

TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.
S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa2((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.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: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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 de la 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	1,50	2,07	3,57	0,17
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	2.749.599,00	2.749.599,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
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	26.643	9,6897	9,6352	10,4971
2017	26.405	10,3406	9,9309	10,3728
2016	22.448	9,9786	9,2616	10,0037
2015	21.965	9,7637	8,9619	10,0401

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	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

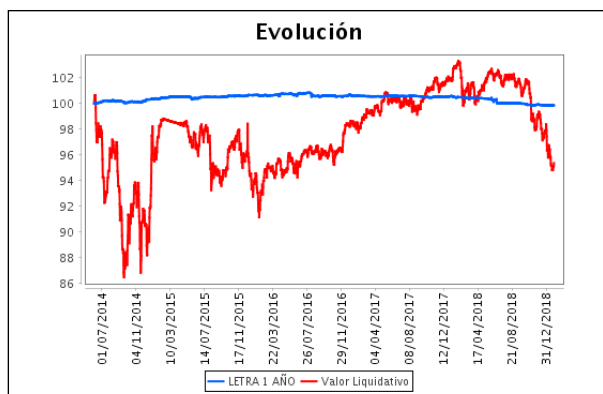
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-6,29	-6,08	0,07	0,95	-1,24	3,63	2,20	6,01	

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)	1,05	0,25	0,26	0,26	0,25	0,26	0,00	0,00	

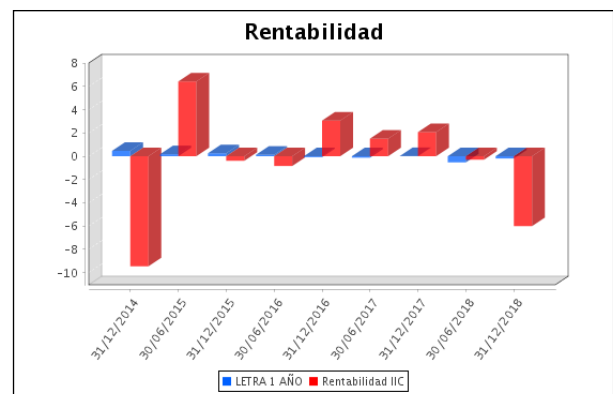
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.562	88,44	24.419	86,14
* Cartera interior	7.524	28,24	5.557	19,60
* Cartera exterior	16.008	60,08	18.839	66,46
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,11	23	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.813	10,56	2.472	8,72
(+/-) RESTO	267	1,00	1.457	5,14
TOTAL PATRIMONIO	26.643	100,00 %	28.347	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)	28.347	26.405	26.405	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	7,29	7,25	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,13	-0,26	-6,41	1.949,92
(+) Rendimientos de gestión	-5,96	-0,07	-6,05	2.183,16
+ Intereses	0,13	0,04	0,17	225,07
+ Dividendos	0,18	0,41	0,59	-56,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	-0,02	-0,80	3.143,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,44	0,20	-2,25	-1.330,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-97,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,14	0,42	110,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,33	-0,57	-3,91	487,12
± Otros resultados	0,00	-0,25	-0,25	-99,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,40	-168,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	2,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-9,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-70,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-93,03
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-65,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	11,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,72
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.643	28.347	26.643	

