

TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: Baa1((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	1,10	0,15	1,10	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	2.553.522,00
Nº de accionistas	104,00	105,00
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	28.081	10,2127	10,1464	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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

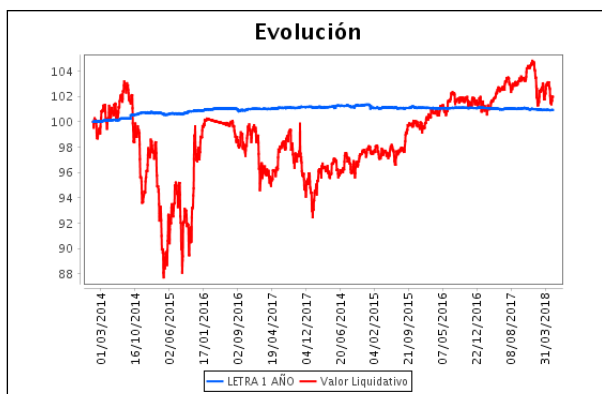
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-1,24	-1,24	0,92	1,15	-0,09	3,63	2,20	6,01	

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)	0,24	0,24	0,25	0,00	0,12	0,49	0,45	0,59	

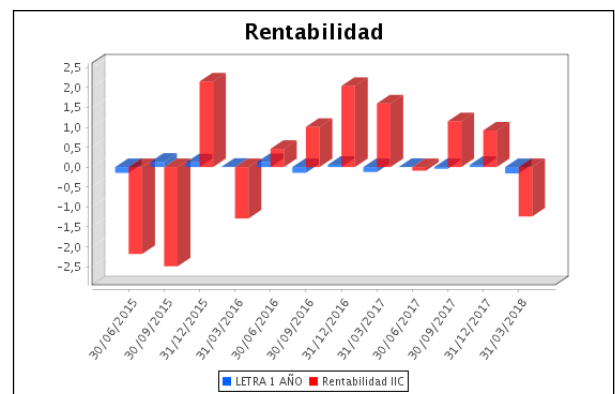
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	25.241	89,89	25.919	98,16
* Cartera interior	4.983	17,75	3.348	12,68
* Cartera exterior	20.241	72,08	22.558	85,43
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,06	12	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.746	9,78	349	1,32
(+/-) RESTO	95	0,34	137	0,52
TOTAL PATRIMONIO	28.081	100,00 %	26.405	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)	26.405	26.164	26.405	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,50	11,78	7,50	-35,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,25	3,26	-1,25	-956,86
(+) Rendimientos de gestión	-1,16	3,47	-1,16	-485,35
+ Intereses	0,02	0,51	0,02	-95,95
+ Dividendos	0,09	0,70	0,09	-87,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,63	0,02	-103,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	1,13	-0,08	-107,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	-0,04	-0,06	50,53
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,53	0,15	-71,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,05	1,39	-1,05	-177,31
± Otros resultados	-0,25	-0,12	-0,25	107,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,37	-0,10	-280,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,15	-0,05	-67,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,09	-0,02	-72,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	7,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-48,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	-99,52
(+) Ingresos	0,01	0,16	0,01	-191,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,12	0,01	-92,13
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-98,98
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.081	26.405	28.081	

