

**VALENTUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 4710

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.valentum.es](http://www.valentum.es).

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

**Dirección**

C/ CASTELLO, 128 9º PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (912500246)

**Correo Electrónico**

[areadecliente@valentum.es](mailto:areadecliente@valentum.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 21/02/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Los mercados/emisores no están predeterminados.

El resto de exposición estará en renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La duración media de la renta fija no está predeterminada.

La metodología de selección de valores del fondo, se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados 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 y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,74	1,49	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	5.232.332,30	5.418.917,81
Nº de Partícipes	1.839	1.902
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	91.460	17,4798
2019	106.554	18,0115
2018	135.615	15,5669
2017	64.094	17,0636

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,95	5,89	22,72	-25,31	10,58	15,70	-8,77	25,85	23,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,37	21-09-2020	-9,87	12-03-2020	-3,97	07-08-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,62	28-09-2020	5,45	24-03-2020	2,69	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	26,67	11,12	20,87	39,24	8,82	10,52	10,81	7,66	14,14
<b>Ibex-35</b>	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	21,58
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	0,24
<b>INDICE</b>	30,72	13,02	25,18	45,01	8,66	10,32	12,56	8,57	18,08
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,70	13,70	13,70	13,70	8,21	8,21	8,14	6,90	5,35

(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.

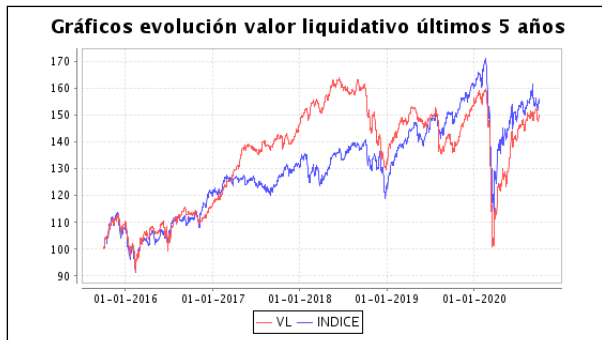
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,11	0,37	0,37	0,37	0,39	1,50	1,51	1,49	1,53

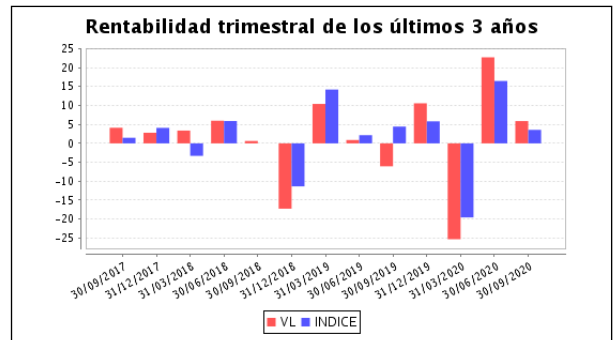
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Los mercados/emisores no están predeterminados.

El resto de exposición estará en renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija. La duración media de la renta fija no está predeterminada.

La metodología de selección de valores del fondo, se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados 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 y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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**
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			
Renta Variable Internacional	92.166	1.896	5,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>92.166</b>	<b>1.896</b>	<b>5,79</b>

\*Medias.

\*\*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	71.954	78,67	69.964	78,21
* Cartera interior	10.091	11,03	13.437	15,02
* Cartera exterior	61.863	67,64	56.527	63,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.341	16,77	16.177	18,08
(+/-) RESTO	4.165	4,55	3.314	3,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>91.460</b>	<b>100,00 %</b>	<b>89.455</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	89.455	77.099	106.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,51	-5,70	-12,72	-34,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,73	20,24	-3,85	-69,84
(+) Rendimientos de gestión	6,14	20,66	-2,66	-68,31
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	10,24
+ Dividendos	0,38	0,41	0,78	-2,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,02	16,29	-7,77	-73,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,83	4,00	4,47	-51,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,03	-0,11	129,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-1,20	5,63
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	7,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	6,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,20

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,25
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-6,93
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>91.460</b>	<b>89.455</b>	<b>91.460</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

