

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,48	1,65	0,48	5,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,38	-0,40	-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	65.479,64	98.110,18	200	204	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	374.766,30	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	870	1.150	1.143	835
CLASE B	EUR	5.135	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	13,2929	11,7250	12,4951	10,5383
CLASE B	EUR	13,7025	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	0,67	0,29	0,96	0,67	0,29	0,96	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,31	0,66	0,35	0,31	0,66	mixta	0,05	0,05	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	13,37	5,29	7,67	14,23	3,74	-6,16	18,57	-19,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	04-05-2021	-1,93	04-05-2021	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	07-05-2021	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	12,22	11,24	13,20	14,21	15,19	25,79	7,92	9,55	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16	0,25	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	12,43	11,45	13,42	17,01	15,61	29,85	10,74	13,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,59	11,59	11,96	12,38	12,17	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.

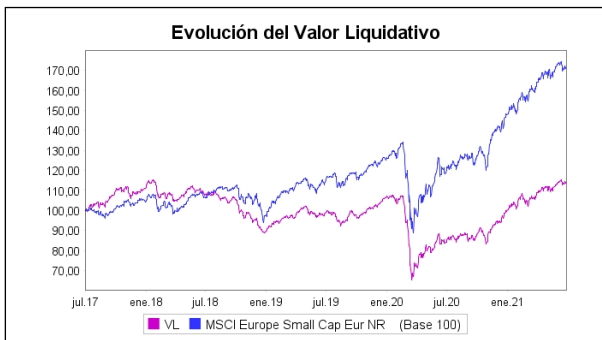
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,40	1,58	1,58	2,15	0,74

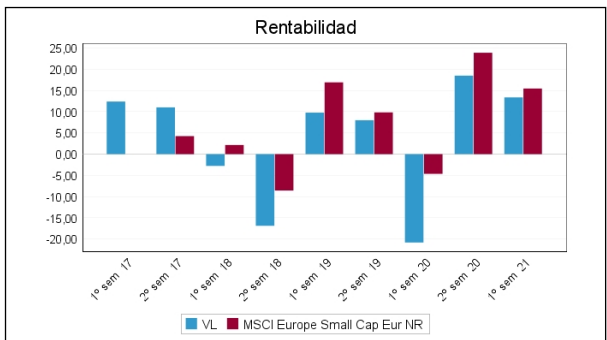
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	13,71	5,43	7,84	14,42	3,91	-5,55	19,34	-18,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	04-05-2021	-1,93	04-05-2021	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,39	07-05-2021	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	12,24	11,27	13,20	14,21	15,19	25,79	7,92	9,55	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16	0,25	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	12,43	11,45	13,42	17,01	15,61	29,85	10,74	13,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,06	11,06	11,38	11,75	11,51	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.

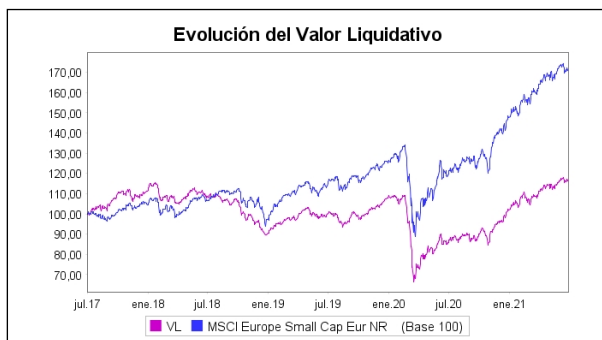
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,93	0,92	1,31	1,22

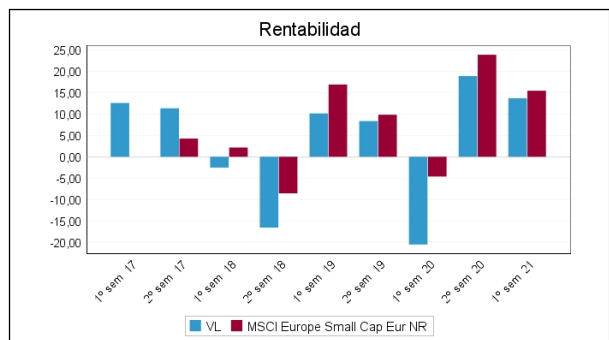
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	512.502	9.012	7,54