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

3. Inversiones financieras

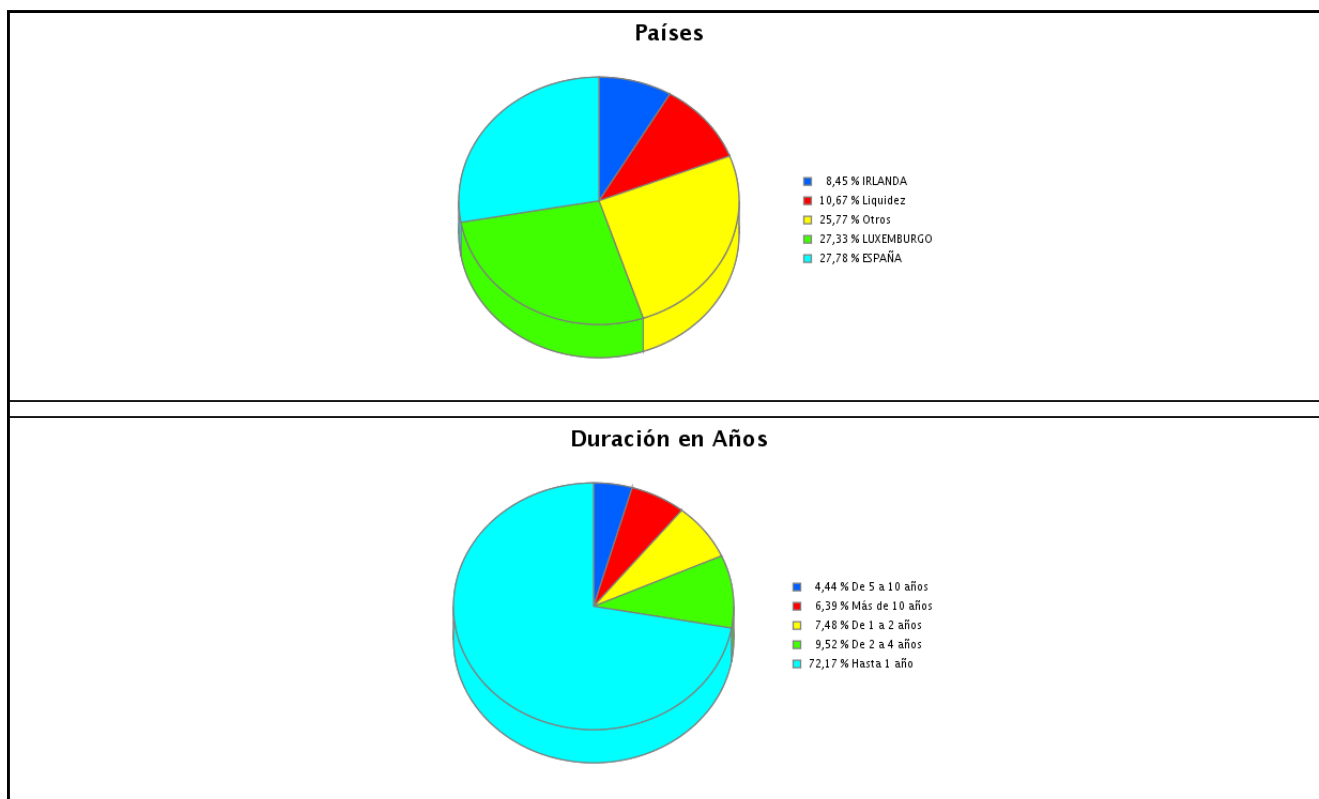
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.764	6,62	608	2,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.196	4,49	298	1,05
TOTAL RENTA FIJA	2.961	11,11	905	3,19
TOTAL RV COTIZADA	2.416	9,07	2.042	7,20
TOTAL RENTA VARIABLE	2.416	9,07	2.042	7,20
TOTAL IIC	2.148	8,06	2.396	8,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	214	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.524	28,24	5.557	19,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.114	4,18	703	2,48
TOTAL RENTA FIJA	1.114	4,18	703	2,48
TOTAL RV COTIZADA	3.465	13,01	1.668	5,89
TOTAL RENTA VARIABLE	3.465	13,01	1.668	5,89
TOTAL IIC	11.421	42,87	16.468	58,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.001	60,06	18.839	66,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.525	88,30	24.396	86,06

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
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	2.055	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2055	
BON US TREASURY 3% 30/09/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 3% 30/09/2025 1000 F	1.757	Cobertura
Total otros subyacentes		1757	
TOTAL OBLIGACIONES		3812	

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 APLICA.

