

VALENCIANA DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) EUROAGENTES GESTION, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

HERMOSILLA 21 28001 MADRID

Correo Electrónico

info@euroagentesgestion.es

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: 07/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	4,05	3,05	4,05	6,97
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	1.419.888,00	1.421.568,00
Nº de accionistas	169,00	169,00
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	30.285	21,3293	19,6940	21,4910
2017	27.998	19,6950	16,5404	19,8801
2016	23.520	16,5410	11,5006	16,6912
2015	20.443	13,9204	13,3828	15,3883

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

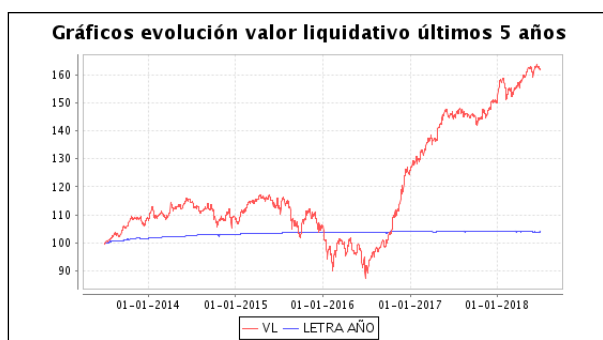
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
8,30	3,28	4,86	3,18	0,62	19,07	18,83	-2,31	12,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,47	0,45	0,47	0,50	1,71	1,56	1,45	1,50

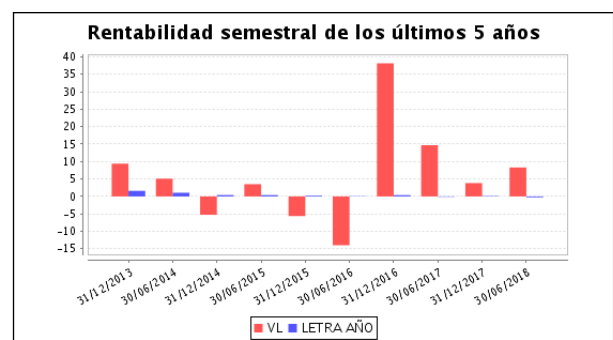
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	22.799	75,28	26.012	92,91
* Cartera interior	21.270	70,23	19.157	68,42
* Cartera exterior	1.528	5,05	6.854	24,48
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.508	24,79	2.045	7,30
(+/-) RESTO	-22	-0,07	-59	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	30.285	100,00 %	27.998	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)	27.998	26.797	27.998	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,13	0,64	-0,13	-122,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-20,28
± Rendimientos netos	7,87	3,77	7,87	126,51
(+) Rendimientos de gestión	8,86	4,80	8,86	100,33
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	563,61
+ Dividendos	0,46	0,74	0,46	-32,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,15	-0,01	-107,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,62	3,68	8,62	154,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	-2.923,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,23	-0,12	-158,33
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	292,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,04	-0,99	3,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,76	-0,74	6,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-33,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,02	-0,07	266,73
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	-34,17
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	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)	30.285	27.998	30.285	

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

3. Inversiones financieras

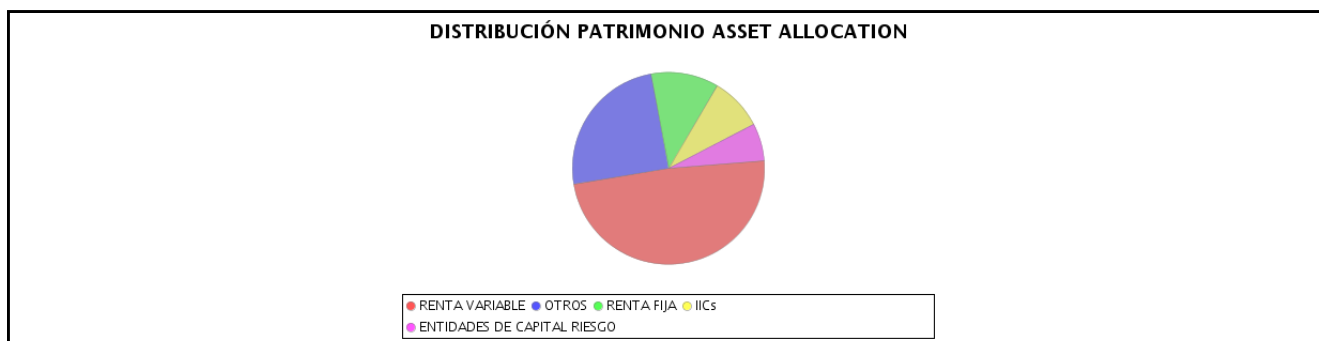
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.604	8,60	68	0,24
TOTAL RENTA FIJA	2.604	8,60	68	0,24
TOTAL RV COTIZADA	14.608	48,21	15.274	54,55
TOTAL RV NO COTIZADA	141	0,47	171	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	14.750	48,68	15.445	55,17
TOTAL IIC	2.003	6,62	1.731	6,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.913	6,32	1.913	6,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.269	70,22	19.157	68,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	847	2,80		
TOTAL RENTA FIJA	847	2,80		
TOTAL RV COTIZADA			6.769	24,16
TOTAL RENTA VARIABLE			6.769	24,16
TOTAL IIC	681	2,24	86	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.528	5,04	6.854	24,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.797	75,26	26.011	92,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio de Entidad Gestora. Reducción de Comisión de Depositaria. Reducción de Comisión de Administración. Cambio de Consejeros de la Entidad.
Cambio de Entidad Gestora. Proyecto común de fusión.

