

TORSAN VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3969

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	0,25	0,14	0,54	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,03	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	3.754.161,00
Nº de accionistas	100,00	100,00
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	5.070	1,3505	1,2795	1,3549
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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,29	0,00	0,29	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

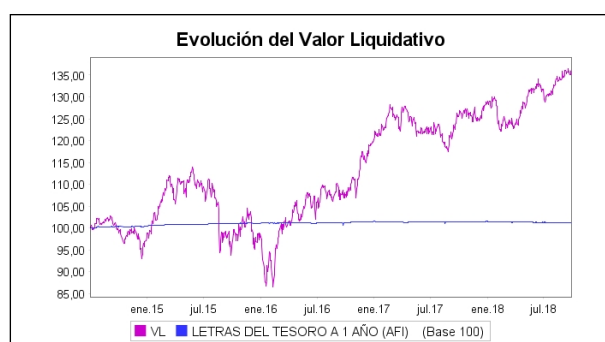
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
5,92	3,18	7,21	-4,24	2,37	6,76	22,02	-0,16	

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)	0,54	0,17	0,18	0,19	0,19	0,70	0,79	0,86	

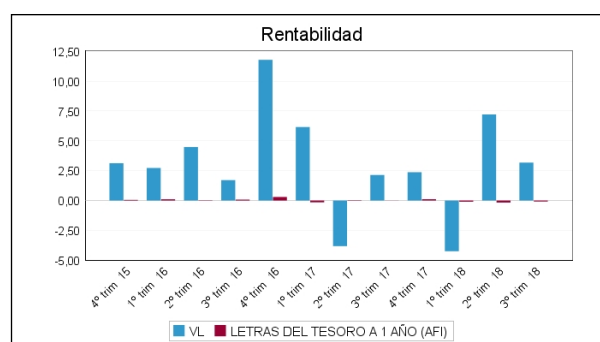
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.927	77,46	4.029	81,99
* Cartera interior	50	0,99	50	1,02
* Cartera exterior	3.878	76,49	3.979	80,97
* 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)	937	18,48	869	17,68
(+/-) RESTO	205	4,04	16	0,33
TOTAL PATRIMONIO	5.070	100,00 %	4.914	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.914	4.583	4.960	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-3,61	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,14	6,84	5,88	-52,78
(+) Rendimientos de gestión	3,37	7,11	6,58	-51,31
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-57,60
+ Dividendos	0,22	0,85	1,35	-73,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	-10.194,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,46	6,26	5,43	-43,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,08	-0,27	398,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,07	0,04	-52,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,27	-0,70	-14,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,29	1,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	5,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,07	-23,53
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,16	-41,45
(+) 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)	5.070	4.914	5.070	

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

3. Inversiones financieras

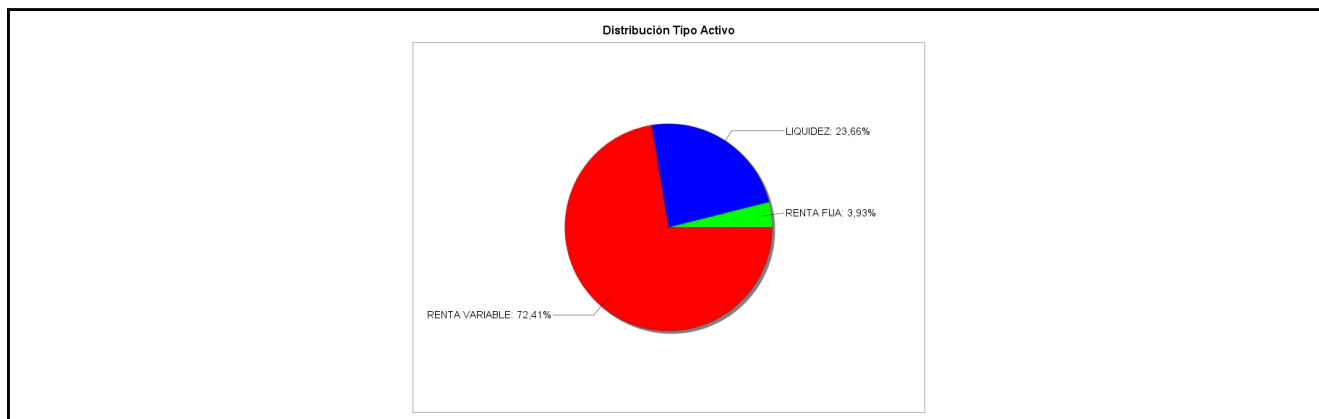
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0,99	50	1,02
TOTAL RENTA FIJA	50	0,99	50	1,02
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	0,99	50	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	3,93	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	199	3,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.671	72,41	3.962	80,63
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	3.671	72,41	3.962	80,63
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	3.870	76,34	3.962	80,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.920	77,33	4.012	81,65

