	39	0,79	0	0,00
GB00BVYB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI	GBP	147	2,99	0	0,00
BMG9001E1286 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	83	1,69	0	0,00
BMG9001E1021 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	92	1,86	0	0,00
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	79	1,60	45	0,90
GB00B17MMZ46 - ACCIONES LOOKERS PLC	GBP	168	3,42	49	1,00
GB00B05J4D26 - ACCIONES UNITED CARPETS	GBP	61	1,25	68	1,37
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	255	5,19	236	4,77
GB00B28HSF71 - ACCIONES TRACSIS PLC	GBP	302	6,14	384	7,74
GB00B2BX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	196	3,99	156	3,15
US0966271043 - ACCIONES BOARDWALK PIPELINE P	USD	260	5,28	225	4,53
GB00BTC0M714 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	0	0,00	95	1,92
US4510551074 - ACCIONES CONIX BRAND GROUP	USD	6	0,11	12	0,24
CA12626F1053 - ACCIONES CRH MEDICAL CORP	CAD	107	2,18	88	1,77
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	492	10,02	480	9,67
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	95	1,94	100	2,02
GB00BTC0MD78 - ACCIONES LIBERTY LILAC GROUP	USD	0	0,00	84	1,70
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	121	2,45	119	2,39
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	84	1,71	231	4,65
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	39	0,79	48	0,97
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	383	7,79	242	4,88
GB00B0MTC970 - ACCIONES HARGREAVES SERVICES	GBP	80	1,62	114	2,30
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	0	0,00	227	4,58
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	GBP	415	8,44	469	9,46
GB00B61D1Y04 - ACCIONES EMIS GROUP PLC	GBP	0	0,00	171	3,46
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	196	3,98	359	7,24
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	265	5,40	231	4,66
TOTAL RV COTIZADA		3.962	80,63	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		3.962	80,63	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		3.962	80,63	4.234	85,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.012	81,65	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.