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

Se ha modificado el domicilio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

2018 ha comenzado con una fuerte corrección en renta variable. El primer trimestre ha estado caracterizado por un proceso de toma de beneficios en prácticamente todos los mercados del mundo, debido fundamentalmente a la incertidumbre generada por la administración americana en lo que a su política exterior se refiere. La introducción de aranceles a determinados productos, ha generado cierto pesimismo que se ha traducido en una pérdida de unas pocas décimas en los indicadores de crecimiento adelantados, que ha servido de excusa perfecta para realizar beneficios tras un 2018 muy positivo para todos los activos de riesgo.

La política monetaria americana sigue normalizándose saliendo de su fase ultra-expansiva de los últimos años, continuando con la senda de subidas de tipos. Destacar el cambio de control en la FED, Jerome Hayden Powell no defraudó en su estreno al frente de la FED, y continua acomodando la política monetaria, con moderadas subidas de los tipos de interés hasta el nivel actual del 1.75% actual.

En Europa los efectos del QE se dejaron sentir tal y como pasara años atrás en EEUU, y la aceleración económica en la región europea ha sido especialmente notable tras años de una enorme debilidad. Si bien es verdad a lo largo del segundo trimestre la fuerte inercia ha ido frenando ante las dudas que ha generado en el comercio mundial la nueva política exterior americana, retrasando decisiones de los gestores de compras a nivel global y por ende el ritmo de crecimiento unas décimas. Casi todos los PMI a nivel global ha recortado posiciones unos puntos, aunque todas las áreas geográficas a nivel mundial continúan en zona de expansión por encima de los 50 puntos, pero con cierto sesgo de ralentización económica. EL BCE continua con un sesgo acomodaticio, preparando al mercado para la vuelta a la normalidad en cuanto a la política de tipos de interés bajas, pero sin mostrar ninguna prisa. El último mensaje ha dejado claro que hasta pasado el verano de 2019 no tienen pensado modificar la política monetaria a nivel de tipos de interés, si bien ha extendido el QE hasta finales de 2018 pero con un menor ritmo de compras mensuales. Probablemente las primeras medidas se produzcan sobre los tipos negativos de descuento. Portugal, Italia y España han seguido sorprendiendo al alza en sus tasas de crecimiento, aunque la inestabilidad política tanto en Italia como en España han

producido turbulencias a nivel de costes de deuda pública, sobre todo en el país transalpino. La formación de una coalición de gobierno con matices anti-europeístas no ha sentado bien a los inversores de renta fija perjudicando al yield de los bonos italianos.

Es la primera vez en casi una década que todas las áreas geográficas del mundo muestran crecimientos positivos: EEUU y Europa lo hacen, pero también el mundo emergente, donde LATAM crece por encima del 3% a nivel agregado, China sostenido por encima del 6% y acometiendo reformas de calado, e India también tiene un robusto crecimiento. La mayor amenaza se está produciendo a nivel de tipos de cambio en países emergentes, con una debilidad de muchos pares respecto al dólar, que está forzando a Bancos Centrales como en Brasil, Argentina, México o Turquía a defender la divisa con políticas monetarias contractivas, que son fuente de inestabilidad y auguran un parón económico importante. Otra fuerte amenaza es el Yuan Chino tras el cambio de pie de la política comercial americana, que puede debilitar al gigante asiática y llevarlo a tasas de crecimiento por debajo del 6%, motivo que generaría una fuerte inestabilidad global como ya sucedió a mediados de 2015.