*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	5.229	87,06	4.870	87,28
* Cartera interior	165	2,75	153	2,74
* Cartera exterior	5.063	84,30	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)	731	12,17	777	13,92
(+/-) RESTO	47	0,78	-67	-1,20
TOTAL PATRIMONIO	6.006	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	4.696	5.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,48	0,00	-5,48	3.187.325,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,67	17,75	12,67	-15,04
(+) Rendimientos de gestión	13,75	18,34	13,75	-10,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,96	0,41	0,96	180,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,99	13,47	9,99	-11,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,55	2,37	1,55	-22,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,18	2,12	1,18	-33,56
± Otros resultados	0,07	-0,03	0,07	-354,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,59	-1,08	115,95
- Comisión de gestión	-0,72	-0,42	-0,72	103,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	10,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,83
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,03	-0,23	688,83
(+) 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)	6.006	5.580	6.006	

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

3. Inversiones financieras

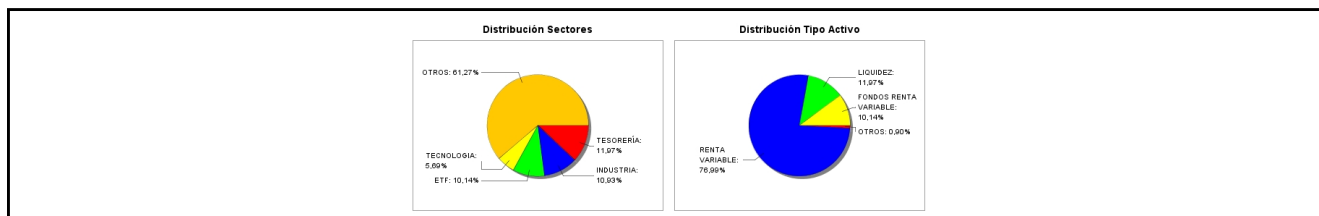
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	165	2,75	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	165	2,75	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	165	2,75	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	4.459	74,26	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	4.459	74,26	4.155	74,44
TOTAL IIC	609	10,14	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	5.068	84,40	4.718	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.233	87,15	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 09/21	704	Inversión
Total subyacente renta variable		704	
TOTAL OBLIGACIONES		704	

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 3422 miles de euros. De este volumen, 2039 corresponden a renta variable, 365 a operaciones sobre otras IIC 1018 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 57,84 % 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 0,07 % 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 semestre del año los mercados mundiales se han revalorizado fuertemente impulsados por el optimismo derivado de la marcha de la pandemia de CoV-SARS 2 y de la recuperación económica. El mercado mundial occidental representado por el MSCI World Index ha escalado un 13,05% frente a un 12,30% obtenido por el mercado global incluyendo a los mercados emergentes y aproximado en este caso por el MSCI ACWI. La volatilidad medida a través del índice VIX cerró el semestre en torno al 20%. En el segundo trimestre ésta fue bastante estable. Las valoraciones medidas a través del índice CAPE se redujeron ligeramente desde el cierre del primer trimestre hasta las 37 veces, muy por encima de la media histórica, lo que en principio anticipa retornos bajos en el largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre la operativa ha consistido fundamentalmente en tres tipos de actuaciones: Primero el rebalanceo del segmento asociado a la estrategia de momentum, de forma secuencial, al ritmo de 1/6 de la subcartera al mes, en segundo lugar, la venta de títulos de valor que se habían revalorizado notoriamente y habían dejado de presentar los múltiplos adecuados y la compra de otros títulos de valor con múltiplos bajos dentro del universo de inversión, y por último, el ajuste general de la ponderación de los valores para que estos sean similares (equal-weighting scheme).

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 semestre de 13,37 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 13,71 %. El índice de referencia obtuvo un 15,72% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 7,63% hasta 6.005.647 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 870.413 euros y el de la Clase B de 5.135.234 euros.

El número de participes disminuyó en 4 lo que supone un total de 207 participes a fecha del informe. De estos 200 participes pertenecen a la Clase A, y 7 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 13,37%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 13,71%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,77% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,45% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 -0,4%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 13,75 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 9,99 % renta variable, 1,55 % derivados, 1,18 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 13,65 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 9,3%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 NEMETSCHKEK, DIASORIN SPA, INFRASTRUTTURE WIRELESS, BECHTLE AG, KONINKLIJKE VOPAK, RAIFFEISEN, SWISS PRIME SITE y CEMBRA MONEY BANK AG.