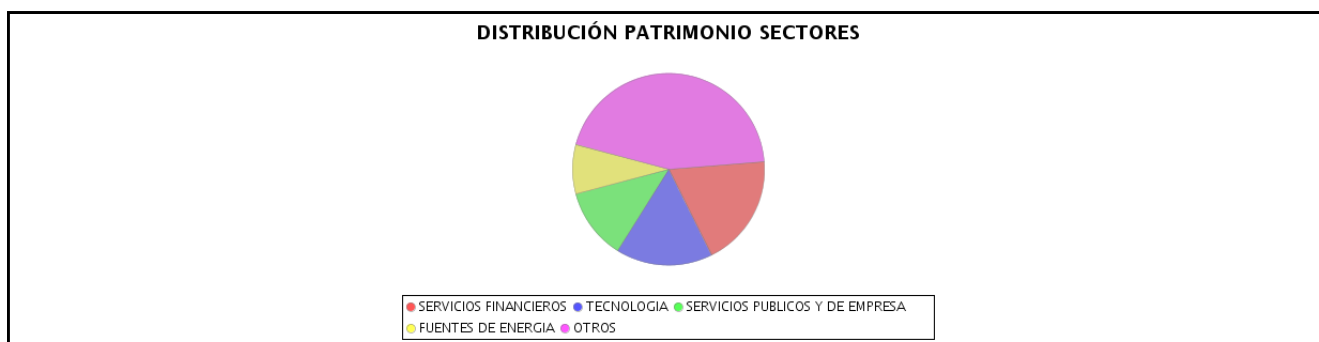
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.105	11,04	13.437	15,02
TOTAL RENTA VARIABLE	10.105	11,04	13.437	15,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.105	11,04	13.437	15,02
TOTAL RV COTIZADA	63.383	69,30	58.116	64,98
TOTAL RENTA VARIABLE	63.383	69,30	58.116	64,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.383	69,30	58.116	64,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.487	80,34	71.553	80,00

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ANIMA HOLDING SPA	Emisión de opciones "put"	951	Inversión
PEUGEOT	Emisión de opciones "call"	930	Inversión
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	442	Inversión
METSO OUTOTEC OYJ	Emisión de opciones "put"	447	Inversión
ORANGE BELGIUM	Emisión de opciones "put"	420	Inversión
DROPBOX INC-CLASS A(DBX US)	Emisión de opciones "put"	869	Inversión
RANDSTAD HOLDING NV (NA)	Emisión de opciones "call"	910	Inversión
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	1.809	Inversión
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	1.942	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "put"	961	Inversión
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "call"	897	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
R1 RCM INC	Emisión de opciones "call"	4.177	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	480	Inversión
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS(EUR)	Emisión de opciones "put"	1.126	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	1.741	Inversión
DUERR AG	Emisión de opciones "put"	416	Inversión
RANDSTAD HOLDING NV (NA)	Emisión de opciones "put"	890	Inversión
ISS A/S (DKK)	Emisión de opciones "put"	839	Inversión
Total subyacente renta variable		20248	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20248</b>	

#### 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. 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 comprendido en este informe se han realizado operaciones vinculadas de escasa relevancia o repetitivas, las cuales han consistido en la compra/venta de participaciones del fondo de inversión gestionado por parte del personal de la Sociedad

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año ha seguido marcado por la pandemia, con un verano extraño y un sector turismo muy afectado. Las economías siguen débiles apoyadas en medidas de estímulos y las bolsas han mostrado una evolución más lateral en Europa y han seguido al alza en EE.UU. aunque de forma más moderada.

Seguimos viendo una diferencia muy marcada entre distintos sectores y pensamos que es más importante que nunca elegir muy bien los sectores en los que invertimos, ya que no sabemos cuánto se prolongará la situación actual y los balances de algunos negocios se pueden estresar de forma considerable y podemos ver nuevas rondas de ampliaciones de capital. Por el contrario, negocios basados en canales de venta online van a salir reforzados y están viendo una aceleración de sus negocios que pensamos es duradera. La pandemia ha acelerado el uso de estas tecnologías y hay empresas que pueden haber adelantado su crecimiento unos tres años y muy posiblemente no lo pierdan cuando volvamos a la antigua normalidad.

VALENTUM cierra el trimestre con una caída del -2,95% durante el año, un patrimonio de euros 92mn y 1.839 partícipes. Valentum ha tenido un buen comportamiento relativo en el trimestre ya que ha registrado una revalorización del +5,89%, mientras que el Eurostoxx50 ha caído un -1,25%, el MSCI Europe NR subió un +0,10% y el Ibex35 ha caído un -7,12%. Nuestro benchmark, el MSCI AC World en Euros, ha subido un +3,57%.

Nuestra tasa de revalorización anual compuesta desde el inicio es del 8,76%.

Adicionalmente, la exposición media durante el periodo fue del 83,42%. Durante el periodo, la volatilidad del fondo ha sido prácticamente igual a la del índice mundial (26,67% vs 26,37%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,37%. El acumulado del año es de 1,11%. Durante el periodo, el importe comprometido en derivados ha sido del 4,33%.