A nivel político destacar las dificultades del pacto de gobierno en Alemania entre conservadores y socialdemócratas, por temas migratorios, generando algo de inestabilidad a la Unión. Francia continúa con una fuerte agenda reformista, que esperamos se traslada al resto de la unión a lo largo de esta legislatura. Las negociaciones del Bréxit se van encauzando, aunque no está del todo claro el desenlace final, por lo que puede ser otro foco de inestabilidad futura. No descartando la celebración de un nuevo referéndum una vez se tenga claro el pacto de salida y sus implicaciones, para que la sociedad inglesa vote sabiendo las consecuencias de dicho voto.

La economía española sigue ganando tracción, con un modelo económico mucho más sano y sostenible, con una balanza corriente mucho más sana y un nivel de endeudamiento privado que ha hecho gran parte de los deberes. Quizás el único pero es la falta de contención del gasto público y la falta de reformas de la administración para adecuarla a la nueva situación económica, pero las perspectivas son de que el ciclo puede continuar de forma estable dos o tres años más. El mayor riesgo para España actualmente es a nivel político, aunque el reciente cambio de gobierno parece haber frenado la escalada de tensión a nivel nacional. El crudo al alza también puede terminar por pasar factura a medio plazo.

El Banco Central Japonés sigue inyectando liquidez al sistema, y su economía sigue recuperándose, aunque algo errática. A lo largo de 2017 la economía nipona ha ido cogiendo algo más de tracción, con datos algo más robustos y menos volátiles que trimestres pasados. A pesar de ello creemos que el ritmo de la economía nipona es muy inferior al de Europa, por lo que no esperamos un inicio del Tapering en aquella zona, ni un desplome demasiado abultado de los bonos a corto plazo, pero tampoco repuntes adicionales en los precios, todo lo contrario, esperamos una corrección suave de los mismos o un movimiento lateral. Por ello la RV Japonesa debería tener un buen comportamiento a medio plazo ya que aún valoraciones atractivas junto con ausencia de alternativas de inversión.

La economía americana ha mostrado a lo largo del trimestre un crecimiento sostenido aunque con algo de ralentización en el segundo trimestre. Si bien es verdad el grueso de las medidas aprobadas por la administración Trump darán sus frutos a mediados del segundo semestre, donde la rebaja fiscal estimamos produzca una aceleración del consumo y de la demanda interna. La inflación subyacente en EEUU sigue repuntando ligeramente, argumento que da solidez a la normalización monetaria de la FED. El sector inmobiliario y fundamentalmente en del sector consumo, están dando sustento al PIB. El empleo sigue siendo la partida más robusta de la economía americana, y a nivel salarial comienza a verse presiones inflacionistas, motivo por el cual la FED dijo que futuras subidas serían data dependientes pero que creemos hay que permanecer muy atento ya que si existe un repunte de la inflación vía salarios la FED tendrá argumentos para acelerar el ritmo de contracción monetaria. Así la inflación subyacente se ha mantenido por encima del 2% en USA, mostrando que los precios comienzan a ver cierta presión. El sector inmobiliario también ha mantenido el buen todo, con subidas de precios de viviendas y ventas de nuevas viviendas a niveles no vistos desde el año 2006. Respecto a las valoraciones de la RV americana, cuesta justificar los múltiplos a los que cotiza, llevando inmersos en un mercado alcista más de cinco años, y es un activo al que vemos reducido potencial.

En Europa, al igual que en el resto de las principales áreas geográficas, la actividad se frenaba algo a lo largo del periodo. Los datos de actividad PMI restaban unas décimas en las últimas lecturas del periodo, dejando entrever que 2018 se pierde algo de inercia, aunque siguen siendo lecturas positivas. A nivel político todos los temores electorales se saldaron con estabilidad política.

A nivel de resultados empresariales, los resultados de cierre de año fueron muy robustos y las perspectivas para el conjunto de 2018 son muy positivas. Creemos que hay mucho potencial de mejora a nivel empresarial pero si que es verdad que hay sectores que tenían múltiplos muy elevados y que han comenzado un movimiento correctivo por lo que esperamos rotación sectorial que se traduzca en lateralidad de los índices. Preferimos Value vs Growth al contrario que la última década.

