

HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG,SL

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.horosam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

NUÑEZ DE BALBOA, 120 2º IZQUIERDA 28006 - MADRID (MADRID) (917 370 915)

Correo Electrónico

info@horosam.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: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE EURO

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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,24		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	77.618,63	43.741,60
Nº de Partícipes	481	246
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.579	97,6433
2017		
2016		
2015		

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	0,43		0,43	0,70		0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-4,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	27-09-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,19	06-07-2018				

(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 (%)	Acumulado 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		7,49							
Ibex-35		10,53							
Letra Tesoro 1 año		0,23							
ITBGM y PSI 20									
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.

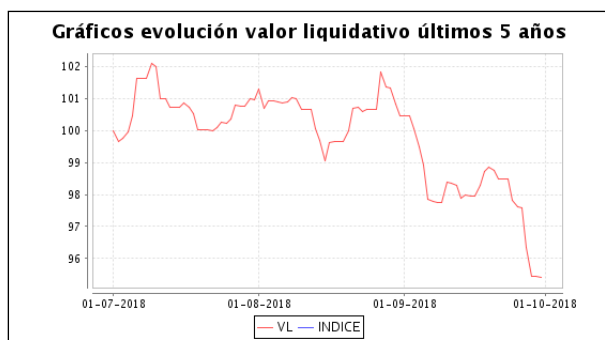
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,80	0,47							

(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			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	6.432	481	-4,58
Renta Variable Internacional	24.365	997	-3,39
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	30.798	1.478	-3,64

*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	6.736	88,88	3.309	73,93
* Cartera interior	5.035	66,43	2.533	56,59
* Cartera exterior	1.701	22,44	776	17,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.006	13,27	1.476	32,98
(+/-) RESTO	-163	-2,15	-309	-6,90
TOTAL PATRIMONIO	7.579	100,00 %	4.476	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)	4.476	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,68	295,16	177,21	-22,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,44	1,28	-7,41	-1.907,25
(+) Rendimientos de gestión	-4,96	1,65	-6,60	-1.383,02
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	1.046,32
+ Dividendos	0,23	0,14	0,38	576,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,95	1,65	-6,58	-1.375,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	-0,14	-0,37	560,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,37	-0,81	454,94
- Comisión de gestión	-0,43	-0,26	-0,70	608,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	656,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,05	132,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,02	-43,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,01	-51,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.579	4.476	7.579	

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

3. Inversiones financieras

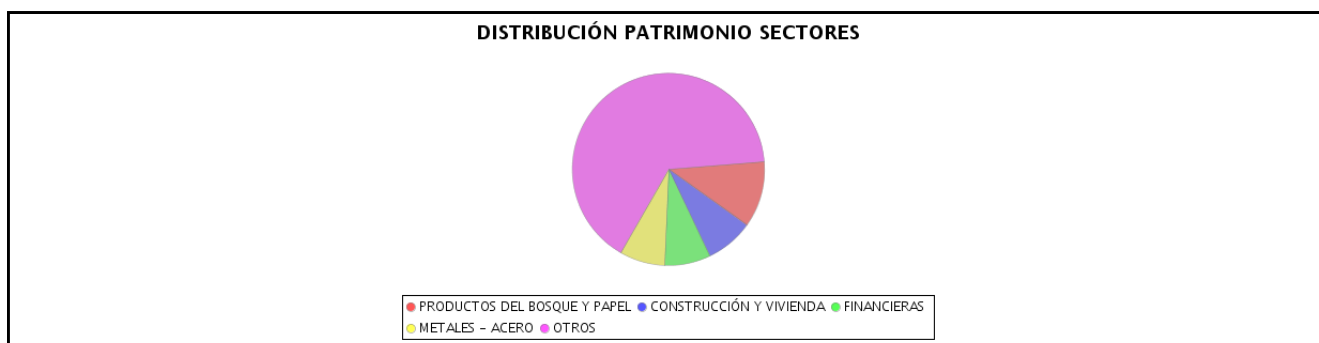
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.610	60,84	2.258	50,45
TOTAL RENTA VARIABLE	4.610	60,84	2.258	50,45
TOTAL IIC	426	5,62	275	6,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.035	66,46	2.533	56,59
TOTAL RV COTIZADA	1.701	22,44	776	17,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.701	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.701	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.736	88,90	3.309	73,93

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 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas : 425 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo puede invertir hasta un 20% en valores cotizados en Portugal y, al menos, un 80% en valores cotizados en España. Adicionalmente, puede invertir hasta un 10% en compañías españolas o portuguesas que cotizan en otros mercados.

