

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
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.inverdis.com.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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: 22/07/2016

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se establece un objetivo de volatilidad anual inferior al 25%. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC financieras (hasta un 10% del patrimonio), como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). Al menos el 60% de la exposición total será en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores y mercados de otros países OCDE y, hasta un 10%, en emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de

España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,60	0,30	5,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,33	-0,38	-0,28

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	82.390,75	98.110,18	203	204	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	367.559,97	367.559,97	7	7	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	1.040	1.150	1.143	835
CLASE B	EUR	4.777	4.429	4.507	3.813

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	12,6245	11,7250	12,4951	10,5383
CLASE B	EUR	12,9962	12,0508	12,7592	10,6913

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,67	7,67	14,23	3,74	14,68	-6,16	18,57	-19,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	27-01-2021	-1,58	27-01-2021	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,76	01-02-2021	1,76	01-02-2021	6,50	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,20	13,20	14,21	15,19	21,86	25,79	7,92	9,55	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16	0,25	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	13,42	13,42	17,01	15,61	27,68	29,85	10,74	13,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,96	11,96	12,38	12,17	12,60	12,38	6,98	7,42	

(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.

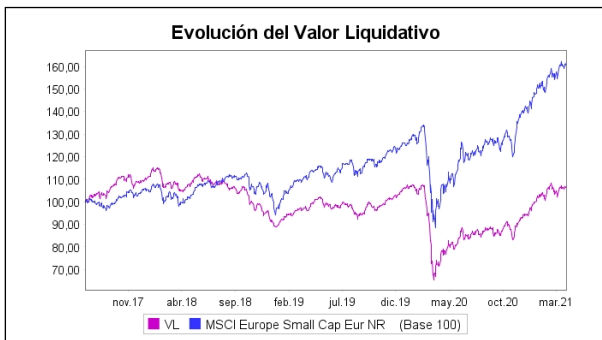
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,40	0,40	1,58	1,58	2,15	0,74

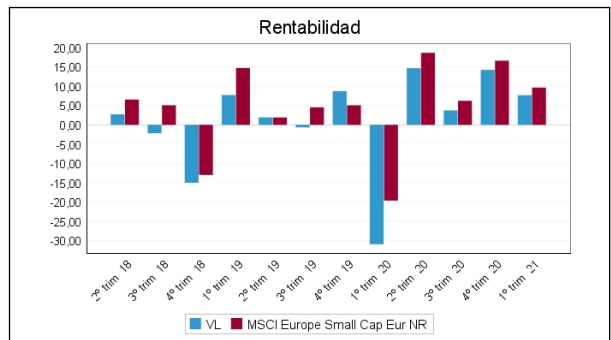
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,84	7,84	14,42	3,91	14,87	-5,55	19,34	-18,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	27-01-2021	-1,58	27-01-2021	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,77	01-02-2021	1,77	01-02-2021	6,50	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,20	13,20	14,21	15,19	21,86	25,79	7,92	9,55	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16	0,25	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	13,42	13,42	17,01	15,61	27,68	29,85	10,74	13,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,38	11,38	11,75	11,51	11,87	11,75	6,60	6,86	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

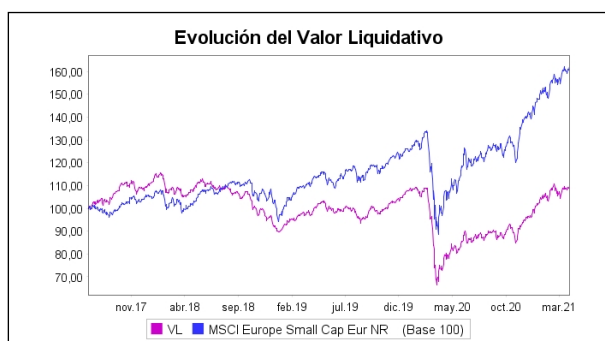
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,23	0,23	0,24	0,93	0,92	1,31	1,22