A nivel sectorial hemos visto fuertes correcciones en casi todos los sectores. Destacar el mejor comportamiento relativo de Utilities tras un final de 2017 muy malo, y una fuerte corrección en casi todos los sectores que cotizaban a múltiplos altos. Creemos que estamos asistiendo a una corrección de múltiplos y no a una antesala de una nueva recesión. Por lo que aquellos sectores con valoraciones ultra-exigentes que se permitían por políticas monetarias ultra-expansivas ha tocado techo desde nuestro punto de vista, y han comenzado a normalizarse. Creemos que es un movimiento sano y lógico.

En ese entorno, el Ibex35 acumulaba una caída del 4.19%% para el trimestre. La bolsa alemana y francesa mantuvieron el mismo sesgo cayendo 4.73% del Dax, subidas del 0.21% del CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento de ida y vuelta para el periodo, cerrando el S&P500 con una subida del 1.6%, y el Nasdaq hacía lo propio y subía 8.94%. El Hang Seng Chino caía un 3.22%, así como un 2.02% del Nikkei 225 japonés.

Destacar la fuerte recuperación del euro tras un inicio de año débil, volviendo a niveles por debajo del 1.2 tras hacer un alto a lo largo del semestre en 1.26.

Respecto a la gestión de la cartera, según nuestros sistemas iban detectando una tendencia negativa, fuimos reduciendo la exposición a renta variable, hasta niveles mínimos del 42% en exposición en algunos momentos. Hemos mantenido un escalón inferior de inversión ante el repunte de la volatilidad, permaneciendo en todo el periodo con entorno al 30/40% de liquidez en la cartera, esperando oportunidades. Fuimos saliendo de valores más agresivos como Banca y MMPP y redujimos la beta de la cartera. Hemos mantenido una mayor exposición a renta variable española y menor a renta variable europea, y una mayor exposición a Small y Medium Caps y menos a grandes compañías.

En este entorno macro, creemos que este año 2018 la renta variable de Europa y Japón saldrá favorecida como activo de inversión a lo largo del año. Vemos menos potencial en la renta variable americana y la de países emergentes ante la escasez de visibilidad macro para una y los altos múltiplos a los que cotiza la renta variable USA. Las Sicavs continuarán con una política de gestión acomodaticia al riesgo del mercado. Por sectores a priori favorecemos los más ligados a la recuperación del consumo y la demanda en Europa, y no tanto a la exportación ya que el efecto tipo de cambio puede acabar pasando factura. Por zonas geográficas hemos reducido la exposición internacional sobre-ponderado España. A su vez hemos sobre-ponderado empresas de pequeña y mediana capitalización frente a grandes compañías, ante la mayor visibilidad de los resultados empresariales en compañías más ligadas al ciclo. Sectores como Construcción, Utilities, Papel, Recursos Básicos, Farma, Inmobiliario, Textil y Tecnología componen el grueso de la cartera.