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	448	Inversión
Total subyacente renta variable		448	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		448	
DOLAR CANADA	V/ Compromiso	139	Inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Compromiso	135	Inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	233	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		507	
TOTAL OBLIGACIONES		507	

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 30/09/2018 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 puede realizar 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 1100000€. Este importe representa el 0,34 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del 2018 se ha caracterizado por una intensificación de las tensiones comerciales de Estados Unidos con el resto del mundo, principalmente con China. Por otra parte, probablemente debido a la paulatina subida del tipo de interés en Estados Unidos y al fortalecimiento de su moneda con la mayoría de los países emergentes, algunos países emergentes como Argentina o Turquía, han sufrido fuertes crisis de confianza en sus divisas, generando algo de inestabilidad en la economía global.

Durante este periodo, en Torsan Value hemos tenido una rentabilidad del +3,18% (+5,92% en lo que llevamos de año). En comparación, la rentabilidad del Ibex ha sido del -2,43% (-6,52% si contamos desde principios de año, la del Euro Stoxx del +0,11% (-2,99% en el año) y la del S&P ha sido del +7,20% (+8,99% en el año) o, si lo calculamos en euros, +8,31% y +13,14%, respectivamente. Por tanto, nuestra rentabilidad tanto en el periodo como en lo que llevamos de año ha estado por encima de los índices europeos, pero por debajo del índice norteamericano. Si comparamos nuestro rendimiento con el del principal índice del país al que tenemos mayor exposición (FTSE100 del Reino Unido), nuestro rendimiento ha estado claramente por encima, tanto en el tercer trimestre -1,66% (-2,26% en euros) como en el año -2,31% (-2,53% en euros).

Por otra parte, el patrimonio total de la SICAV se sitúa a final del periodo en 5.070.061,52 euros (un 3,18% más que al inicio del periodo) y el número de partícipes es de 100, los mismos que al inicio del periodo. La subida del patrimonio se ha producido exclusivamente por la revalorización de la cartera (coincidiendo el aumento con la rentabilidad en el periodo).

En cuanto a los principales movimientos y acontecimientos en la cartera de Torsan Value durante el periodo, podemos destacar la adquisición por parte de Loews Corporation de Boarwalk Pipeline Partners (y, por tanto, la salida de este último de nuestra cartera), tal como ya habíamos avanzado durante el anterior informe. Esta adquisición se ha realizado en base a una opción de compra que tenía Loews metida dentro del contrato como "General Partner" por la que, si se daba una circunstancia extrema por la que las condiciones de la compañía cambiaban significativamente, podían comprar las acciones que no poseen del resto de accionistas al precio medio de los 6 meses anteriores (es decir, sin ningún tipo de prima). El problema para los socios minoritarios es que han ejecutado esta opción, utilizando como argumento los cambios fiscales que perjudicaban a los MLPs cuando Boarwalk cotizaba en mínimos de los dos últimos años. Loews ejecutando esta opción se queda un negocio con ingresos estables, bajo riesgo y con unas interesantes perspectivas futuras, a un precio completamente ridículo, todo esto a costa de unos Limited Partners como nosotros completamente indefensos. Ejemplos como estos ponen de relieve que no solo la calidad y perspectivas de un negocio son importantes a la hora de realizar una inversión, también hay que tener en cuenta la estructura accionarial y las "píldoras envenenadas" que pueden haber dentro de los contratos. A pesar de todo, teniendo compradas las acciones a un precio medio de 11,83 \$ por acción, nos salimos de esta inversión con ligeros beneficios (la adquisición fue a 12,06 \$). Un retorno para nada satisfactorio tras algo más de dos años estando invertidos en la compañía.

Por otra parte, la única empresa en la que hemos aumentado nuestra participación durante el periodo ha sido Playtech, tras unos resultados peores de los esperados al verse muy afectada por los mercados no regulados de Asia (principalmente China). Playtech es un negocio con fuertes barreras de entrada y con unos márgenes y retornos de capital extraordinarios, pero eso no ha evitado que la fuerte competencia en China este impactando fuertemente los resultados en el que era el principal mercado de la compañía. China tiene unas características peculiares: es uno de los mercados "no regulados" donde opera Playtech se distribuyen sus productos de forma diferente, haciendo que las barreras de entrada sean muchísimo menores en ese país. Esto ha llevado a la compañía a caer más de un 50% en los últimos meses, un castigo en mi opinión para nada justificado y que nos ha brindado la oportunidad de aumentar nuestra posición. A pesar de que hay que seguir monitoreando la situación en Asia, lo más importante es que estos problemas no se extiendan al resto de mercados ya que, aunque Asia sea una región vital, considero que, a estos precios Playtech estaría infravalorada aunque desapareciera completamente este mercado.