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

3. Inversiones financieras

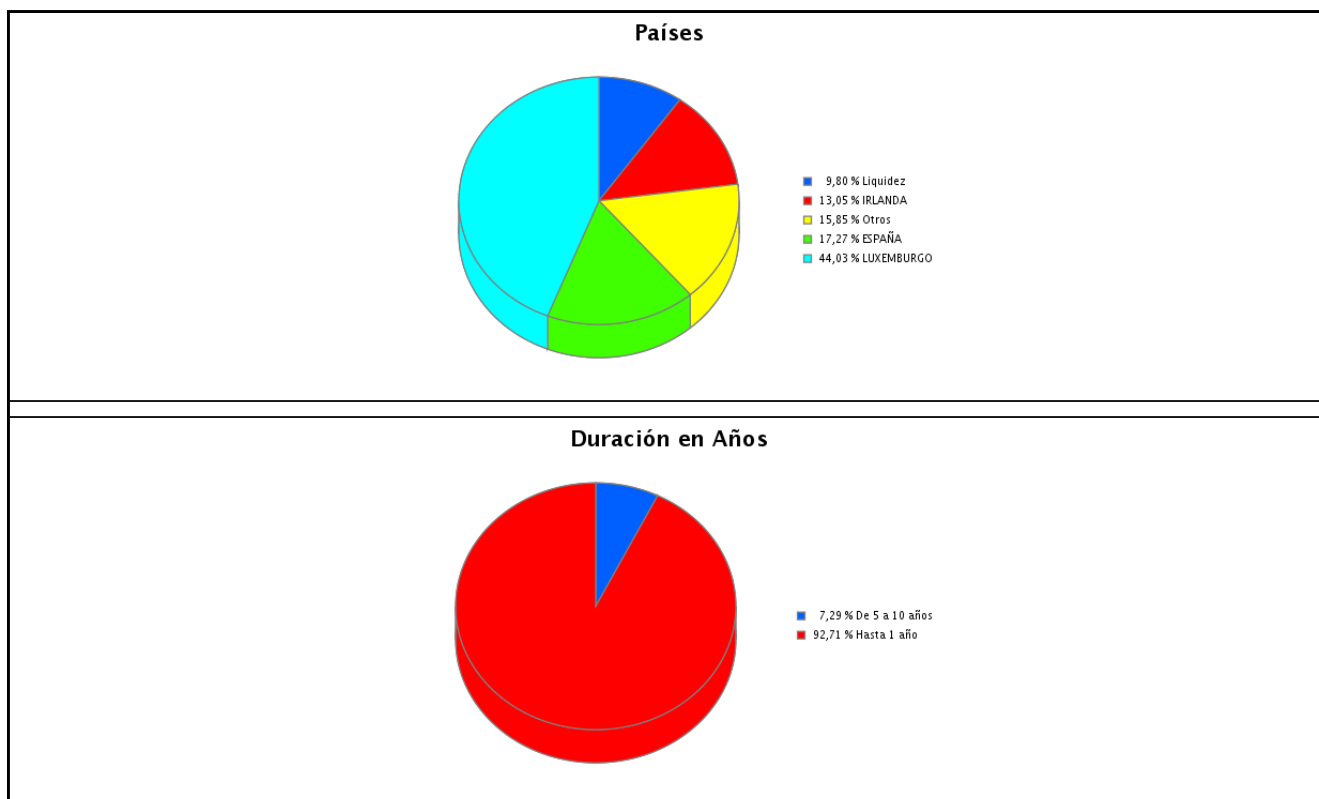
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	315	1,12	313	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	1,77	994	3,76
TOTAL RENTA FIJA	811	2,89	1.306	4,95
TOTAL RV COTIZADA	2.708	9,65	1.584	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.708	9,65	1.584	6,00
TOTAL IIC	1.260	4,49	250	0,95
TOTAL DEPÓSITOS	203	0,72	208	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.983	17,74	3.348	12,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	707	2,52	2.489	9,43
TOTAL RENTA FIJA	707	2,52	2.489	9,43
TOTAL RV COTIZADA	1.562	5,56	798	3,02
TOTAL RENTA VARIABLE	1.562	5,56	798	3,02
TOTAL IIC	17.972	64,00	19.261	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.241	72,08	22.548	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.224	89,83	25.896	98,07

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 2,75% 28/02/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,75% 28/02/2025 100	816	Cobertura
Total otros subyacentes		816	
TOTAL OBLIGACIONES		816	