Tras la rotación que llevamos a cabo durante el segundo trimestre, en el tercero hemos mantenido una cartera más estable. Nuestras tres primeras posiciones son EDPR, R1 RCM y Global Dominion y el cambio más relevante ha sido la salida de MasMovil donde aceptamos la OPA. En el resto de la cartera hemos ido ajustando pesos y dando entrada a algunas nuevas compañías con peso de momento poco relevante.

La política de inversión sigue sin cambios, buscando valores donde confiamos en los equipos gestores con poca deuda y amplia generación de caja.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	161	0,18	156	0,17
ES0157097017 - ACCIONESJALMIRALL SA	EUR	833	0,91		
ES0126501131 - ACCIONESJAC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	3.333	3,64	1.922	2,15
ES0157261019 - ACCIONESJLABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	955	1,04	1.768	1,98
ES0168675090 - ACCIONESJLIBERBANK SA	EUR			247	0,28
ES0148396007 - ACCIONESJINDITEX SA	EUR	478	0,52		
ES0157097058 - ACCIONESJALMIRALL SA	EUR	18	0,02		
ES0105130001 - ACCIONESJGLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	4.327	4,73	3.922	4,38
ES0184696104 - ACCIONESJMASMOVIL IBERCOM SA	EUR			5.422	6,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.105	11,04	13.437	15,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.105	11,04	13.437	15,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.105	11,04	13.437	15,02
IT0004998065 - ACCIONESJANIMA HOLDING SPA	EUR	2.672	2,92	2.745	3,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG459461037 - ACCIONES HONMA GOLF LTD	HKD	231	0,25	222	0,25
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD	2.162	2,36	779	0,87
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.367	1,49	1.613	1,80
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	3.571	3,90	2.459	2,75
NL0012650360 - ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	2.102	2,30	2.029	2,27
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	7.163	7,83	5.783	6,46
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	2.119	2,32	2.167	2,42
IT0001454435 - ACCIONES TXT E-SOLUTIONS SPA(TXT IM)	EUR	221	0,24	227	0,25
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	3.418	3,74	3.705	4,14
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.346	1,47	1.198	1,34
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	347	0,38	2.929	3,27
IT0003365613 - ACCIONES FIERA MILANO SPA	EUR	662	0,72	847	0,95
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.150	2,35	1.523	1,70
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	143	0,16		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	2.146	2,35	1.912	2,14
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	1.980	2,16	1.698	1,90
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	930	1,02	471	0,53
SE000805426 - ACCIONES BTS GROUP AB-B SHARES	SEK	958	1,05	748	0,84
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	446	0,49	510	0,57
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	61	0,07		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	6.175	6,75	5.802	6,49
CA3937041018 - ACCIONES GREENBROOK TMS INC	CAD	107	0,12		
DE000A2GS633 - ACCIONES ALLGEIER SE	EUR	829	0,91		
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	1.477	1,61	1.308	1,46
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	3.601	3,94	2.924	3,27
CA9263R1055 - ACCIONES VIEMED HEALTHCARE INC (VMD US)	USD	384	0,42	445	0,50
DE000A0KFRJ1 - ACCIONES CYTOTOOLS AG	EUR	156	0,17		
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	250	0,27	264	0,30
US3843135084 - ACCIONES IGRAFTECH INTERNATIONAL	USD			604	0,68
BE0003735496 - ACCIONES ORANGE BELGIUM	EUR	813	0,89	399	0,45
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	3.510	3,84	2.948	3,30
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC GROUP AG	EUR	417	0,46		
DE000A0LR9G9 - ACCIONES EXASOL AG	EUR	210	0,23	304	0,34
IT0005372385 - ACCIONES SIRIO SPA	EUR	387	0,42	563	0,63
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	1.499	1,64	1.774	1,98
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	424	0,46		
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPI	EUR			666	0,74
DE000A0SMU87 - ACCIONES NORTHERN DATA AG (NB2 GY)	EUR			1.615	1,81
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK			555	0,62
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.210	2,42	1.203	1,34
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	417	0,46	753	0,84
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	1.079	1,18		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.000	1,09	1.010	1,13
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	1.674	1,83		
SE0000421273 - ACCIONES KNOW IT AB	SEK			1.414	1,58
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	567	0,62		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>63.383</b>	<b>69,30</b>	<b>58.116</b>	<b>64,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>63.383</b>	<b>69,30</b>	<b>58.116</b>	<b>64,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>63.383</b>	<b>69,30</b>	<b>58.116</b>	<b>64,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>73.487</b>	<b>80,34</b>	<b>71.553</b>	<b>80,00</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información