

METAVALOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ
28006 - Madrid

Correo Electrónico

info@metagestion.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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. El fondo no tendrá predeterminación alguna respecto a la capitalización de las empresas en las que invierta, pudiendo hacerlo en empresas tanto de capitalización alta, media o baja.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,08	0,53	0,52
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 Participaciones	790.583,01	752.449,93
Nº de Partícipes	2.389	2.372
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.367	56,1197
2018	39.014	51,8487
2017	31.797	59,2641
2016	18.629	54,9167

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,24	8,24	-10,31	-2,00	4,70	-12,51	7,92	-2,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	22-03-2019	-1,47	22-03-2019	-4,22	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,76	04-01-2019	2,76	04-01-2019	2,80	29-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	11,25	14,91	8,48	11,42	12,46	8,69	15,11	
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65	12,89	25,89	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38	0,59	0,71	
MSCI World Euro Total Return	10,77	10,77	17,76	6,79	9,72	13,04	8,67	14,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,05	8,05	8,07	7,04	7,12	8,07	7,19	9,29	

(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.

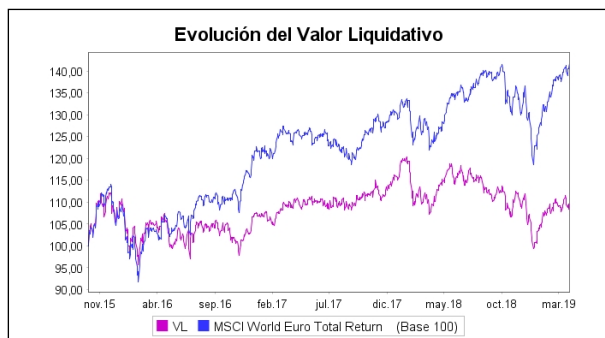
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,52	2,11	2,10	2,10	

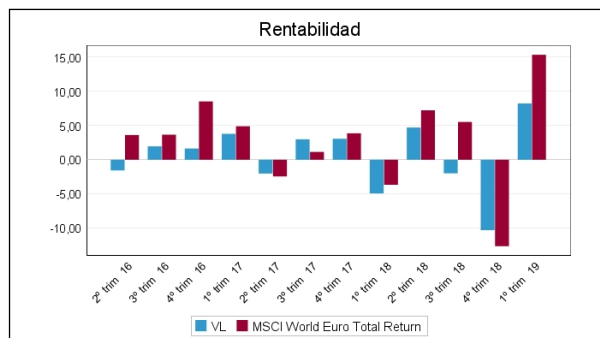
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	99.590	5.793	6,16
Renta Variable Internacional	87.578	4.814	10,42
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	392.259	9.168	8,83
Total fondos	579.427	19.775	8,61

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.756	98,62	37.517	96,16
* Cartera interior	10.340	23,31	9.322	23,89
* Cartera exterior	33.416	75,32	28.195	72,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.550	5,75	1.241	3,18
(+/-) RESTO	-1.939	-4,37	255	0,65
TOTAL PATRIMONIO	44.367	100,00 %	39.014	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)	39.014	43.462	39.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,92	0,03	4,92	19.917,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,52	-10,68	7,52	-172,55
(+) Rendimientos de gestión	8,09	-10,15	8,09	-182,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,78	0,21	-71,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,94	-10,92	7,94	-174,94
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	396,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,53	-0,57	11,49
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	0,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) 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)	44.367	39.014	44.367	