Otros movimientos en la cartera han sido la compra de notas a tipo variable de Daimler para poder sacar algo de rentabilidad a una parte de nuestra liquidez y las reducciones parciales en otras empresas como MTY, Tracsis, GYM Group, Judges Scientific o Enghouse; todas con retornos de doble dígito.

En el anterior informe comentaba que estábamos ante uno de los momentos más complejos para invertir que yo haya conocido. Esto se ha empezado a ver con más claridad a finales del trimestre y, sobre todo, en los primeros días de

octubre. Con un pleno empleo en Estados Unidos y los riesgos de inflación presionando, la FED se está viendo obligada a revertir de forma relativamente acelerada la política tan acomodaticia en tipos y liquidez que llevaba manteniendo desde la crisis del 2008 y esto está empezando a sentirse en los diferentes mercados de activos que llevaban años inundados de liquidez. Si los tipos siguen subiendo, tarde o temprano los activos de más riesgo deberían empezar a sufrir las consecuencias.

En Torsan Value entramos este final de año con los mayores niveles de liquidez (o activos de renta fija a corto plazo) que hemos tenido desde que creamos la cartera durante el primer año. A esto le añadimos la pequeña cobertura sobre el Dow Jones (opciones put con vencimiento diciembre). Por lo que, aunque la vocación de Torsan es estar casi completamente invertidos en compañías que cumplan con nuestros criterios, considero más cauto tomar en este periodo una posición un poco más conservadora.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 73,62%.

Durante el tercer trimestre Torsan Value SICAV ha tenido una exposición del 3,46% a derivados, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -12966,13, correspondientes con las opciones put compradas del Dow Jones Industriales.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad del +3,18% y ha asumido una volatilidad del 6,71%. 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 -0,08%, asumiendo una volatilidad del 0,25%.

En comparación con el resto de las IIC de la gestora, durante el tercer trimestre Torsan Value ha estado en el rango alto de rentabilidad. El mejor comportamiento de la cartera respecto a los principales mercados de renta variable explica el buen rendimiento comparativo de Torsan Value durante el periodo.

El ratio total de gastos sobre el patrimonio durante el tercer trimestre ha sido del 0,17% y el acumulado en el año del 0,54%.

No existían incumplimientos pendientes de regularizar al final del período.

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." 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.

A final del período la IIC tenía 50.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,99% 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 -0,41%.

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
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2018-10-01	EUR	50	0,99	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	0	0,00	50	1,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	0,99	50	1,02
TOTAL RENTA FIJA		50	0,99	50	1,02
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	0,99	50	1,02
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
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	199	3,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	3,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	3,93	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		199	3,93	0	0,00
GB00BF50PS23 - DERECHOS ITE GROUP PLC	EUR	0	0,00	39	0,79
GB00BVYB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI	GBP	129	2,55	147	2,99
BMG9001E1286 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	89	1,75	83	1,69
BMG9001E1021 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	101	1,98	92	1,86
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	113	2,24	79	1,60
GB00B17MMZ46 - ACCIONES LOOKERS PLC	GBP	164	3,23	168	3,42
GB00B05J4D26 - ACCIONES UNITED CARPETS	GBP	62	1,22	61	1,25
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	252	4,97	255	5,19
GB00B28HSF71 - ACCIONES TRACSIS PLC	GBP	203	4,01	302	6,14
GB00B2BX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	221	4,36	196	3,99
US0966271043 - ACCIONES BOARDWALK PIPELINE P	USD	0	0,00	260	5,28
US4510551074 - ACCIONES ICONIX BRAND GROUP	USD	3	0,06	6	0,11
CA12626F1053 - ACCIONES CRH MEDICAL CORP	CAD	137	2,71	107	2,18
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	429	8,46	492	10,02
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	100	1,97	95	1,94
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	131	2,59	121	2,45
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	174	3,43	84	1,71
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	41	0,81	39	0,79
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	411	8,10	383	7,79
GB00B0MTC970 - ACCIONES HARGREAVES SERVICES	GBP	74	1,47	80	1,62
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	GBP	355	6,99	415	8,44
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	214	4,22	196	3,98
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	268	5,29	265	5,40
TOTAL RV COTIZADA		3.671	72,41	3.962	80,63
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		3.671	72,41	3.962	80,63
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		3.870	76,34	3.962	80,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.920	77,33	4.012	81,65

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.