

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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 SICAV

Fecha de registro: 11/11/2011

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: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Las acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. Las acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por Entidades del mismo Grupo de la Sociedad Gestora. Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. "

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,04	3,26	3,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,40	0,34	0,41

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	212.674,00	199.735,00
Nº de accionistas	128,00	126,00
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	2.770	13,0230	12,7467	13,1886
2013	2.974	12,4116	11,9936	12,9168
2012	3.665	12,4380	11,6953	12,7888
2011	3.770	12,4224	11,9339	13,8132

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,59	0,08	0,67	0,60	0,08	0,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

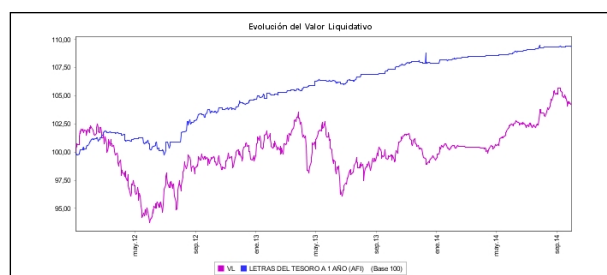
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
4,93	1,96	1,97	0,92	-0,19	-0,21	0,13		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	1,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

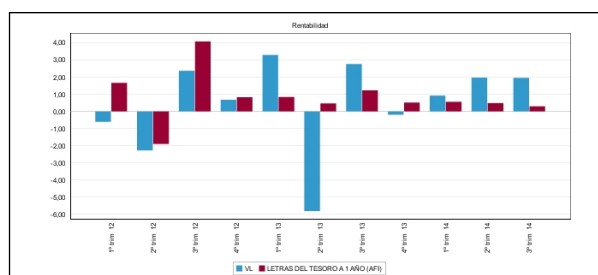
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	2.479	89,49	0	
* Cartera interior	679	24,51	0	
* Cartera exterior	1.791	64,66	0	
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,29	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	8,48	0	
(+/-) RESTO	56	2,02	0	
TOTAL PATRIMONIO	2.770	100,00 %	0	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)	0	0	2.974	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,22	0,00	-12,47	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,72	0,00	4,82	0,00
(+) Rendimientos de gestión	5,75	0,00	5,87	0,00
+ Intereses	0,28	0,00	0,29	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,00	0,35	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	0,00	1,47	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,07	0,00	1,09	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,73	0,00	2,78	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,00	-0,12	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	0,00	-1,17	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	0,00	-0,68	0,00
- Comisión de depositario	-0,07	0,00	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	0,00	-0,33	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,07	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,12	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.770	2.974	2.770	

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

3. Inversiones financieras

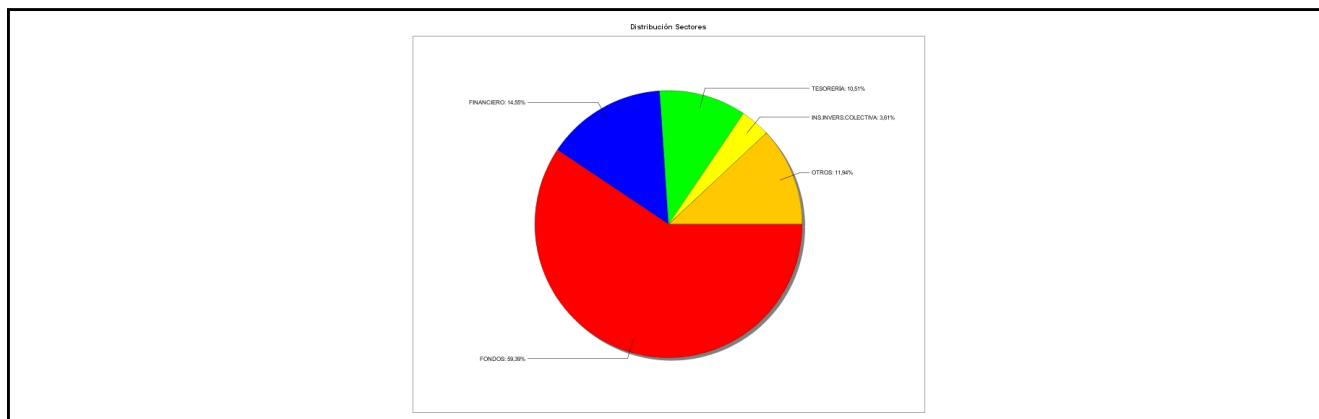
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	78	2,82	0	0,00
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	78	2,82	0	0,00
TOTAL IIC	201	7,25	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	400	14,44	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	679	24,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	247	8,92	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	247	8,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.544	55,77	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	1.791	64,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.470	89,20	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.