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

Anexo: Un accionista tiene el 63,65% de las acciones y otro el 34,20%. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sicav. La sicav realiza operaciones de derivados a través de Altura Markets SV SA, percibiendo una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, comisiones por ello. Una sociedad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA ha actuado como intermediario en la ejecución de operaciones para la sociedad por un importe de 34.317 miles de Euros, habiendo percibido comisiones por ello. La sociedad tiene en cartera un fondo gestionado por su sociedad gestora por importe de 504 miles de Euros. La sicav ha realizado pagos a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA por importe de 5.798 € en concepto de comisiones por análisis. En 2019 pagará

14.986,40 €. La sociedad ha comprado un bono emitido por su Depositario por valor de 228 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

Un semestre más, los mercados monetarios han permanecido muy atentos a las actuaciones y, sobre todo, a las declaraciones de los bancos centrales. Desde hace ya unos años, los organismos de política monetaria de occidente, dirigen desde las ruedas de prensa hacia dónde irán los próximos movimientos de tipos de interés. En este caso, el BCE viene avisando del deseo de normalización de tipos, llevando a verano de 2019 el primer paso hacia una más que esperada subida de uno de sus tipos de referencia. Ante este escenario las curvas Euribor se han movido ligeramente al alza, aunque siempre en terreno negativo. Habrá que ver hasta qué punto la incipiente desaceleración económica hace mella en el propósito del BCE. Mal semestre para la renta variable en prácticamente todos los mercados, tanto desarrollados como emergentes, con caídas de doble dígito para muchos de ellos. Las causas de este mal comportamiento hay que buscarlas en las expectativas que descuenta el mercado para el año 2019. También las tensiones geopolíticas han influido en este mal resultado. En este aspecto destacamos las tensiones comerciales entre EEUU y China, que afectan a todos, y por otra parte en Europa la situación de Reino Unido cuya salida de la Unión Europea no termina de producirse a pesar de haber llegado a un acuerdo entre las partes. Las caídas en Europa fueron del entorno del 12% con algunos mercados como el DAX o el MIBTEL con retrocesos superiores al 14%. En EEUU Caídas menores para el DOW de un 5% pero el Nasdaq recorta un 11% y, además, la mayor parte de estas caídas se produjeron en el mes de diciembre. En renta fija mal comportamiento de los bonos corporativos tanto los de grado de inversión como los de alto rendimiento, con ampliaciones de diferenciales de más de 200 puntos básicos en el caso de los bonos de alto rendimiento y de más de 40 en el de los corporativos de mejor calidad crediticia, con las consiguientes caídas en los precios de los activos, por las ya mencionadas dudas sobre el crecimiento económico en 2019 y por la bajada en las estimaciones de beneficios empresariales. El mejor activo dentro de este segmento han sido los bonos del tesoro de países centrales (EEUU, Alemania o Francia). En el caso de la situación de los bonos del tesoro del Reino de España también han sufrido ligeros retrocesos por la incertidumbre política tanto interna como internacional. En resumen: Semestre complicado para los activos más conservadores y más favorable para la renta variable, sobre todo global. El tener riesgo divisa abierto ha pagado este semestre ya que además de evitar el elevado coste de cobertura, se han producido ganancias por la depreciación del euro frente al dólar. Con estas duras condiciones de mercado, la diversificación ha servido de poco, sólo el bono americano a 10 años y la exposición a USD han sido capaces de aportar rentabilidad de forma destacada. Los fondos direccionales de renta variable, han sufrido caídas medias del 12%% y los mixtos del 3.26%, mientras que en gestión alternativa retrocedían una media del 3.25%. En base a esta situación, la sociedad ha mantenido una exposición media en renta variable en torno al 37%. En cuanto a distribución geográfica hemos mantenido la exposición a Estados Unidos y Europa, donde creemos que las oportunidades de cara al futuro son más claras A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 6.01% totalizando 26.6 millones de euros. El número de partícipes se mantiene en 102. La rentabilidad de la sociedad en el semestre ha sido del -6.72%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.19%. Los gastos soportados por la sociedad en el semestre han sido de un 0,51% de su patrimonio. En comparación con el resto de las IIC gestionadas por la Gestora, la rentabilidad de la sociedad está por debajo de la media. La liquidez ha sido remunerada al 0% Durante el semestre se ha incrementado la exposición a renta fija en detrimento de la gestión alternativa, comprando emisiones de OHL, Sacyr y Pemex y reembolsando participaciones de DNCA, Lazard, o Artemis. El riesgo asumido por la sociedad, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 5,23%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido 13.24% y la de las Letras del Tesoro del 0,13%. La diferencia se debe a una composición de la cartera que no guarda gran similitud con los valores que componen el IBEX 35. En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida. El Fondo soporta comisiones por prestación