La rentabilidad de Horos Value Iberia en el trimestre ha sido del -4,6%, frente al -2,0% de su índice de referencia (80% IGBMT Índice General de la Bolsa de Madrid Total y 20% PSI Total Return Index). Desde su constitución el 21 de mayo, hasta el 30 de septiembre, la rentabilidad acumulada del fondo es del -2,3%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un -5,2%. Los resultados obtenidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

En este periodo, el valor que más positivamente ha contribuido es Ercros. La compañía productora de derivados de cloro sigue beneficiándose de su posicionamiento en un sector que aún sufre por la crisis de los últimos años que llevó a cierres de capacidad y, adicionalmente, por las exigencias regulatorias en los procesos productivos, que han obligado a cambiar la tecnología de mercurio por la de membrana y que no todos los jugadores de la industria han podido realizar.

En el lado negativo, destacan tres compañías de manera importante: OHL, Sonae Capital y Renta Corporación. Mientras que en las dos últimas no hemos encontrado motivos que justifiquen este mal comportamiento, en OHL la tesis de inversión ha sufrido un importante deterioro. Por un lado, la compañía anunció en la publicación de resultados del segundo trimestre unas pérdidas (no esperadas) de 77 millones de euros, por sobrecostes vinculados a uno de los proyectos legacy (proyectos problemáticos de hace años) aún pendientes de terminar. Por otro, aunque ya en octubre, OHL vendió sus activos de Mayakobá por 88 millones de euros, cuando su valor en libros rondaba los 150 millones. Obviamente no estamos nada satisfechos con la evolución del valor, ni con las pérdidas que está suponiendo, hasta ahora, esta inversión. Aunque no hemos incrementado el peso con las caídas y el margen de seguridad (potencial) se ha visto reducido de manera muy relevante, pensamos que el precio al que cotiza la acción descuenta un escenario excesivamente negativo. De ahí, que sigamos invertidos en la compañía.

La cartera del fondo ha tenido dos entradas nuevas en el trimestre (Meliá Hoteles, de la que hablamos más adelante, y Elecnor) y ninguna salida.

Elecnor es una compañía gestionada y controlada (52% del accionariado) por diez familias desde hace sesenta años. El negocio está focalizado en dos líneas. Por un lado, la ingeniería de proyectos e infraestructuras y, por otro, la explotación

de parques eólicos y las concesiones de transmisión eléctrica. Elecnor cuenta con uno de los equipos más valorados de su sector, tanto por clientes como por la propia competencia. Nos parece que la valoración actual de la compañía no recoge la calidad de sus activos (las concesiones de transmisión eléctrica en Chile, por ejemplo, son irreplicables), ni tampoco un modelo basado en maximizar la rentabilidad de los proyectos sin incurrir en el endeudamiento para crecer.

Estructura de la cartera

A 30 de septiembre, la cartera de Horos Value Iberia está formada por 27 valores y concentrada en dos temáticas relevantes. Por un lado, cerca del 61% de la parte invertida de la cartera está compuesto por compañías que conocemos desde hace años, gestionadas por familias con importante presencia en el accionariado (lo que garantiza una alineación de intereses con sus accionistas) y con precios aún atractivos en un mercado cada vez más difícil de invertir.

La segunda temática (17%) la componen compañías olvidadas o, incluso, odiadas por la comunidad inversora, al contar con un pasado muy insatisfactorio para sus accionistas, pero con un presente muy atractivo para invertir.

Horos Value Iberia invierte también en Horos Value Internacional (5,6%). De esta manera, se incrementa el potencial del fondo ibérico, aumentando la calidad de la cartera y generando un mayor valor para nuestros partícipes en el largo plazo.

Por supuesto, NO se cobrará ninguna comisión por ese porcentaje invertido en los fondos de la casa.

Por último, la liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa en el 11%.

No hacemos predicciones de mercado para nuestra gestión, pero consideramos que nuestra cartera actual tiene unas perspectivas razonablemente atractivas para los próximos años, al contar con compañías infravaloradas, con una posición financiera muy sólida, en general con buenos gestores de capital y negocios de calidad.

A cierre de trimestre, el potencial teórico del fondo para los próximos tres años se sitúa en torno al 52%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 14,9%. Para el cálculo de este potencial, realizamos un estudio individual de cada valor que compone la cartera. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Iberia.

Principales posiciones

Sonae Capital (6,2%, familiar): vehículo inversor portugués gestionado por la familia Azevedo, que posee activos inmobiliarios y opera en los sectores turístico, energético e industrial. La compañía busca invertir en compañías portuguesas de nicho y que puedan tener un carácter exportador. Pensamos que la valoración por suma de partes de los distintos negocios es sustancialmente superior a su valor bursátil actual.

