

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2014

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 N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 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: 7 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% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia Diaria.

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	2014	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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 Participaciones	271.229,30	
Nº de Partícipes	37	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		10

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.713	10,0026
2013		
2012		
2011		

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	0,21	0,13	0,34	0,21	0,13	0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI AC World Index (EUR)									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

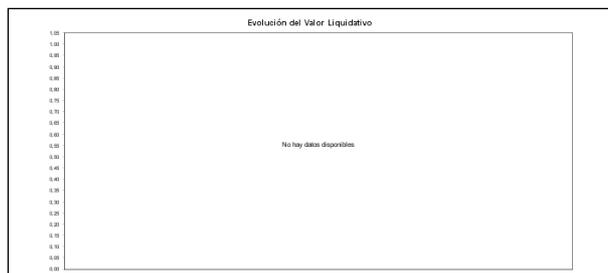
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29							

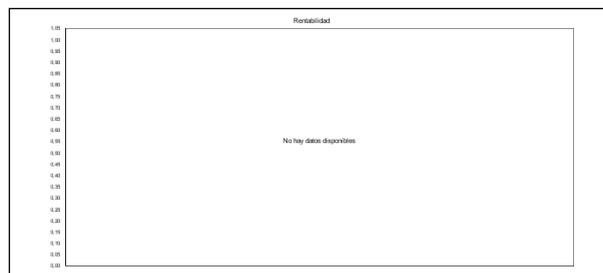
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.808	2.176	0,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	2.591	100	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	5.302	1.215	1,58
Renta Variable Mixta Euro	7.305	101	2,33
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	30.179	2.548	4,23
Renta Variable Internacional	11.448	788	0,65
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	37.462	207	0,24
Global	38.534	1.672	2,92
Total fondos	224.630	8.807	1,49

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.619	96,54		
* Cartera interior	1.713	63,14		
* Cartera exterior	906	33,39		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	225	8,29		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-131	-4,83		
TOTAL PATRIMONIO	2.713	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	218,22		218,22	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,40		1,40	
(+) Rendimientos de gestión	1,83		1,83	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,04		0,04	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,18		2,18	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36		-0,36	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,03		-0,03	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,43		-0,43	
- Comisión de gestión	-0,34		-0,34	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,04		-0,04	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.713		2.713	

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

3. Inversiones financieras

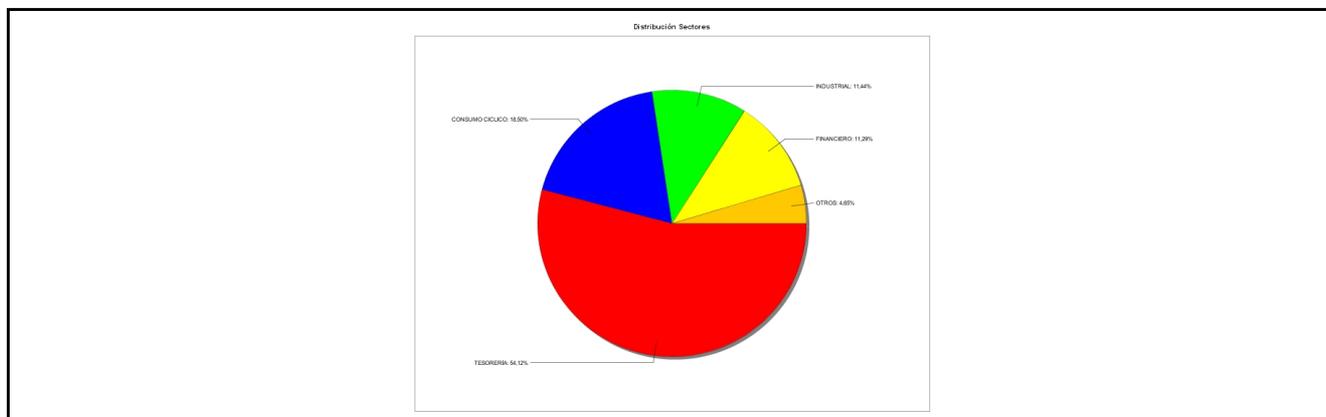
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.375	50,68		
TOTAL RENTA FIJA	1.375	50,68		
TOTAL RV COTIZADA	338	12,44		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	338	12,44		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.713	63,12		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	907	33,44		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	907	33,44		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	907	33,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.620	96,56		

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
GENERAL MOTORS CO	V/ Opc. PUT CBOE GM US 34 (19/04/14)	52	Inversión
Total subyacente renta variable		52	
TOTAL OBLIGACIONES		52	

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

A 31/03/2014 existía una participación que representaba el 37,14 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 10550000€. Este importe representa el 13,38 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora compró participaciones de la IIC por un total de 300.000€ y reembolsó por valor de 200.000€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A fin de mes la exposición neta del fondo a mercado fue del 45,5%. Durante el mes de marzo se ha comenzado a construir la cartera. Todavía no se ha alcanzado el nivel de inversión objetivo, en parte, por la incertidumbre en mercado de los últimos acontecimientos geopolíticos entre Rusia y Ucrania. Por otra parte, se han seguido produciendo revisiones a la

baja de los beneficios de las compañías, los datos macro siguen en terreno de expansión pero con cada vez menos sorpresas positivas, y China y los mercados emergentes pueden ser un potencial problema en el corto plazo. En este escenario el stock picking, o selección de valores, cobra más relevancia que nunca.