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

3. Inversiones financieras

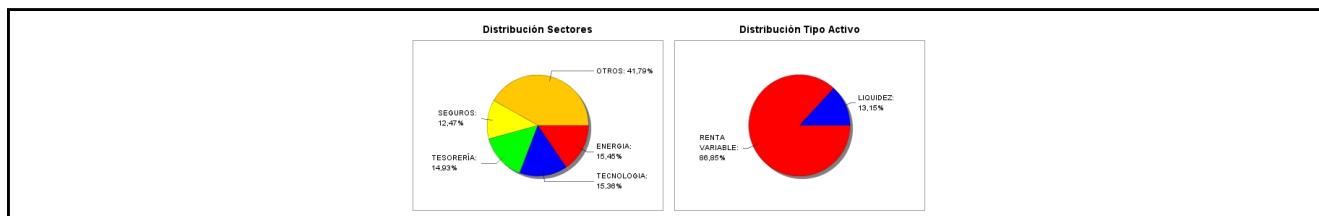
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.340	23,31	9.322	23,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.340	23,31	9.322	23,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.340	23,31	9.322	23,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	33.416	75,32	28.195	72,28
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	33.416	75,32	28.195	72,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.416	75,32	28.195	72,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.756	98,63	37.517	96,16

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 62.055,31 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 3.753.893,66 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Metavalor Dividendo FI

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Dividendo ha sido positiva en el primer trimestre de 2019, variando en un 8,24% y alcanzando los 56,1232 euros. En este periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro Total Return) y acumuló un 14,51%, situándose en los 277,594 puntos.

Desde el 10 de julio de 2015, fecha de constitución del fondo, Metavalor Dividendo acumula una rentabilidad del -6,47% frente al 29,26% de su índice de referencia.

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el trimestre han sido:

Fondo / Índice	3 meses
Metavalor	6,17%

Metavalor Internacional	12,90%
Metavalor Dividendo	8,24%
Metavalor Global	8,88%
Meta Finanzas I	3,85%
Meta Finanzas A	3,70%
Meta América USA I	11,94%
Meta América USA A	11,78%

Comentario de mercado

Una vez concluido el primer trimestre del año 2019, destacamos las alzas generalizadas en las principales plazas mundiales tras las importantes caídas de la segunda parte del ejercicio 2018, esto mientras los principales bancos centrales, Fed y BCE, han modificados sus discursos.

En Estados Unidos, la ralentización de la economía global y unos datos macroeconómicos por debajo de lo esperado han propiciado un cambio en el talante de la reserva federal, donde se pone en tela de juicio el aumento de tipos de interés que se esperaba para este ejercicio. Al cierre del primer trimestre el índice S&P500 se ha revalorizado un +13,1%, el Nasdaq 100 un +16,6% y el Dow Jones un 11,2%.

En Europa, se cerraba el trimestre con la incertidumbre acerca de la fecha límite para llegar a un acuerdo sobre el Brexit y sin clarificar el escenario al respecto.

Aun así, los mercados no han sufrido las tensiones de los diálogos, el índice Eurostoxx 50 acumula en el primer trimestre un +11,7%, el CAC 40 un +13,1%, el DAX 30 un +9,2% y en nuestro caso el IBEX35 sube en el trimestre un +8,9%.

Política de inversiones

En el primer trimestre de 2019 los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad de la cartera han sido Intel (explica un +1,15% del +8,24% del fondo), IBM (explica un +1,07%) y Iberdrola (explica un +1,00%).

En el lado negativo, Kraft Heinz (explica un -0,72% del +8,24% de rentabilidad del fondo), Vodafone (explica un -0,2%) y BMW (explica un -0,09%).

Movimientos

Encontramos un primer trimestre, donde la actividad bursátil se ha producido al compás de los hechos geopolíticos. Encontrando periodos de poco volumen que se activan en cuanto se realiza alguna intervención de los bancos centrales o publicaciones de indicadores macroeconómicos.

Crece la incertidumbre por la salida de Reino Unido de Europa donde no se consigue pactar una hoja de ruta definitiva.

Nos mantenemos positivos con las compañías británicas ya que continúan ofreciendo publicaciones por encima y en línea de lo esperado en el año 2019. La libra también ha jugado a nuestro favor.