Meliá Hoteles (6,2%, familiar): grupo hotelero con presencia en más de 40 países, del que la familia Escarrer controla el 52% y es accionista desde hace más de 60 años. La compañía es la cadena de hoteles líder en América Latina y Caribe, siendo el mayor jugador global en resorts y "bleisure" (combinación de negocios y ocio). Meliá tiene el objetivo de ir migrando a un modelo de bajo capital empleado, en el que centrarse en la gestión de los hoteles sin ser propietarios del mismo. En la actualidad, la gestión hotelera supone cerca del 30% del EBITDA y esperan alcanzar un 50% en siete años. Lo interesante de esta inversión radica en la valoración de sus activos hoteleros, muy superior a su capitalización bursátil actual, lo que nos permite llevarnos "gratis" la gestión hotelera y lo que pueda aportar este negocio a futuro a la compañía.

Renta Corporación (6,1%, olvidada): la compañía, centrada en la adquisición de activos inmobiliarios para su transformación y venta, ha vivido un proceso de reestructuración, tanto financiero como de negocio (utilizan opciones de compra de los inmuebles a reformar), lo que evita el riesgo de balance típico de esta industria. Adicionalmente, ha llegado recientemente a un acuerdo con APG para gestionar la SOCIMI especializada en activos residenciales del fondo de pensiones holandés. La SOCIMI tiene el objetivo de alcanzar los 1.500 millones de euros en activos y Renta Corporación cobra un 1,5% por su gestión, además de ser propietaria del 3% de la SOCIMI. Por último, hay que destacar que vamos de la mano de un equipo gestor profesional y de gran experiencia, que ha sabido reinventar su negocio hacia un modelo de altos retornos sobre el capital empleado.

OHL (5,4%, olvidada): ya comentada.

Talgo (4,8%, familiar): compañía especializada en el diseño, fabricación, desarrollo tecnológico y mantenimiento de material rodante, especialmente trenes de alta y muy alta velocidad, así como coches de pasajeros. Talgo subcontrata las partes menos críticas de la fabricación de sus vehículos, lo que hace que tenga menos necesidades de inversión y aumente su capacidad de generación de caja. Los inversores están penalizando la ausencia de nuevos pedidos firmados

por la compañía, lo que resta visibilidad futura en la actualidad. Sin embargo, los contratos de mantenimiento cubren gran parte del valor actual de la compañía, por lo que el escenario descontado por el mercado nos parece excesivamente negativo.

Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 7,6 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 481.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 28 de septiembre de 2018, situándose en los 97,65 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 09 de julio de 2018, en los 104,46 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el trimestre han sido de un 0,47%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión o litigio).

La política seguida por Horos Asset Management, SGIC, S.A. ("Horos") en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas es, como norma general y salvo que alguna situación especial requiera lo contrario, la de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por Horos tengan una participación superior al 1% del capital social de la Sociedad y cuente con más de un año de antigüedad en la cartera. En el período actual, las IIC no ha ejercido su derecho voto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113312005 - ACCIONES ALTA CONSULTORES SA	EUR	218	2,88	117	2,62
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	286	3,78	200	4,46
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	74	0,97	44	0,99
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES SA	EUR	89	1,18	39	0,88
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	224	2,96	118	2,64
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	412	5,44	211	4,72
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	92	1,21	90	2,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	194	2,56	135	3,02
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	207	2,73	119	2,65
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	323	4,26	171	3,81
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	467	6,17		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	196	2,59	94	2,10
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	263	3,47	224	5,01
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	98	1,29	26	0,59
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	249	3,29	138	3,08
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO S.A	EUR	365	4,82	145	3,24
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	233	3,07		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	26	0,35	28	0,63
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	463	6,11	230	5,13
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	130	1,71	129	2,88
TOTAL RV COTIZADA		4.610	60,84	2.258	50,45
TOTAL RENTA VARIABLE		4.610	60,84	2.258	50,45
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	426	5,62	275	6,14
TOTAL IIC		426	5,62	275	6,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.035	66,46	2.533	56,59
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	170	2,24	28	0,63
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	183	2,42	67	1,50
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	231	3,05	108	2,41
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	473	6,24	205	4,59
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	341	4,49	150	3,34
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	134	1,77	110	2,45
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	169	2,23	108	2,42
TOTAL RV COTIZADA		1.701	22,44	776	17,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.701	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.701	22,44	776	17,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.736	88,90	3.309	73,93

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.