

AVANTAGE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4791

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

Ps de La Habana 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.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 FONDO

Fecha de registro: 31/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto,

armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a

la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), 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 divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

El Fondo podrá invertir en depósitos y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,11	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	0,02	-0,21	0,02

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	491.899,68	481.498,59
Nº de Partícipes	251	246
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.403	10,9848
2015	5.549	11,5243
2014	1.496	10,2469
2013		

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,68	-3,77	-0,94	6,38	-3,29	12,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,35	24-06-2016	-3,29	24-08-2015	-3,29	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,04	20-06-2016	1,90	25-08-2015	1,90	25-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,73	14,27	13,25	9,09	15,07	10,91			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,48	26,17	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,45	0,23	0,29	0,15	0,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,17	5,17	4,31	3,67	3,73	3,67			

(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.

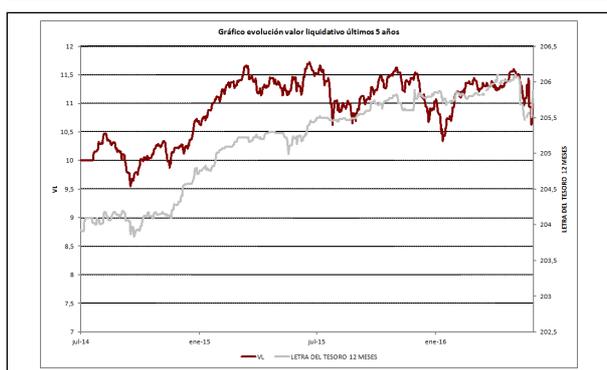
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,27	0,26	1,05	0,46		

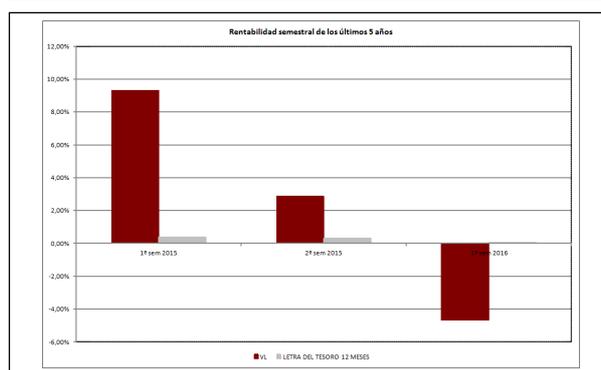
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	613	14.212	0,22
Renta Fija Euro	1.422	66.418	0,88
Renta Fija Internacional	13	794	-0,22
Renta Fija Mixta Euro	8	1.034	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	197	4.918	0,03
Renta Variable Mixta Euro	23	1.123	-5,49
Renta Variable Mixta Internacional	62	1.729	-2,26
Renta Variable Euro	147	13.810	-3,81
Renta Variable Internacional	54	6.343	0,20
IIC de Gestión Pasiva(1)	21	2.639	-0,24
Garantizado de Rendimiento Fijo	82	3.260	0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	28	1.261	-3,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	335	13.295	2,03
Global	370	17.820	-1,26
Total fondos	3.374	148.656	0,22

*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	5.204	96,32	5.577	100,50
* Cartera interior	2.490	46,09	3.168	57,09
* Cartera exterior	2.714	50,23	2.410	43,43
* 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)	155	2,87	7	0,13
(+/-) RESTO	44	0,81	-35	-0,63
TOTAL PATRIMONIO	5.403	100,00 %	5.549	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)	5.549	3.468	5.549	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,22	43,67	2,22	-94,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-4,94	3,06	-4,94	-261,44
(+) Rendimientos de gestión	-4,45	3,70	-4,45	-220,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	1,44	1,15	1,44	25,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,60	2,40	-6,60	-375,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	0,57	0,94	64,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	-0,42	-0,23	-45,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,64	-0,68	6,25
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-33,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-50,00
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,11	-0,19	72,73
(+) Ingresos	0,19	0,00	0,19	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,19	0,00	0,19	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.403	5.549	5.403	