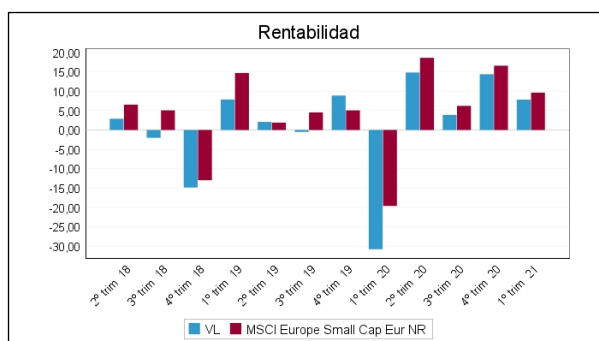
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
IIC de Gestión Pasiva	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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.121	88,04	4.870	87,28
* Cartera interior	167	2,87	153	2,74
* Cartera exterior	4.954	85,16	4.717	84,53
* 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)	641	11,02	777	13,92
(+/-) RESTO	55	0,95	-67	-1,20
TOTAL PATRIMONIO	5.817	100,00 %	5.580	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.580	4.878	5.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,38	0,00	-3,38	1.930.956,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,47	13,68	7,47	-38,15
(+) Rendimientos de gestión	7,78	13,97	7,78	-36,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,23	0,10	0,23	154,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,89	10,45	5,89	-36,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,87	1,87	0,87	-47,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,73	1,57	0,73	-46,91
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,07	-463,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,31	22,52
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	10,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	8,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	326,87
(+) 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)	5.817	5.580	5.817	

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

3. Inversiones financieras

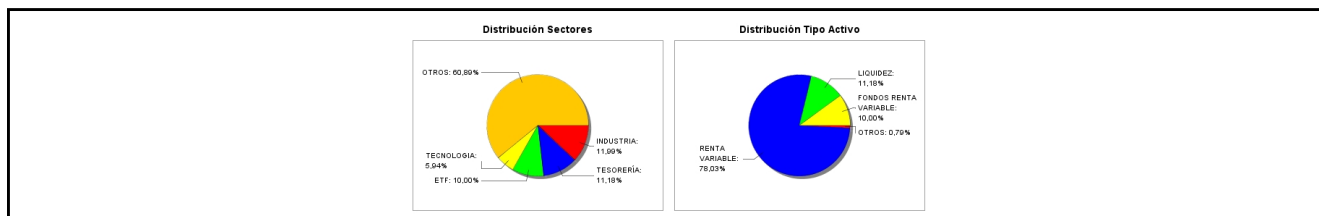
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	167	2,88	153	2,75
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	167	2,88	153	2,75
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	167	2,88	153	2,75
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	4.372	75,12	4.155	74,44
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	4.372	75,12	4.155	74,44
TOTAL IIC	582	10,00	564	10,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.953	85,12	4.718	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.120	88,00	4.871	87,29

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
Accs. Marie Brizard Wine&Spirits	C/ Opc. CALL Warrant Call Marie Brizard	4	Inversión
Total subyacente renta variable		4	
TOTAL DERECHOS		4	
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 06/21	597	Inversión
Total subyacente renta variable		597	
TOTAL OBLIGACIONES		597	

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2719 miles de euros. De este volumen, 1267 corresponden a renta variable, 696 a operaciones sobre otras IIC 757 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 46,84 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer trimestre del año los mercados mundiales han obtenido ganancias significativas inducidas por el optimismo derivado de la evolución del proceso de vacunación. El mercado europeo representado por el STOXX EUROPE 600 se ha revalorizado un 7,66% frente a un 5,77% obtenido por el mercado norteamericano medido a través del S&P500. La volatilidad medida a través del VIX descendió a lo largo del período algo más del 14% superando en el ínterin un pico durante el mes de enero que lo situaba cerca del 38% anualizado. Las valoraciones medidas a través del CAPE se encontraban al cerrar el trimestre en el entorno de las 39 veces, muy por encima de la media histórica, lo que en principio anticipa retornos bajos en el medio-largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre la actividad ha sido baja y ha consistido principalmente, por un lado, en la reducción del peso de algunos valores que se habían revalorizado significativamente y se encontraban sobreponderados y, por otro, la inversión de esa liquidez en valores más sesgados al factor de mercado y al factor calidad-valor.

