

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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: 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	1,08	0,36	1,08	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	5.418.917,81	5.915.899,89
Nº de Partícipes	1.902	2.165
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	89.455	16,5079
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
Rentabilidad IIC	-8,35	22,72	-25,31	10,58	-6,06	15,70	-8,77	25,85	23,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	11-06-2020	-9,87	12-03-2020	-3,97	07-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	3,51	06-04-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,77	20,87	39,24	8,82	13,49	10,52	10,81	7,66	14,14
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	0,24
INDICE	36,61	25,18	45,01	8,66	12,37	10,32	12,56	8,57	18,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	13,70	8,21	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
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,39	0,39	1,50	1,51	1,49	1,53

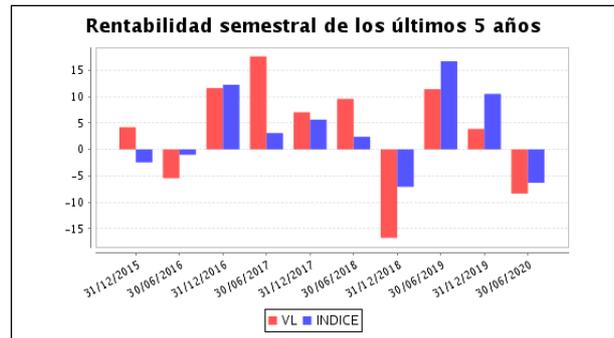
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	91.272	1.902	-8,35
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 Semestral 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			
Total fondos	91.272	1.902	-8,35

*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	69.964	78,21	94.083	88,30
* Cartera interior	13.437	15,02	25.796	24,21
* Cartera exterior	56.527	63,19	68.287	64,09
* 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)	16.177	18,08	12.435	11,67
(+/-) RESTO	3.314	3,70	36	0,03
TOTAL PATRIMONIO	89.455	100,00 %	106.554	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.554	129.910	106.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,20	-23,73	-9,20	-68,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,53	2,66	-9,53	-394,68
(+) Rendimientos de gestión	-8,75	3,78	-8,75	-290,63
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	55,14
+ Dividendos	0,40	0,66	0,40	-49,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,73	2,69	-11,73	-458,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,65	0,46	2,65	376,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,02	-0,05	64,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,12	-0,78	-42,18
- Comisión de gestión	-0,67	-1,00	-0,67	-44,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-13,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-55,29

	% 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	-25,69
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	72,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.455	106.554	89.455	

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

3. Inversiones financieras

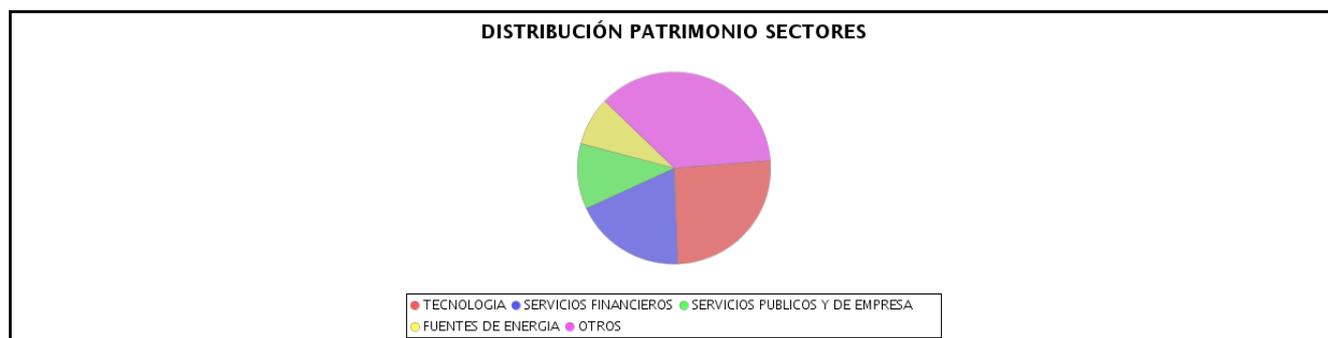
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13.437	15,02	25.796	24,21
TOTAL RENTA VARIABLE	13.437	15,02	25.796	24,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.437	15,02	25.796	24,21
TOTAL RV COTIZADA	58.116	64,98	68.383	64,15
TOTAL RENTA VARIABLE	58.116	64,98	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.116	64,98	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.553	80,00	94.179	88,36