La inversión en bonos ha sido muy reducida a lo largo del 1Q 2018, salvo la obligada por la liquidez, y prevemos que así siga siendo en este 2017 dada la baja rentabilidad que ofrecen dichos activos. Se ha mantenido a lo largo del periodo una inversión estable en fondos de terceros entorno al 9%. Por divisas, la exposición a otras monedas no euro ha sido mínimo, pudiendo descartar que vayamos a acometer a lo largo de 2017 grandes riesgos por la vía del tipo de cambio ante la inestabilidad de las mismas por la intervención por parte de los bancos centrales. Un pequeño porcentaje en letras del tesoro americano.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01810123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.604	8,60		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.604	8,60		
ES0305041008 - RFIJAJIM AURIGA PYMES[4.00 2022-01-22	EUR			68	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				68	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.604	8,60	68	0,24
TOTAL RENTA FIJA		2.604	8,60	68	0,24
ES0105156006 - ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	72	0,24	71	0,25
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	152	0,50	339	1,21
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	544	1,80	250	0,89
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	175	0,58	303	1,08
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	718	2,37	319	1,14
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	125	0,41		
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR	170	0,56		
ES0119256032 - ACCIONES CODERE,S.A.	EUR	53	0,17		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	88	0,29	820	2,93
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	552	1,82	615	2,20
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	414	1,37	797	2,85
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	502	1,66	524	1,87
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR			192	0,68
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	57	0,19	52	0,18
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERV.CENT. S.A	EUR	68	0,23		
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	91	0,30		
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	648	2,14		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			213	0,76
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	208	0,69	444	1,58
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			284	1,01
ES0126962002 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	1.758	5,80	1.635	5,84
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	206	0,68	249	0,89
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			70	0,25
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			950	3,39
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	235	0,78	248	0,89
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	376	1,24		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	207	0,68	424	1,52
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	534	1,76	332	1,19
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			120	0,43
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	134	0,44	86	0,31
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	446	1,47	957	3,42
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	413	1,36	414	1,48
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			330	1,18
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	233	0,77		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	111	0,37		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	397	1,31		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	240	0,79	406	1,45
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR			137	0,49
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	399	1,32	255	0,91
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			383	1,37
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	579	1,91	188	0,67
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	85	0,28		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	146	0,48		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	138	0,46		
BG1100005179 - ACCIONES EBIOS ENERGY SE	EUR			58	0,21
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			803	2,87
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			236	0,84
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	292	0,96	296	1,06
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	143	0,47		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	344	1,14	404	1,44
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6	0,02		
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7	0,02		
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	246	0,81	122	0,44
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			120	0,43
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	125	0,41		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	57	0,19		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	200	0,66		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	403	1,33		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	347	1,15		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			166	0,59
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			653	2,33
ES06349509Q4 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			9	0,03
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	222	0,73		
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	365	1,20		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	335	1,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	88	0,29		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	153	0,50		
TOTAL RV COTIZADA		14.608	48,21	15.274	54,55
ES0123456784 - ACCIONES VISUALFY	EUR	75	0,25	75	0,27
ES8888888885 - ACCIONES GOI TRAVEL SL	EUR			30	0,11
ES7777777779 - ACCIONES WINAZAR GAMES SL	EUR	31	0,10	31	0,11
ES6666666663 - ACCIONES ESTRATEGIA DE CHAPMAN, SL	EUR	35	0,12	35	0,13
TOTAL RV NO COTIZADA		141	0,47	171	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		14.750	48,68	15.445	55,17
ES0175861030 - ACCIONES SICABE INVERSIONES	EUR			74	0,27
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	150	0,50	137	0,49
ES0165362031 - ACCIONES NASECAD INVERSIONES SICAV	EUR	355	1,17	343	1,22
ES0155144035 - ACCIONES RHOM INVESTMENTS, SICAV, S.A.	EUR	93	0,31	95	0,34
ES0142162033 - ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	8	0,03	8	0,03
ES0169268036 - ACCIONES PERYGO DE INVERSIONES, SIMCAVF	EUR	454	1,50		
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	533	1,76	558	1,99
ES0157633001 - PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	410	1,35	415	1,48
ES0178578037 - ACCIONES TESORERIA DINAMICA SICAV	EUR			100	0,36
TOTAL IIC		2.003	6,62	1.731	6,18
ES0175227000 - ACCIONES SANTANGEL FONDO I FCR	EUR	1.913	6,32	1.913	6,83
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.913	6,32	1.913	6,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.269	70,22	19.157	68,42
US912796QK85 - RFUJA UNITED STATES TR[0.00]2018-11-23	USD	847	2,80		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		847	2,80		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		847	2,80		
TOTAL RENTA FIJA		847	2,80		
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR			136	0,49
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR			89	0,32
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR			274	0,98
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			434	1,55
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR			372	1,33
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			187	0,67
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			188	0,67
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR			104	0,37
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			306	1,09
CH0225173167 - ACCIONES GE MONEY BANK SWITZERLAND	CHF			310	1,11
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			174	0,62
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR			232	0,83
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR			140	0,50
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR			35	0,12
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			162	0,58
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR			71	0,26
PTBPI0AM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR			176	0,63
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR			425	1,52
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR			156	0,56
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR			138	0,49
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			7	0,02
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR			245	0,87
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR			264	0,94
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			186	0,66
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR			207	0,74
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR			113	0,40
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			168	0,60
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR			228	0,81
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			142	0,51
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR			429	1,53
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			121	0,43
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			144	0,51
FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC	EUR			302	1,08
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			105	0,37
TOTAL RV COTIZADA				6.769	24,16
TOTAL RENTA VARIABLE				6.769	24,16
LU0762867017 - PARTICIPACIONES AURIGA VITRIO REAL RETUR	EUR	86	0,28	86	0,31
FR0011645647 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX BANKS D	EUR	292	0,96		
FR0010345371 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	303	1,00		
TOTAL IIC		681	2,24	86	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.528	5,04	6.854	24,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.797	75,26	26.011	92,89

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.