Adicionalmente se ha incrementado la exposición a mercado en detrimento del factor momentum y se ha aumentado la exposición a Reino Unido para ajustarla lo máximo posible a la del benchmark.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE SMALL CAP EUR NR (M7EUSC), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. La clase A obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 7,67 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 9,65%.

La clase B obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 7,84 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 9,65%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 4,25% hasta 5.817.026 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.040.143 euros y el de la Clase B de 4.776.883 euros.

El número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 210 participes a fecha del informe. De estos 203 participes pertenecen a la Clase A, y 7 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Trimestre ha sido de 7,67% y la anual de 7,67%. La rentabilidad de la clase B durante el Trimestre ha sido de 7,84% y la anual de 7,84%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase A han ascendido a un 0,38% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase B han ascendido a un 0,22% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,17% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,38%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,78 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 5,89 %, depósitos 0 %, derivados 0,87 % e IIC 0,73 %. La diferencia de 0,29 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 7,81 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,94%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período al que hace referencia el presente informe la actividad ha sido más baja de lo habitual por no ser necesarios muchos rebalances. Dada la estrategia de gestión del fondo, que procura una alta diversificación, el número de operaciones que se realizan es elevado siendo el peso de las acciones que integran la cartera muy pequeño. Por ello, no podemos destacar unas posiciones por encima de otras. No obstante, entre los valores que han salido de cartera se encuentra CLIPPER LOGISTICS PLC, ERGOMED PLC, SOLGOLD PLC, BYGGHEMMA GROUP, CANTARGIA AB, GREATLAND GOLD PLC o RELIEF THERAPEUTICS HOLDING y se redujo la ponderación de CRAYON, CELLINK AB – B, HELLOFRESH SE y SAF-HOLLAND SE.

Algunos de los valores que han entrado en cartera son SPIE SA, AURUBIS AG, H LUNDBECK, TEAM17 GROUP PLC o CLIPPER LOGISTICS PLC, ARCADIS NV, HYPOPORT AG, STROER OUT OF HOME MEDIA, KONECRANES OYJ y COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Al cierre del trimestre existen dos posiciones en otras IIC que representan conjuntamente algo menos del 10% del patrimonio del fondo. Se trata de una inversión en el SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF de la gestora STATE STREET GLOBAL ADVISORS y otra posición en el SPDR® FTSE UK All Share ETF también de la gestora STATE STREET GLOBAL ADVISORS. Esta gestora representa pues algo menos del 10% del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 14,66 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 13,2%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 13,2%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 13,42 %, y un 13,42 % acumulado anual.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 13,2%, mientras que la acumulada ha sido de 13,2%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 13,42 %, y un 13,42 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 11,96 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,38 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

En el próximo trimestre monitorizaremos el comportamiento de todas las estrategias de inversión que tenemos implementadas y las rebalancearemos según el calendario previsto. En el mes de junio está programado un rebalanceo del segmento expuesto al factor momentum. Para el resto de segmentos de la cartera realizaremos ajustes en función de las desviaciones que se produzcan entre los pesos deseados y los reales. Así mismo comprobaremos cómo evoluciona la cesta que compone al benchmark por si se producen exclusiones o inclusiones relevantes.