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
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	484	Cobertura
RANDSTAD HOLDING NV (NA)	Emisión de opciones "call"	984	Cobertura
DUERR AG	Emisión de opciones "put"	398	Cobertura
ISS A/S (DKK)	Emisión de opciones "put"	839	Inversión
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	329	Cobertura
ORANGE BELGIUM	Emisión de opciones "put"	133	Inversión
ATOS ORIGIN ORIGIN	Emisión de opciones "put"	494	Inversión
DROPBOX INC-CLASS A(DBX US)	Emisión de opciones "put"	868	Inversión
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Emisión de opciones "put"	450	Inversión
FLOW TRADERS	Emisión de opciones "put"	1.865	Cobertura
RANDSTAD HOLDING NV (NA)	Emisión de opciones "put"	960	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "call"	936	Cobertura
R1 RCM INC	Emisión de opciones "call"	2.237	Cobertura
PEUGEOT	Emisión de opciones "call"	269	Cobertura
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	316	Inversión
DUERR AG	Emisión de opciones "call"	416	Cobertura
FLOW TRADERS	Emisión de opciones "call"	1.734	Cobertura
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	450	Inversión
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS(EUR)	Emisión de opciones "put"	1.700	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	1.415	Inversión
GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	Emisión de opciones "put"	568	Cobertura
R1 RCM INC	Emisión de opciones "put"	501	Cobertura
PEUGEOT	Emisión de opciones "put"	269	Cobertura
ATOS ORIGIN ORIGIN	Emisión de opciones "call"	520	Cobertura
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	888	Cobertura
ALPHABET INC - CL C	Emisión de opciones "put"	1.008	Inversión
GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	Emisión de opciones "call"	568	Cobertura
ATOS ORIGIN ORIGIN	Emisión de opciones "put"	454	Cobertura
Total subyacente renta variable		22052	
TOTAL OBLIGACIONES		22052	

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 segundo trimestre del año ha estado marcado por los fuertes efectos que ha tenido la pandemia en la economía global que, por supuesto, el mercado bursátil ha reflejado con caídas pronunciadísimas en marzo y con volatilidades muy altas durante el segundo trimestre, aunque recuperando mucha parte del terreno perdido durante marzo.

La dicotomía en el mercado es total entre empresas de la vieja y de la nueva economía: mientras que empresas de autos, materias primas, petróleo o distribuidores tradicionales están sufriendo muchísimo, otra parte del mercado como tecnológicas o renovables están marcando máximos. Esto se ve traducido en los índices americanos y es que el peso de las FAANG tanto en el Nasdaq como en el S&P hace que el castigo en bolsa no esté siendo tan fuerte como el que se está viendo en la economía real.

VALENTUM cierra el semestre con una caída del -8,35%, un patrimonio de 90mn euros y 1.902 partícipes. Valentum ha tenido un buen comportamiento relativo en el último trimestre ya que ha registrado una revalorización del 22,72%, mientras que el Eurostoxx50 ha subido un +16,05%, el MSCI Europe NR un +12,60% y el Ibex35 ha subido un +6,57% mientras que nuestro benchmark, el MSCI AC World en Euros, ha subido un +16,47%.

Nuestra tasa de revalorización anual compuesta desde el inicio es del 8,15%.

Adicionalmente, la exposición media durante el periodo fue del 81,16%. Durante el periodo, la volatilidad del fondo ha sido inferior a la del índice mundial (31,77% vs 36,61%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,37%. El acumulado del año es de 0,74%. Durante el periodo, el importe comprometido en derivados ha sido del 3,64%.