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

En fecha 25 de julio de 2014 se comunica el cambio del día de publicación del valor liquidativo del día D, de D+2 a D+1. En la misma fecha se anuncia el cambio de comisión de gestión, pasando a ser del 1,35% fija y 9% sobre resultados. En fecha 18 de julio de 2014 se comunica la revocación del acuerdo de gestión con RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A y el otorgamiento a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.. Asimismo se inscribe a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A como entidad encargada de la representación y administración de OUTLOOK INVERSIONES, SICAV, S.A..

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

A 30/09/2014 existía una participación que representaba el 20,11 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 959794,54€. Este importe representa el 0,53 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 06/08/14 se inscribe una modificación de escasa relevancia de los estatutos sociales debido al cambio de denominación de la sociedad. La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Panda Agriculture & Water Fund, FI) por un total de 100.000€ (3,66% sobre patrimonio medio en el periodo).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Ha sido un tercer trimestre de año volátil en el comportamiento de la renta variable y a pesar de ello el periodo acaba prácticamente igual que empezó. El Eurostoxx 50 empezó el trimestre sobre los 3.300 puntos y lo acabó rondando los 3.250. Visto de esta manera podría parecer que ha sido un trimestre sin demasiado movimiento, pero ha sido todo lo

contrario. Desde mediados de julio hasta mediados de agosto se produjo una importante corrección de aproximadamente el 10% debido básicamente a los riesgos geopolíticos, a la quiebra del banco Espíritu Santo y algunas señales de agotamiento en los índices de RV. Sin embargo posteriormente se produjo durante el mes de agosto un importante rebote que llevó a los mercados hasta cotas parecidas a las iniciales.

Durante estas turbulencias de mercado tuvimos el acierto de estar muy protegidos y con una exposición mínima durante las correcciones (aproximadamente al 15% en RV) y también supimos aumentar de forma importante, hasta el 30% -35%, nuestra exposición en riesgo durante el rebote.

La exposición de Democratic en riesgo en RV ha oscilado entre el -5% y el 35%. Este dato demuestra la gran flexibilidad en la gestión.

Otro de los motivos del éxito de este trimestre es la buena evolución que ha tenido el USD, que se ha revalorizado desde el 1,356 hasta el 1,262 EUR/USD. Un 7% de revalorización que ha apoyado la parte de la cartera invertida en dólares, aproximadamente el 25%.

Podríamos hablar de signo mixto en lo que stock picking se refiere ya que hemos tenido un gran éxito en la salida a bolsa de la compañía Only Apartments pero por otro lado la cartera ha sufrido la fuerte bajada que se ha producido en Carbures por el escándalo Gowex y la influencia que ha tenido en todo el mercado MAB.

Por otro lado y como parte negativa este trimestre podríamos destacar dos tipos de activos, las materias primas y los bonos brasileños.

Durante este mes los materiales básicos han sufrido, en parte, por la subida del USD (son activos con una alta correlación negativa) y también por las perspectivas de bajo crecimiento global. En cartera, tenemos esta exposición a materias primas: 1,7% Blackrock World Mining, 1,6% Blackrock World Gold, 3,6% Panda Agriculture & Water Fund, 1% ETF SPDR Gold Trust y 1,9% ETF PowerShares DB Agriculture.