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
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	20	0,35	20	0,35
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	25	0,44	23	0,41
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	33	0,57	25	0,45
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	18	0,32	24	0,43
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	21	0,36	19	0,34
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	18	0,31	18	0,32
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	31	0,53	25	0,45
TOTAL RV COTIZADA		167	2,88	153	2,75
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		167	2,88	153	2,75
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		167	2,88	153	2,75
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
GB0009633180 - ACCIONES Dechra Pharmaceutica	GBP	20	0,34	0	0,00
DE000A288904 - ACCIONES Compugroup Medical S	EUR	20	0,35	0	0,00
DE000WAF3019 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	27	0,46	0	0,00
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	20	0,34	0	0,00
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combiblog AG	CHF	26	0,45	25	0,45
CH0311864901 - ACCIONES VAT Gr AG	CHF	29	0,50	25	0,45
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	EUR	24	0,41	25	0,45
GB00BFZ2M640 - ACCIONES S4 Capital PLC	GBP	22	0,37	20	0,36
SE0015346135 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	21	0,35	3	0,05
FR0004056851 - ACCIONES Valneva SE	EUR	26	0,45	19	0,34
SE0002148817 - ACCIONES Hansa BioPharma AB	SEK	0	0,00	20	0,36
SE0013647385 - ACCIONES Cellink AB	SEK	0	0,00	22	0,40
SE0006371126 - ACCIONES Cantargia AB	SEK	0	0,00	21	0,38
SE0009888738 - ACCIONES Boozt AB	SEK	20	0,34	21	0,37
FR0011742329 - ACCIONES Mcpny Energy SA	EUR	22	0,37	23	0,41
GB0003230421 - ACCIONES Eurasia Mining PLC	GBP	0	0,00	20	0,36
CH0100191136 - ACCIONES Relief Therapeutics	CHF	0	0,00	14	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BYW9G87 - ACCIONES Avacta Group PLC	GBP	40	0,69	20	0,35
GB00B15XDH89 - ACCIONES Greatland Gold PLC	GBP	0	0,00	21	0,37
GB00BKDM7X41 - ACCIONES SIGNATURE AVIATION P	GBP	34	0,58	31	0,55
CH0008038389 - ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	20	0,34	20	0,36
SE0014504817 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	21	0,36	18	0,32
GB0001859296 - ACCIONES Vistry Group PLC	GBP	26	0,45	21	0,38
FI4000440664 - ACCIONES Neles OYJ	EUR	20	0,34	20	0,36
DK0060495240 - ACCIONES SimCorp A/S	DKK	20	0,35	23	0,42
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	25	0,42	0	0,00
SE0013121589 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	25	0,44	21	0,38
GB00BJTNFH41 - ACCIONES AO World PLC	GBP	17	0,29	22	0,40
GB00BYTFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	14	0,24	12	0,21
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	0	0,00	41	0,74
SE0003756758 - ACCIONES Sinch AB	SEK	29	0,49	20	0,36
DE000A0TGJ55 - ACCIONES Varta AG	EUR	16	0,27	0	0,00
FR0010557264 - ACCIONES AB Science SA	EUR	0	0,00	22	0,40
NL0012044747 - ACCIONES Shop Apotheke Europe	EUR	35	0,60	28	0,50
NO0010808892 - ACCIONES Crayon Group Holding	NOK	0	0,00	21	0,37
DK0060055861 - ACCIONES Chemometec	DKK	22	0,38	21	0,38
NO0010081235 - ACCIONES Nel Asa	NOK	27	0,47	30	0,54
SE0007704788 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	0	0,00	23	0,42
SE0007439112 - ACCIONES Sinch AB	SEK	24	0,42	22	0,39
GB00BG5KQW09 - ACCIONES Ceres Power Holdings	GBP	25	0,43	25	0,45
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM Power Plc	GBP	22	0,38	23	0,41
US8448951025 - ACCIONES Southwest Gas Holdin	USD	0	0,00	16	0,29
US8101861065 - ACCIONES Scotts Miracle-Gro	USD	0	0,00	27	0,48
FR0010397232 - ACCIONES Novacyt	EUR	17	0,29	20	0,36
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	19	0,32	22	0,40
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	57	0,98	38	0,68
DE000A0KEXC7 - ACCIONES Vectron Systems AG	EUR	16	0,27	13	0,24
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	23	0,39	24	0,43
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	29	0,51	25	0,45
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	64	1,09	51	0,91
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	19	0,32	21	0,38
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	0	0,00	19	0,35
BE0974349814 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	24	0,42	25	0,44
US1598641074 - ACCIONES Charles River Labora	USD	0	0,00	25	0,45
GB00B18V8630 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	0	0,00	16	0,28
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	0	0,00	40	0,71
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	0	0,00	22	0,39
US8190471016 - ACCIONES Shake Shack Inc	USD	0	0,00	29	0,52
GB00BKFBC65 - ACCIONES M&G Plc	GBP	23	0,40	21	0,38
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	43	0,75	39	0,71
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	0	0,00	25	0,45
CH0042615283 - ACCIONES Zur Rose Group AG	CHF	32	0,55	26	0,46
GB000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	48	0,83	46	0,83
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	26	0,45	21	0,39