Durante el trimestre y ante el vuelco tan importante que estamos viviendo hemos rotado mucho la cartera hacia valores que pensamos se van a ver más favorecidos por la nueva situación. Nuestras tres primeras posiciones son EDPR, R1 RCM y Masmovil (tras recibir una OPA el último día del semestre). Hemos sido mucho más activos en derivados debido a que la alta volatilidad nos ha permitido hacer operaciones muy interesantes. Este semestre hemos dado entrada a valores

como Atos, Randstad, Corticeira, Dialog Semiconductor, Dropbox o Coca-Cola European Partners. La salida más importante ha sido la de GYM, un clásico de nuestras carteras, pero es que pensamos que en este nuevo mundo se va a tender hacia el deporte al aire libre o en casa viéndose los gimnasios especialmente perjudicados. 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	5.422	6,06	1.831	1,72
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	3.922	4,38	9.498	8,91
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA(CMO SM)	EUR			150	0,14
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR			550	0,52
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	247	0,28		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.768	1,98	6.902	6,48
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	1.922	2,15	4.724	4,43
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	156	0,17		
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			2.142	2,01
TOTAL RV COTIZADA		13.437	15,02	25.796	24,21
TOTAL RENTA VARIABLE		13.437	15,02	25.796	24,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.437	15,02	25.796	24,21
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.010	1,13		
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	2.167	2,42	3.929	3,69
SE0000421273 - ACCIONES KNOW IT AB	SEK	1.414	1,58	2.256	2,12
DE0005665204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	510	0,57		
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	2.948	3,30	2.083	1,95
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.523	1,70	2.783	2,61
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	753	0,84	708	0,66
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	5.783	6,46	7.500	7,04
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	264	0,30	390	0,37
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	1.698	1,90	2.390	2,24
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	1.203	1,34		
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	555	0,62	3.208	3,01
DE000A0SMU87 - ACCIONES NORTHERN DATA AG (NB2 GY)	EUR	1.615	1,81		
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPPI	EUR	666	0,74	4.045	3,80
BE0003735496 - ACCIONES ORANGE BELGIUM	EUR	399	0,45		
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	1.308	1,46	1.655	1,55
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR			817	0,77
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	5.802	6,49	6.609	6,20
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.198	1,34	1.955	1,83
IT0005245508 - ACCIONES INDEL B SPA(INDB IM)	EUR			128	0,12
DE000A0LR9G9 - ACCIONES EXASOL AG	EUR	304	0,34		
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	2.924	3,27		
IT0005372385 - ACCIONES SIRIO SPA	EUR	563	0,63	916	0,86
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	1.774	1,98	1.989	1,87
CA92663R1055 - ACCIONES VIEMED HEALTHCARE INC (VMD US)	USD	445	0,50		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	2.459	2,75		
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	604	0,68	881	0,83
GB00B64NSP76 - ACCIONES COSTAIN GROUP PLC	GBP			394	0,37
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK			4.058	3,81
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP			1.986	1,86
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			970	0,91
NL0012650360 - ACCIONES RIH MAGNESITA NV	GBP	2.029	2,27	1.271	1,19
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP			1.353	1,27
FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit SA	EUR			842	0,79
SE0000805426 - ACCIONES BTS GROUP AB-B SHARES	SEK	748	0,84		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	1.912	2,14		
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	471	0,53		
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR			1.504	1,41
LU1296758029 - ACCIONES CORESTATE CAPITAL HOLDING	EUR			741	0,69
CA00830W1059 - ACCIONES AFRICA ENERGY CORP (SS)	SEK			207	0,19
IT0003365613 - ACCIONES FIERA MILANO SPA	EUR	847	0,95		
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	2.929	3,27		
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	3.705	4,14		
KYG459461037 - ACCIONES HONMA GOLF LTD	HKD	222	0,25	994	0,93
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP			8.556	8,03
IT0001454435 - ACCIONES TXT E-SOLUTIONS SPA(TXT IM)	EUR	227	0,25	580	0,54
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.613	1,80		
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD	779	0,87		
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	2.745	3,07		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR			686	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		58.116	64,98	68.383	64,15
TOTAL RENTA VARIABLE		58.116	64,98	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.116	64,98	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.553	80,00	94.179	88,36

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