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

3. Inversiones financieras

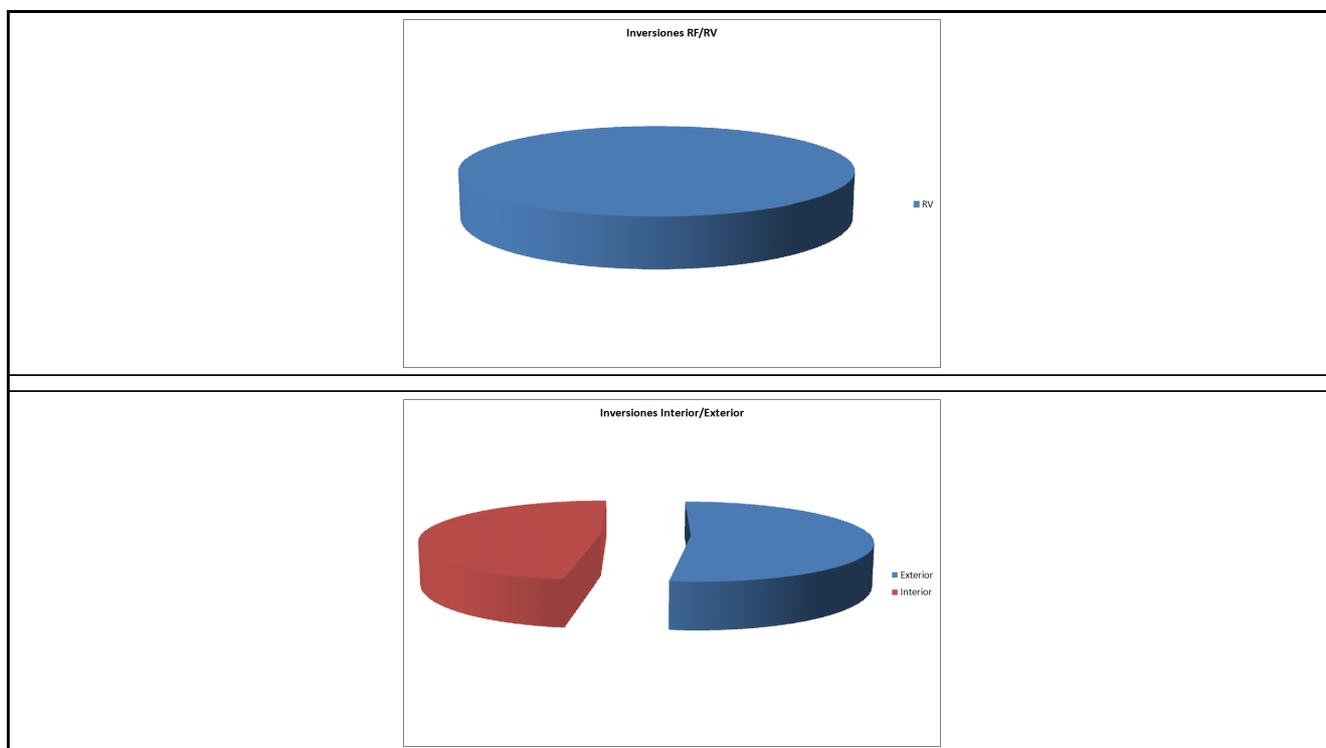
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	611	11,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	611	11,00
TOTAL RV COTIZADA	2.490	46,09	2.554	46,02
TOTAL RENTA VARIABLE	2.490	46,09	2.554	46,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.490	46,09	3.165	57,02
TOTAL RV COTIZADA	2.724	50,42	2.246	40,47
TOTAL RENTA VARIABLE	2.724	50,42	2.246	40,47
TOTAL IIC	0	0,00	164	2,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.724	50,42	2.410	43,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.215	96,51	5.574	100,44

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESREP.ALEMANIA 2.00% VTO.04/1/2022	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.SEPT-16	900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		900	
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX SEP 2016	666	Inversión
Total subyacente renta variable		666	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1566	

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 habido.

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se ha operado con acciones de Renta 4. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 23 millones de euros. De los cuales el 89,24% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA

En enero y febrero los mercados de renta variable sufrieron fuertes pérdidas. Volvieron los mismos temores del verano del 2015. Primero, la ralentización de la economía de China y segundo, la crisis de las compañías y estados productores de materias primas. A mediados de febrero las bolsas se dejaban más de un 15% desde final de 2015. Las pérdidas afectaron sobretodo a las petroleras, acereras, mineras y banca.

El aumento del volumen de compras del BCE, el anuncio de compras de bonos corporativos y el retraso de las subidas de tipos de la Reserva Federal ayudaron a recuperarse a las bolsas. El repunte de los precios de las materias primas también ayudó al mercado a recobrar la confianza. Los índices bursátiles recuperaron casi todo lo perdido en el año.

El final del semestre estuvo marcado por el referéndum británico (23J) y las elecciones españolas (26J). La inesperada victoria del Brexit generó una fortísima volatilidad durante los últimos días de junio y primeras sesiones de julio. La incertidumbre respecto a la futura relación entre Reino Unido y la Unión Europea sigue siendo una de las principales preocupaciones de los mercados. El teórico buen resultado de los partidos políticos moderados en los comicios españoles apenas ha tenido impacto en las cotizaciones. El Brexit y la necesidad de pactos no evidentes para formar gobierno han contenido a los inversores.