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	29	0,50	25	0,45
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	28	0,48	24	0,44
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	7	0,11	7	0,12
BE0974282148 - ACCIONES Tinc Comm.	EUR	5	0,09	6	0,10
SE0009947534 - ACCIONES Sedana Medical Ab	SEK	30	0,51	32	0,56
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	8	0,14	4	0,08
GB00BG11K365 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	25	0,42	0	0,00
CH0018294154 - ACCIONES PSP Swiss Property a	CHF	24	0,41	25	0,45
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	28	0,48	25	0,46
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,43	25	0,45
GB0030927254 - ACCIONES Asos Plc	GBP	24	0,41	20	0,35
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	14	0,24	15	0,27
DE0006632003 - ACCIONES Morphosys AG	EUR	16	0,28	20	0,36
DE000A14KEB5 - ACCIONES Home24	EUR	20	0,34	24	0,43
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	0	0,00	41	0,74
DE000A2N4H07 - ACCIONES Westwing Group	EUR	25	0,43	21	0,38
NO0006001502 - ACCIONES Sparebanken Sor	NOK	31	0,53	25	0,45
GB00BGXQNP29 - ACCIONES Phoenix Group	GBP	0	0,00	20	0,37
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	8	0,15	8	0,14
IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou	EUR	31	0,53	24	0,43
BE0003754687 - ACCIONES Vastned Retail Belgi	EUR	15	0,26	13	0,24
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	19	0,32	19	0,35
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	19	0,33	21	0,37
IT0000784196 - ACCIONES Banca Popolare Di So	EUR	37	0,63	28	0,51
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	11	0,18	6	0,10
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	22	0,39	24	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0010948588 - ACCIONES BYGGHEMMA GROUP	SEK	0	0,00	22	0,39
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	14	0,24	17	0,30
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	16	0,27	13	0,23
FR0012435121 - ACCIONES Eiis SA	EUR	26	0,44	25	0,45
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsbygggnadsbola	SEK	19	0,33	21	0,37
IT0005322612 - ACCIONES Istituto Mobiliare	EUR	20	0,35	0	0,00
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	34	0,58	28	0,51
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	37	0,63	30	0,53
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	41	0,70	28	0,51
FR0010490920 - ACCIONES EUROPACORP	EUR	19	0,33	20	0,35
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	30	0,52	31	0,56
GB00BDVZY277 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	19	0,33	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	23	0,40	25	0,46
NO0010715139 - ACCIONES Scatec Solar ASA	NOK	17	0,30	22	0,39
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	19	0,33	19	0,34
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	21	0,35	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	22	0,39	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	17	0,30	16	0,29
SE0001515552 - ACCIONES Indutrade AB	SEK	28	0,48	25	0,44
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	25	0,45
DE000A0LD2U1 - ACCIONES Alstria Office Reit	EUR	20	0,34	21	0,38
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	19	0,32	18	0,31
GB00B7N0K053 - ACCIONES PreFoods	GBP	24	0,40	24	0,42
DE0008051004 - ACCIONES Wuestenrot & Wuerthe	EUR	24	0,41	22	0,39
GB00BBT32N39 - ACCIONES Frontier Development	GBP	19	0,33	21	0,37
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	35	0,61	26	0,47
GB0009292243 - ACCIONES Vixtrex PLC.	GBP	22	0,38	22	0,40
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	32	0,55	28	0,50
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	23	0,40	25	0,44
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	21	0,36	20	0,35
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	26	0,45	20	0,36
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES JG Group PLC	GBP	20	0,34	28	0,51
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	24	0,41	23	0,41
DE0007493991 - ACCIONES Stroeer Se & Co Kga	EUR	18	0,32	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	45	0,77	35	0,63
DK0060497295 - ACCIONES Kobenhavns Lufth	DKK	33	0,56	34	0,61
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	24	0,42	24	0,43
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	18	0,31	19	0,34
GB0007739609 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	20	0,34	0	0,00
JE00BYVQYS01 - ACCIONES JWG PLC	GBP	21	0,37	21	0,37
GB00B06QFB75 - ACCIONES JG Group PLC	GBP	23	0,40	21	0,38
CA8911021050 - ACCIONES Tembec Inc	CAD	0	0,00	22	0,39
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	18	0,31	18	0,31
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	19	0,33	22	0,39
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES Moneysupermarket.com	GBP	21	0,37	20	0,36
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	19	0,33	19	0,33
DE0005493365 - ACCIONES Hypoport AG	EUR	16	0,27	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	16	0,28	18	0,32
AT0000641352 - ACCIONES CA Immobilien Anlage	EUR	20	0,35	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	21	0,36	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	37	0,63	28	0,50