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 14.444 miles de Euros, habiendo percibido comisiones por ello. La sociedad tiene en cartera un fondo gestionado por su sociedad gestora por importe de 251 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 3.249 € en concepto de comisiones por análisis. La sociedad ha

realizado operaciones de autocartera a través de una entidad del grupo de su Depositario por 2.017 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 ha sido, en general, negativo para los mercados de renta variable. Tras un fantástico inicio de año, con rentabilidades del 5% en los principales índices globales en las primeras tres semanas de Enero, los mercados iniciaron una clara fase correctiva que se ha mantenido durante el resto del trimestre. El índice Stoxx 600 europeo ha finalizado el trimestre con un recorte del 4.16%, mientras que el selectivo español Ibex 35 se dejaba un 4.01%. A nivel global, el SP 500 terminaba con una caída del 1.22%, la primera caída trimestral desde 2015. El índice global MSCI World Eur terminaba con una caída del 3.67%. Incluso los mercados emergentes, grandes ganadores del 2017, perdían el 1.11%. En renta fija hemos asistido a un claro movimiento de ida y vuelta en los tipos de interés gubernamentales de los países desarrollados. Durante la primera parte del trimestre hemos asistido a una subida significativa de las tires de las referencias americanas y europeas. Destaca, sin duda, los niveles alcanzados por el bono americano, rondando el 3% y el movimiento de 30 puntos básicos del bund alemán, hasta niveles del 0.80%. En cuanto a los mercados monetarios europeos, tranquilidad absoluta, al estar bajo la total influencia de las políticas monetarias. La rentabilidad en el trimestre del Eonia se ha situado en 9 puntos básicos negativos. Quizás en la parte final de año podamos asistir a algún cambio en función de los cambios en las políticas monetarias del banco central europeo. Por el lado americano, hemos asistido a la primera subida de tipos de interés del año. A lo largo de 2018 esperamos al menos 2 subidas más. En cuanto a las divisas, el Euro se ha apreciado un 2.46% frente al USD y se ha depreciado un 1.16% frente a la libra esterlina. En base a esta situación, la sociedad ha mantenido una exposición media en renta variable en torno al 30%. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 6,35% hasta situarse en 28,08 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 acabando el periodo en 104 partícipes. La rentabilidad de la sociedad en el trimestre ha sido del -1,24%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.16%. Los gastos soportados por la sociedad en el trimestre han sido de un 0.24% de su patrimonio. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad ha estado ligeramente por encima de la media. La liquidez ha sido remunerada al 0,0%. Durante el semestre se han realizado las siguientes operaciones: Compra de Third Point y Facebook y venta de Publicis, ETD IShares Ultra short y ETF Amundi Floating rate. El riesgo asumido por la sociedad, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 5,07%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido 14.44% y la de las Letras del Tesoro del 0.14%. 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. La sociedad soporta comisiones de análisis financiero sobre inversiones facilitado por Atl 12 Capital Inversiones AV SA. 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 trimestres esperamos un comportamiento positivo de los mercados de renta variable, siempre y cuando los resultados empresariales sigan manteniendo la tónica positiva de los últimos trimestres. El objetivo perseguido con la operativa en derivados es la cobertura y la inversión. A cierre de trimestre existía una posición comprada en futuros del bono americano a 10 años equivalente a un 4% del patrimonio. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible de la sociedad será mantener las posiciones de riesgo de la Institución, sin renunciar a coberturas puntuales en aquellos mercados que consideremos presentan más riesgos. La sociedad tiene algo más del 68% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Lyxor y Dexia.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - Bonos BERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	315	1,12	313	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		315	1,12	313	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		315	1,12	313	1,18
XS1554038296 - Pagarés ACS 0,567 2018-01-16	EUR	0	0,00	497	1,88
XS1605566840 - Pagarés ACCIONA 0,740 2018-04-27	EUR	496	1,77	496	1,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	1,77	994	3,76
TOTAL RENTA FIJA		811	2,89	1.306	4,95
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	899	3,20	266	1,01
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	321	1,14	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	266	0,95	275	1,04
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	156	0,55	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	103	0,39
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	401	1,43	203	0,77
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	204	0,73	133	0,50
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	221	0,79	107	0,40
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	194	0,73
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	131	0,47	106	0,40
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	110	0,39	197	0,75
TOTAL RV COTIZADA		2.708	9,65	1.584	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.708	9,65	1.584	6,00
ES0119199000 - Participaciones COBAS	EUR	440	1,57	0	0,00