Dentro de la cartera ya empiezan a destacar compañías con un peso significativo. El modelo de inversión del fondo consiste en una cartera con pocos valores que se hayan analizado en profundidad y donde se vea un amplio potencial de revalorización. Se pretende tener una cartera que tenga entre 20-25 valores (17 actualmente), donde las mayores apuestas tengan un peso entre el 5% y el 10% de la misma. Esto implicará que la evolución del fondo podrá separarse de nuestro índice de referencia (MSCI All World Index).

Actualmente las dos mayores posiciones son Mota Engil (Portugal) y Regus (Reino Unido) que representan un 5,9% y 7% respectivamente del total del fondo.

Regus se dedica a la gestión de business centres con unas 2.000 oficinas repartidas por todo el mundo (600 ciudades en 100 países). Los centros tardan unos dos años en alcanzar la madurez y la compañía se encuentra en un periodo claramente expansivo con la apertura de un 32% de centros nuevos en 2013 y se esperan al menos otras 17% aperturas adicionales en 2014. Estas agresivas aperturas, que implican una salida de caja importante por las inversiones necesarias y por el periodo que tardan en rentabilizarse (consiguiendo el punto de equilibrio en unos 8 meses y unos 3 años para llegar al nivel óptimo de márgenes), hacen que la compañía parezca que está cotizando cara: 25,7x PER'14e y Free Cash Flow negativo. Pero si se analizan sólo los centros maduros, la compañía cotiza a 11,8x PER'14e y 10x FCF'14e. Según vayan madurando las aperturas nuevas y catalogándose como centros maduros, los márgenes subirán como consecuencia de un mayor apalancamiento operativo y mayor ocupación además de obtener una mayor generación de caja.

La segunda mayor apuesta, Mota Engil, es una constructora portuguesa con una fuerte presencia en África (en concreto, en Angola desde 1946). La compañía opera en Portugal, Polonia, LatAm y África vía concesiones y construcción de infraestructuras. Mota cotiza con unos múltiplos muy inferiores a los de su sector (EV/EBITDA'14 de 5,3x frente a 8,5x-9x del sector). La compañía tiene un Free Cash Flow Yield con capex de mantenimiento del 8% a precios actuales. Utilizamos el free cash flow (esto es la caja generada por la compañía antes de dividendos, y pagos de deuda) que es la medida más fiable y real de los beneficios de la compañía. Se compara este cálculo con la capitalización de la compañía para determinar si está cara o barata. La tesis de inversión en Mota se centra en comprar a niveles de cotización que se considera barata y con unas perspectivas de crecimiento muy rentable en África, gracias al desarrollo de infraestructuras en Angola y Mozambique principalmente. Con un endeudamiento de 2,7x EBITDA (incluyendo concesiones) y con pocos vencimientos a corto plazo, entra dentro de los parámetros aceptables de apalancamiento que soporta el fondo. Además se espera que la mayoría de proyectos nuevos sean de construcción (no concesión), que incluye prepagos para el constructor y limita el riesgo a las inversiones en material de construcción (parte del cual es reutilizado de otros proyectos).

Cabe destacar también de la cartera su exposición al sector del automóvil con posiciones tanto en fabricantes (General Motors y Daimler) como suministradores (CIE Automotive, Bridgestone, Plastic Omnium y Pirelli). Ello es así por unos ratios de cotización aceptables, con fuerte generación de caja y poco endeudamiento.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número mínimo de partícipes inferior a 100; Patrimonio mínimo inferior a 3M€; Exposición a RV inferior al 75%

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad es: "Ejercer los

derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que los fondos gestionados por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje mayor al 1% del capital social de la Sociedad y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.”

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES00000122F2 - REPO RBC IS 0,00 2014-04-01	EUR	1.375	50,68		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.375	50,68		
TOTAL RENTA FIJA		1.375	50,68		
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	19	0,70		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	98	3,60		
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	23	0,86		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	89	3,27		
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	109	4,01		
TOTAL RV COTIZADA		338	12,44		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		338	12,44		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.713	63,12		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	24	0,90		
CA44044D1078 - ACCIONES HORIZON NORTH LOGIST	CAD	36	1,32		
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	23	0,84		
GB00B61D2N63 - ACCIONES AFRICAN BARRICK GOLD	GBP	48	1,76		
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	184	6,80		
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	177	6,52		
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	55	2,03		
IT0004623051 - ACCIONES PIRELLI & C. SPA	EUR	57	2,10		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	86	3,16		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	59	2,19		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	36	1,32		
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	122	4,50		
TOTAL RV COTIZADA		907	33,44		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		907	33,44		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		907	33,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.620	96,56		

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.