Fuera de las portadas de los medios de prensa económica, la economía sigue por buen camino. Según los últimos datos disponibles (1T16) de PIB interanual, España sigue creciendo por encima del 3%, Estados Unidos por encima del 2% y la Eurozona por encima del 1,5%.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,73% frente al 12,45% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 5,403 millones de euros frente a 5,549 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -4,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,87% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,26%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,06%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 246 a 251.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el periodo frente al 0,53% del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

A lo largo del periodo se ha operado con acciones de Renta 4.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

El fondo ha acudido a la Junta General de accionistas de Renta 4 y ha votado a favor del Consejo.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En el primer semestre de 2016 el fondo ha tenido una rentabilidad del -4,7%. En el mismo período de tiempo la rentabilidad del Ibex 35 y del Euro Stoxx 50 ha sido de -14,5% y -12,3% respectivamente. La volatilidad de fondo ha sido

inferior a la mitad de las de los índices señalados.

La estructura general de la cartera se ha mantenido estable durante el semestre y con un ligero aumento de la exposición a renta variable respecto al año pasado. La exposición neta del fondo en renta variable ha rondado el 80% del patrimonio. No obstante, debido a los bajísimos rendimientos absolutos de la renta fija pública y privada, se continúa con la estrategia de no invertir en bonos e incrementar el importe invertido en renta variable hasta el entorno del 95%. Para compensar ese incremento de riesgo, se ha mantenido una cobertura próxima al 15% del patrimonio con la venta de futuros del Ibex 35 y del Euro Stoxx 50 con el fin de reducir la exposición a bolsa hasta el nivel deseado (80%).

La selección de las inversiones se realiza en función del análisis de tres requisitos: i) fuerte compromiso de la dirección con los inversores, ii) un modelo de negocio sólido que le permita competir en situación de ventaja respecto a sus competidores y iii) una valoración en bolsa atractiva comparada con su capacidad para genera resultados.

Antes y después del referéndum británico el fondo incrementó ligeramente su exposición en algunos valores que se depreciaron muy significativamente. Se ha aumentado el peso en compañías de Reino Unido y en títulos que bajaron mucho en precio como Ryanair.

Del total invertido en acciones, el 47,8% corresponde a empresas españolas, el 12,2% está invertido en Estados Unidos, el 12,1% en Irlanda, el 6,0% en Reino Unido, el 4,1% en Alemania, el 3,9% en Portugal, el 3,3% en Suiza, el 2,6% en Suecia, el 2,6% en Italia, 2,4% en Austria, el 2,0% en Francia y el 1,0% en Dinamarca.

Por otro lado, el fondo ha incrementado la posición vendida de futuros del bono alemán a 10 años del 20% al 28% del patrimonio. El rendimiento actual de esos bonos, cercanos al -0,1% a 30 de junio, entendemos que no refleja correctamente los riesgos de subidas de tipos de interés. Las tasas de crecimiento actuales y las políticas monetarias ultra expansivas deberían presionar al alza los tipos de interés a largo plazo. Se trata de una posición relativamente pequeña comparada con la volatilidad del fondo que a largo plazo debería contribuir positivamente al rendimiento de la cartera.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo semestre, y como hemos podido comprobar en la semana posterior al Brexit, el apoyo de los bancos centrales sigue siendo como uno de los principales catalizadores para recuperar parte de la caída acumulada. El impacto económico de la salida del Reino Unido de la UE dependerá del resultado final de las negociaciones, que serán largas, al menos 2 años, y que no se iniciarán hasta tener un sucesor de Cameron, algo previsto para el 9 de septiembre.

En el futuro próximo seguiremos con elevada volatilidad en los mercados donde el timing de entrada/salida y la selección de valores se hacen imprescindible. En este sentido, y después del respiro en las bolsas tras una caída que parece excesiva en el corto plazo y que ha permitido que las valoraciones se sitúen en niveles más atractivos, una subida sostenida a medio plazo pasa por una confirmación de un impacto limitado del Brexit en el crecimiento económico (según declaraciones de Draghi podría llegar a restar entre 0,3% y 0,5% pp del PIB de la Eurozona en 3 años, aunque el impacto económico no podrá definirse hasta conocerse cuál será el nuevo marco de relaciones entre Reino Unido y la Unión Europea) y en los beneficios empresariales que confirme el atractivo de los múltiplos actuales.