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	569	2,03	0	0,00
ES0111052009 - Participaciones ATL CAPITAL QUANT 5	EUR	251	0,89	250	0,95
TOTAL IIC		1.260	4,49	250	0,95
- Deposito BANKIA 1,750 2018 07 05	USD	203	0,72	208	0,79
TOTAL DEPÓSITOS		203	0,72	208	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.983	17,74	3.348	12,68
XS0895794658 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	0	0,00	420	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	420	1,59
USG4721SAQ42 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 2,500 2019-09-11	USD	0	0,00	718	2,72
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	707	2,52	713	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		707	2,52	1.431	5,42
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA,S.A. 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	638	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	638	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		707	2,52	2.489	9,43
TOTAL RENTA FIJA		707	2,52	2.489	9,43
DE0005111702 - Acciones ZOOPLUS AG	EUR	102	0,36	103	0,39
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	345	1,23	0	0,00
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	129	0,49
FR0000127771 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	315	1,12	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	0	0,00	58	0,22
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	0	0,00	98	0,37
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	141	0,50	106	0,40
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	198	0,70	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	130	0,46	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	144	0,51	103	0,39
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	91	0,32	100	0,38
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	97	0,35	101	0,38
TOTAL RV COTIZADA		1.562	5,56	798	3,02
TOTAL RENTA VARIABLE		1.562	5,56	798	3,02
FR0011475078 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	672	2,39	710	2,69
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	394	1,40	0	0,00
FR0013141462 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	399	1,51
GB00BMMV4H91 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	487	1,73	268	1,02
GB00B56D9Q63 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	308	1,16
IE00BCRY6227 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	0	0,00	63	0,24
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	508	1,81	197	0,75
IE00BZ973H42 - Participaciones LEGG MASON	EUR	489	1,74	0	0,00
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	390	1,39	0	0,00
IE0031724234 - Participaciones STRYX	EUR	757	2,69	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	459	1,63	473	1,79
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	524	1,87	526	1,99
IE00B520G822 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	553	2,09
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	496	1,77	500	1,89
LU1090433381 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	0	0,00	764	2,89
LU0490769915 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	692	2,46	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	0	0,00	590	2,24
LU0151325312 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	863	3,07	868	3,29
LU1161526816 - Participaciones ROTHSCHILD AM (EDMOND)	EUR	510	1,82	508	1,92
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	689	2,45	706	2,67
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	563	2,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	488	1,74	496	1,88
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	354	1,26	353	1,34
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	0	0,00	757	2,87
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	449	1,60	0	0,00
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	392	1,39	397	1,50
LU0194345913 - Participaciones AXA IM	EUR	610	2,17	613	2,32
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	656	2,33	449	1,70
LU0494762056 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	493	1,75	499	1,89
LU0705071701 - Participaciones RAM (LUX)	EUR	546	1,94	301	1,14
LU112543352 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	492	1,75	0	0,00
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	494	1,76	0	0,00
LU0826416298 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	491	1,75	497	1,88
LU1536788554 - Participaciones ZADIG GESTION LUSEMBURGO SA	EUR	496	1,77	0	0,00
LU0347184821 - Participaciones PIONEER SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	428	1,62
LU0517222484 - Participaciones PETERCAM	EUR	0	0,00	508	1,92
LU1438036433 - Participaciones GAM UNIVERSAL D.MARK FIM	EUR	443	1,58	450	1,70
LU0548153799 - Participaciones STANDARD LIFE INVESTMENTS	EUR	397	1,41	408	1,54
LU0278456651 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	907	3,44
LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	800	2,85	1.280	4,85
LU0638558717 - Participaciones RUFFER SICAV	EUR	573	2,04	0	0,00
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	412	1,56
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	0	0,00	499	1,89
LU0490786174 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	0	0,00	453	1,72
LU0333227550 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	452	1,71
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	729	2,60	730	2,77
GB00BDFG4P61 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	576	2,05	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	0	0,00	939	3,56
TOTAL IIC		17.972	64,00	19.261	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.241	72,08	22.548	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.224	89,83	25.896	98,07
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.