En total prácticamente un 10% de la cartera está invertido en esta categoría de activos. A pesar de la bajada pensamos que encajan a la perfección en la cartera y que aportan un componente de descorrelación muy interesante.

Durante el mes de septiembre hemos estado trabajando de forma intensa la Renta Fija de Brasil y finalmente realizamos la compra de dos bonos: 3% Brasil Foods SA. 7,75%, 22/05/18 y 3,2% FED Republic of Brazil 12,5%, 05/01/2016.

Compramos estos dos bonos por su alto rendimiento a pesar del riesgo que conllevan ya que pensamos que la evolución de Brasil los próximos trimestres debería mejorar. La proximidad de las elecciones brasileñas (5 octubre) produjo un aumento de la volatilidad en la divisa y causó una caída en estos activos de alrededor de un 4%.

Para el último trimestre del año prevemos mantener nuestra posición flexible y conservadora a no ser que haya correcciones que nos permitan comprar riesgo a mejores precios. Continuaremos con la misma exposición a USD mientras éste no llegue hasta los 1,20 – 1,23 USD/EUR, que era nuestro objetivo desde principios de año. En ese punto nos plantearíamos disminuir el peso en esta divisa.

Para concluir, decir que el objetivo de estos últimos meses del año va a ser defender la buena rentabilidad cosechada durante los primeros nueve meses e intentar sumar algún punto más en caso de que el mercado dé la oportunidad, siempre con el objetivo de ofrecer seguridad y protección a los accionistas.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 18,60%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 56,2%,

y el rendimiento que han obtenido ha sido de 29137,47.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad acumulada del 1,96% y ha asumido una volatilidad del 3,80%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,30%, asumiendo una volatilidad del 0,52%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Capital en circulación inferior a 2,4M€.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que los fondos gestionados por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje mayor al 1% del capital social de la Sociedad y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

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
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	23	0,81	0	0,00
ES0105038006 - ACCIONES ONLY-APARTMENTS SA	EUR	30	1,08	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	15	0,53	0	0,00
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	11	0,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		78	2,82	0	0,00
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		78	2,82	0	0,00
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4	EUR	101	3,64	0	0,00
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	100	3,61	0	0,00
TOTAL IIC		201	7,25	0	0,00
- DEPOSITOS BANKIA SA 1,80 2015-05-30	EUR	400	14,44	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		400	14,44	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		679	24,51	0	0,00
US105756BJ84 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 12,50 2016-01-05	BRL	82	2,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		82	2,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	84	3,04	0	0,00
XS0290580595 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 6,51 2022-03-07	USD	81	2,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		165	5,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		247	8,92	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		247	8,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0048581077 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG.	EUR	104	3,74	0	0,00
US74347W8828 - PARTICIPACIONES PROSHARES TRUST	USD	158	5,71	0	0,00
LU0772944145 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	50	1,80	0	0,00
LU0549550068 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MANAG	EUR	101	3,64	0	0,00
LU0548158160 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE	EUR	100	3,61	0	0,00
LU0326424115 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	46	1,67	0	0,00
LU0255639139 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	106	3,81	0	0,00
LU0243957742 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMEN	EUR	102	3,67	0	0,00
LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	49	1,78	0	0,00
LU0136412771 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT	EUR	101	3,64	0	0,00
LU0117896927 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MGM	USD	107	3,88	0	0,00
FR0010611293 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHI	EUR	100	3,63	0	0,00
LU0336084032 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	101	3,64	0	0,00
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES IM&G INVESTMENT MANAG	EUR	101	3,66	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	28	1,00	0	0,00
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	53	1,90	0	0,00
US57060U5065 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES C	USD	35	1,28	0	0,00
FR0010135103 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	103	3,71	0	0,00
TOTAL IIC		1.544	55,77	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		1.791	64,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.470	89,20	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.