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	24	0,41	25	0,45
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	19	0,32	20	0,35
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	19	0,32	19	0,35
FR0000184798 - ACCIONES Orpea	EUR	19	0,32	20	0,36
IT0005090300 - ACCIONES Infrastrutture Wirel	EUR	18	0,31	19	0,34
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	20	0,35	19	0,33
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	19	0,33	0	0,00
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	24	0,42	20	0,37
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	20	0,34	23	0,41
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	20	0,34	21	0,37
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	25	0,42	21	0,38
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	2	0,04	0	0,00
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	16	0,28	13	0,23
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents PI	GBP	20	0,35	0	0,00
AT0000785555 - ACCIONES Polytec Holding AG	EUR	0	0,00	49	0,88
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	20	0,35	0	0,00
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	20	0,34	22	0,40
AT0000606306 - ACCIONES RaiFFEisen Bank Intl	EUR	22	0,38	20	0,36
DE000LED4000 - ACCIONES Osram Licht AG	EUR	26	0,44	25	0,45
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	21	0,35	19	0,34
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	22	0,37	20	0,35
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	25	0,43	21	0,38
GB0031544546 - ACCIONES Petropavlovsk PLC	GBP	16	0,28	21	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	68	1,17	47	0,85
GB00B132NW22 - ACCIONES Ashmore Group plc	GBP	19	0,32	20	0,35
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	19	0,33	0	0,00
GB0008754136 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	25	0,44	21	0,38
GB00B01FLG62 - ACCIONES G4S PLC	GBP	26	0,44	25	0,45
DK0010287234 - ACCIONES Lundbeck A/S	DKK	19	0,33	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	23	0,40	20	0,36
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	50	0,86	47	0,84
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	27	0,46	24	0,43
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	24	0,42	24	0,43
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	26	0,44	26	0,46
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	22	0,37	18	0,32
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	27	0,46	22	0,40
DE0007235301 - ACCIONES SGL Carbon	EUR	36	0,61	21	0,38
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	26	0,44	25	0,45
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	21	0,36	20	0,35
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	17	0,29	18	0,32
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	46	0,80	34	0,60
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	20	0,34	20	0,36
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industrier	SEK	26	0,45	21	0,38
FI0009000202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	34	0,58	27	0,48
AT000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	34	0,59	29	0,51
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	24	0,42	22	0,40
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	23	0,40	25	0,45
FI00090005870 - ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	21	0,35	0	0,00
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	22	0,38	24	0,44
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	31	0,53	25	0,44
CH0012530207 - ACCIONES Bachem	CHF	21	0,36	21	0,37
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	28	0,48	26	0,46
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	28	0,48	30	0,53
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	25	0,42	20	0,36
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	20	0,35	0	0,00
GB0000904986 - ACCIONES Bellway PLC	GBP	20	0,35	0	0,00
GB0009465807 - ACCIONES Weir Group PLC	GBP	23	0,39	24	0,44
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	27	0,47	25	0,45
SE0000379190 - ACCIONES Castellum	SEK	23	0,39	25	0,45
GB0005758098 - ACCIONES Meggitt PLC	GBP	20	0,35	0	0,00
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	21	0,36	21	0,38
FI00090005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	46	0,80	43	0,78
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	39	0,68	28	0,50
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	21	0,36	26	0,47
TOTAL RV COTIZADA		4.372	75,12	4.155	74,44
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		4.372	75,12	4.155	74,44
IE00B7452L46 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha	EUR	349	6,00	0	0,00
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	233	4,00	564	10,10
TOTAL IIC		582	10,00	564	10,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.953	85,12	4.718	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.120	88,00	4.871	87,29

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

No aplica en este informe

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

No aplica.