En el medio plazo: la atención volverá a los problemas de fondo, que deberán ir resolviéndose para asistir a una recuperación de los mercados de renta variable. A destacar: 1) débil ciclo económico, con China y Brexit como principal riesgo; 2) resultados empresariales, pendientes de ver el punto de inflexión en las revisiones de BPAs; 3) capacidad de bancos centrales para estimular crecimiento y normalizar inflación, y 4) riesgos políticos (elecciones en USA, en noviembre).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123J2 - REPO BONOS DEL ESTADO 4.25 VTO.31/10/2016	EUR	0	0,00	611	11,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	611	11,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	611	11,00
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	97	1,80	130	2,34
ES0167050915 - ACS	EUR	79	1,47	54	0,97
ES0667050993 - ACS DERECHOS 06-16	EUR	2	0,04	0	0,00
ES0113679137 - BANKINTER	EUR	185	3,42	164	2,95
ES0114297015 - BARON DE LEY	EUR	153	2,84	115	2,06
ES0115056139 - BME	EUR	125	2,32	93	1,68
ES0116920333 - CATALANA OCCIDENTE	EUR	37	0,69	48	0,87
ES0105630315 - CIE AUTOMOTIVE	EUR	53	0,97	54	0,97
ES0119037010 - CLINICA BAVIERA	EUR	212	3,91	166	2,99
ES0117160111 - CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	80	1,47	87	1,57
ES0112501012 - EBRO FOODS S.A.	EUR	113	2,09	182	3,27
ES0105075008 - EUSKALTEL	EUR	57	1,05	81	1,46
ES0137650018 - FLUIDRA SA	EUR	68	1,26	75	1,35
ES0171996012 - GRIFOLS	EUR	0	0,00	171	3,07
ES0171996087 - GRIFOLS S.A.	EUR	152	2,81	0	0,00
ES0147561015 - IBERPAPEL GESTION	EUR	114	2,11	104	1,87
ES0148396007 - INDITEX	EUR	179	3,32	190	3,43
ES0118594417 - INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	87	1,56
ES0157261019 - LABOR.FARMACEUTICOS ROVI	EUR	125	2,31	65	1,17
ES0164180012 - MIQUEL Y COSTAS	EUR	43	0,79	42	0,76
ES0170884417 - PRIM S.A.	EUR	185	3,43	177	3,20
ES0175438003 - PROSEGUR	EUR	119	2,20	178	3,22
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	166	3,07	161	2,91
ES0183746314 - VIDRALA	EUR	147	2,72	130	2,35
TOTAL RV COTIZADA		2.490	46,09	2.554	46,02
TOTAL RENTA VARIABLE		2.490	46,09	2.554	46,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.490	46,09	3.165	57,02
US0235861004 - AMERCO	USD	101	1,87	108	1,94
US0258161092 - AMERICAN EXPRESS	USD	27	0,51	32	0,58
DK0010244425 - A.P. MOELLER-MAERSK A/S-A	DKK	51	0,94	54	0,96
GB0002869419 - BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	68	1,26	80	1,44
DE0005190003 - BMW AG	EUR	138	2,56	181	3,25
US1280302027 - CAL-MAINE FOODS INC	USD	136	2,51	111	2,00
US1912161007 - COCA COLA	USD	73	1,36	71	1,28
DE0005810055 - DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	77	1,43	85	1,54
AT0000818802 - DO&CO AG	EUR	126	2,34	125	2,25
IE00BGHQ1986 - HIBERNIA REIT	EUR	188	3,47	99	1,78
US4592001014 - IBM	USD	75	1,39	70	1,26
IE00BLP58571 - IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	EUR	160	2,95	175	3,15
IE0004927939 - KINGSPAN GROUP	EUR	74	1,37	92	1,66
FR0001210114 - LVMH	EUR	102	1,89	58	1,04
CH0038863350 - NESTLE	CHF	73	1,35	72	1,30
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	37	0,68	34	0,61
PTPTCOAM0009 - PHAROL SGPS SA	EUR	0	0,00	16	0,29
IE00BYTBXV33 - RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	211	3,91	168	3,02
CH0024638196 - SCHINDLER HOLDING	CHF	97	1,80	93	1,67
SE0000163594 - SECURITAS AB-B SHS SEK	SEK	138	2,55	142	2,55
PTSEM0AM0004 - SEMAPA-SOC.INVESTI.	EUR	64	1,19	0	0,00
IT0003153415 - SNAM RETE GAS	EUR	134	2,48	121	2,18
PTSON0AM0001 - SONAE INVESTIMENT.SGSPS	EUR	141	2,61	168	3,02
GB00B1QH8P22 - SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	134	2,48	0	0,00
GB0001048619 - TED BAKER	GBP	111	2,05	0	0,00
US9314271084 - WALGREEN BOOTS ALLIANCE	USD	187	3,47	94	1,70
TOTAL RV COTIZADA		2.724	50,42	2.246	40,47
TOTAL RENTA VARIABLE		2.724	50,42	2.246	40,47
US4642875078 - ISHARES CORE S&P MID CAP	USD	0	0,00	65	1,18
US4642861037 - ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	USD	0	0,00	24	0,42
US78467Y1073 - SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST	USD	0	0,00	75	1,35
TOTAL IIC		0	0,00	164	2,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.724	50,42	2.410	43,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.215	96,51	5.574	100,44

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

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