Por el lado de Estados Unidos, comienzan a haber acercamiento del gobierno americano y el chino, donde esto relaja las tensiones comerciales. Por su parte los datos macroeconómicos de crecimiento global y niveles de precios vuelven a tomar tintes de debilidad. La Fed por su parte relaja el mensaje y vuelve a plantear un escenario acomodaticio. Es por ello que damos entrada a UBS.

Estos acontecimientos comentados han hecho que centremos la atención en Portugal. Una de las economías más positivas en Europa donde, se le ha mejorado el Rating (Indicador sobre la confianza de la calidad crediticia del país), a su vez mantiene publicaciones de crecimiento sólidas y estables, sostenidas por el turismo y el consumo.

Por ello damos entrada a Nos, compañía del sector de la comunicación portuguesa que ofrece unos dividendos sólidos y cuya cotización se ha revalorizado por encima del 20% en el primer trimestre de año.

Continuamos positivos con el sector autos alemán, donde, a pesar de la disminución del consumo asiáticos, entendemos que aun tiene recorrido. Damos entrada a Daimler.

Geográficamente, la cartera del fondo se encuentra invertida de la siguiente manera: la inversión en Estados Unidos supone un 26% del fondo, 5% Israel, Reino Unido el 9,65%, España el 22,3% y la zona euro en torno al 24%. La política de inversión del fondo se centra en buscar compañías cuyo dividendo potencial futuro sea creciente y atractivo. Siguiendo este criterio, algunas de las principales apuestas del fondo serían: Iberdrola, Intel y Repsol.

Liquidez

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre de año en torno al 5,5%, nivel superior al anterior trimestre. Las participaciones a cierre de ejercicio son 790.583,01

El patrimonio del fondo aumentó en un 14% en el periodo hasta los 44.367.245,72 euros. El número de partícipes aumentó en un 1% hasta 2.389 partícipes en el periodo.

Potencial del fondo

Con esta cartera de acciones, la rentabilidad anual que podemos esperar para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 6,17%, con periodos en los que el fondo tenga años con rendimientos positivos y años en los que la rentabilidad sea negativa.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 11,25% en el año, frente a una volatilidad del 10,77% de su índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Dividendo F.I. en el periodo. Siempre hay que tener presente, que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos.

La rentabilidad mínima en un día ofrecida por el fondo a un año ha sido del -1,47% y la máxima del 2,76%.

Tanto a cierre de año como durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,52% en el año.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. -Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	79	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.490	7,87	3.025	7,75
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	1.761	3,97	1.819	4,66
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.835	4,14	1.632	4,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	3.254	7,33	2.767	7,09
TOTAL RV COTIZADA		10.340	23,31	9.322	23,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.340	23,31	9.322	23,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.340	23,31	9.322	23,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	USD	1.691	3,81	0	0,00
US6362744095 - ACCIONES Accs. National Grid	USD	1.417	3,19	1.151	2,95
US8068821060 - ACCIONES Schnitzer Steel Inds	USD	1.322	2,98	1.677	4,30
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	1.587	3,58	1.410	3,61
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	1.885	4,25	1.664	4,27
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	1.298	2,93	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	584	1,32	1.429	3,66
BE0974264930 - ACCIONES Ageas	EUR	874	1,97	1.300	3,33
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	1.980	4,46	1.747	4,48
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	1.947	4,39	1.909	4,89
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	1.819	4,10	1.419	3,64
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	1.166	2,63	1.236	3,17
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	1.557	3,51	1.414	3,62
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	1.818	4,10	1.426	3,66
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.341	3,02	1.744	4,47
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	3.427	7,72	2.739	7,02
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	1.438	3,24	1.021	2,62
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	1.951	4,40	1.545	3,96
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	1.335	3,01	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.588	3,58	1.474	3,78
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.391	3,13	1.890	4,85
TOTAL RV COTIZADA		33.416	75,32	28.195	72,28
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		33.416	75,32	28.195	72,28
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.416	75,32	28.195	72,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.756	98,63	37.517	96,16

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.