de servicio de análisis financiero sobre inversiones que incluye análisis sobre empresas, tanto fundamental como técnico, alertas sobre valores, noticias, ruptura de niveles técnicos. En este sentido, nos avisó de la llegada a niveles objetivo en Coca Cola European Partners. Del mismo modo, nos proporcionó análisis de comportamiento de diferentes fondos de gestión alternativa y nos informó de la salida del gestor principal de DNCA Miuri. En 2018 pagó 12.334 € por este concepto y en 2019 abonará 14.986 €. En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. Para los próximos meses esperamos una clara mejora de los mercados financieros. Aunque el comportamiento en 2018 ha sido muy negativo, los resultados empresariales han sido francamente buenos, lo que ha llevado a extremos de pesimismo en los mercados no vistos desde hace muchos años. Es por ello que creemos que a la mínima que se normalice dicho sentimiento deberíamos de ver una vuelta agresiva de los mercados. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será mantener el nivel de inversión en renta variable por debajo del 20% e incrementar la exposición a High Yield tras la reciente ampliación de diferenciales. El objetivo perseguido con la operativa en derivados ha sido la inversión, con la compra de futuros sobre índice, en este caso del Treasury a 10 años y sobre el Eurostoxx 50. El porcentaje medio de inversión ha sido aproximadamente un 5%. La sociedad tiene un 50% de su patrimonio invertido en otras IIC. Las principales gestoras son DB Xtrackers, Blackrock y Stryx.

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2018 ha sido de 643.988 € de los cuales 477.554 € son remuneración fija y 166.434 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 11 de los cuales 7 han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 295.87 € de los cuales 187.000 € son remuneración fija y 108.877 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (2 empleados) ha sido de 157.426 € de los cuales 128.000 € son remuneración fija y 29.426 € variable.

CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre: 1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo. 2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas. 3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	301	1,13	306	1,08
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-05-10	EUR	218	0,82	0	0,00
XS1206510569 - Bonos OBRASCON 2,750 2023-03-15	EUR	220	0,82	302	1,06
XS1394911496 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 2,218 2040-04-14	EUR	217	0,82	0	0,00
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	517	1,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.473	5,53	608	2,14
XS1063399700 - Bonos SACYR 1,000 2019-05-08	EUR	291	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		291	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.764	6,62	608	2,14
XS1826196633 - Pagarés SACYR 1,426 2018-12-21	EUR	0	0,00	298	1,05
ES0505039141 - Pagarés AUDAX ENERGIA 0,886 2019-01-14	EUR	199	0,75	0	0,00
ES0505287054 - Pagarés AEDAS HOME SAU 0,750 2019-03-22	EUR	199	0,75	0	0,00
ES0505072365 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,566 2019-02-11	EUR	200	0,75	0	0,00
XS1914351843 - Pagarés ACS 0,060 2019-11-19	EUR	300	1,13	0	0,00
XS1894622122 - Pagarés SACYR 1,157 2019-05-17	EUR	199	0,75	0	0,00
XS1894622122 - Pagarés SACYR 1,157 2019-05-17	EUR	100	0,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.196	4,49	298	1,05
TOTAL RENTA FIJA		2.961	11,11	905	3,19
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	215	0,76
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	358	1,34	298	1,05
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	68	0,24
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	70	0,25
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	367	1,38	364	1,28
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	100	0,38	114	0,40
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	321	1,21	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	336	1,26	127	0,45
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	227	0,80
ES0105630315 - Acciones F.AZCOITIA	EUR	0	0,00	253	0,89
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	351	1,32	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	362	1,36	123	0,43
ES0105065009 - Acciones ITALGO SA	EUR	0	0,00	77	0,27
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	31	0,11
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	113	0,42	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	108	0,41	76	0,27
TOTAL RV COTIZADA		2.416	9,07	2.042	7,20
TOTAL RENTA VARIABLE		2.416	9,07	2.042	7,20
ES0138592037 - Participaciones FONBUSA MIXTO FI	EUR	352	1,32	379	1,34
ES0138784030 - Participaciones FONBUSA FI	EUR	484	1,82	497	1,75
ES0119199000 - Participaciones COBAS	EUR	332	1,25	454	1,60
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	476	1,79	567	2,00
ES0111052009 - Participaciones ATL CAPITAL QUANT 5	EUR	504	1,89	499	1,76
TOTAL IIC		2.148	8,06	2.396	8,45
- Deposito BANKIA 1,750 2018 07 05	USD	0	0,00	214	0,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	214	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.524	28,24	5.557	19,60
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	689	2,58	703	2,48
XS1172947902 - Bonos PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	426	1,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.114	4,18	703	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.114	4,18	703	2,48
TOTAL RENTA FIJA		1.114	4,18	703	2,48
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	328	1,23	0	0,00
DE0005111702 - Acciones ZOOPLUS AG	EUR	0	0,00	80	0,28
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	99	0,37	109	0,39
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	330	1,24	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	305	1,14	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	338	1,27	0	0,00
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	465	1,74	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	340	1,28	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	0	0,00	266	0,94
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	0	0,00	145	0,51
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	183	0,69	210	0,74
IT0003073266 - Acciones PAIGGIO & C	EUR	0	0,00	121	0,43
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	332	1,25	0	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	208	0,78	210	0,74
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	137	0,51	166	0,59
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	152	0,57	146	0,51
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	107	0,40	100	0,35
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	140	0,52	113	0,40
TOTAL RV COTIZADA		3.465	13,01	1.668	5,89
TOTAL RENTA VARIABLE		3.465	13,01	1.668	5,89
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	376	1,41	384	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BMMV4H91 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	461	1,73	498	1,76
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	475	1,78	493	1,74
IE00BZ973H42 - Participaciones LEGG MASON	EUR	0	0,00	503	1,77
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	368	1,38	381	1,34
IE0031724234 - Participaciones STRYX	EUR	729	2,74	802	2,83
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	168	0,63	476	1,68
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	521	1,84
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	488	1,83	490	1,73
LU0490769915 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	0	0,00	703	2,48
LU1161526816 - Participaciones ROTHSCHILD AM (EDMOND)	EUR	496	1,86	503	1,78
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	671	2,52	684	2,41
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	512	1,92	587	2,07
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	0	0,00	476	1,68
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	337	1,26	346	1,22
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	424	1,59	450	1,59
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	373	1,40	389	1,37
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	661	2,33
LU0494762056 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	488	1,83	490	1,73
LU0705071701 - Participaciones RAM (LUX)	EUR	524	1,97	554	1,95
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	485	1,82	489	1,73
LU0826416298 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	488	1,83	489	1,72
LU1706433130 - Participaciones F&C PORTFOLIOS FUND	EUR	403	1,51	395	1,39
LU1536788554 - Participaciones ZADIG GESTION LUSEMBURGO SA	EUR	0	0,00	492	1,74
LU1438036433 - Participaciones GAM UNIVERSAL D.MARK FIM	EUR	445	1,67	444	1,57
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.559	5,85	1.273	4,49
LU0638558717 - Participaciones RUFFER SICAV	EUR	0	0,00	583	2,06
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	0	0,00	722	2,55
GB00BDFG4P61 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	553	2,08	590	2,08
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	596	2,24	600	2,12
TOTAL IIC		11.421	42,87	16.468	58,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.001	60,06	18.839	66,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.525	88,30	24.396	86,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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.