Entre los que han entrado tenemos a VICTORIA PLC, AERCAP HOLDING NV, BOSKALIS WESTMINSTER CVA, NOLATO AB-B SHS, HUGO BOSS AG, JUNGHEINRICH y BUZZI UNICEM.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora State Street Global Advisors Ltd con un porcentaje del 10% sobre patrimonio de la IIC.

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 Semestre supuso a un 14,51 % 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 11,24%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 12,22%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 11,27%, mientras que la acumulada ha sido de 12,24%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,45 %, y un 12,43 % 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 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 11,59 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,06 %.

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 la actuación prevista por la IIC es la siguiente: monitorizar todas las estrategias de inversión implementadas y rebalancear según el calendario previsto. Siguiendo con la política actual efectuar un rebalanceo parcial en la proporción de 1/6 mensual del segmento expuesto al factor momentum. Para el resto de segmentos de la cartera realizar ajustes en función de las desviaciones que se produzcan entre los pesos deseados y los reales. Así mismo comprobar 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
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	10	0,17	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	21	0,35	20	0,35
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	25	0,42	23	0,41
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	17	0,28	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	24	0,40	25	0,45
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	24	0,43
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	21	0,35	19	0,34
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	18	0,30	18	0,32
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	27	0,45	25	0,45
TOTAL RV COTIZADA		165	2,75	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		165	2,75	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		165	2,75	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
SE0015988167 - ACCIONES Swedencare AB	SEK	22	0,37	0	0,00
NL0013654809 - ACCIONES Fastned	EUR	21	0,35	0	0,00
NO0010112675 - ACCIONES Rec Silicon Asa	NOK	21	0,35	0	0,00
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	23	0,39	0	0,00
SE0015962477 - ACCIONES Nolato AB	SEK	20	0,33	0	0,00
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB Group Plc	EUR	17	0,29	0	0,00
GB00BK9RKT01 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	19	0,32	0	0,00
GB00BL6C2002 - ACCIONES Wickes Group Plc	GBP	3	0,05	0	0,00
GB0009633180 - ACCIONES Dechra Pharmaceutica	GBP	25	0,42	0	0,00
DE000A288904 - ACCIONES Compugroup Medical S	EUR	19	0,31	0	0,00
DE000WAF3019 - ACCIONES Silitronic AG	EUR	47	0,79	0	0,00
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	19	0,32	0	0,00
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combiblog AG	CHF	30	0,50	25	0,45
CH0311864901 - ACCIONES VAT Gr AG	CHF	34	0,57	25	0,45
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	EUR	24	0,40	25	0,45
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 Capital PLC	GBP	27	0,44	20	0,36
SE0015346135 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	0	0,00	3	0,05
FR0004056851 - ACCIONES Valneva SE	EUR	28	0,46	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0006371126 - ACCIONES Cantargia AB	SEK	0	0,00	21	0,38
SE000988738 - ACCIONES Boozt AB	SEK	21	0,34	21	0,37
FR0011742329 - ACCIONES Mcpny Energy SA	EUR	14	0,24	23	0,41
GB0003230421 - ACCIONES Eurasia Mining PLC	GBP	0	0,00	20	0,36
CH0100191136 - ACCIONES Relief Therapeutics	CHF	21	0,35	14	0,25
GB00BYW9G87 - ACCIONES Avacta Group PLC	GBP	32	0,53	20	0,35
GB00B15XDH89 - ACCIONES Greatland Gold PLC	GBP	0	0,00	21	0,37
GB00BKDM7X41 - ACCIONES SIGNATURE AVIATION P	GBP	0	0,00	31	0,55
CH0008038389 - ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	0	0,00	20	0,36
SE0014504817 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	21	0,35	18	0,32
GB0001859296 - ACCIONES Vistry Group PLC	GBP	28	0,47	21	0,38
FI4000440664 - ACCIONES Neles OYJ	EUR	22	0,37	20	0,36
DK0060495240 - ACCIONES SimCorp A/S	DKK	0	0,00	23	0,42
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	24	0,41	0	0,00
SE0013121589 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	25	0,41	21	0,38
GB00BJTNFH41 - ACCIONES AO World PLC	GBP	14	0,24	22	0,40
GB00BYTFFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	11	0,19	12	0,21
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	0	0,00	41	0,74
SE0003756758 - ACCIONES Sinch AB	SEK	38	0,63	20	0,36
DE000AOTGJ55 - 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	30	0,50	28	0,50
NO0010808892 - ACCIONES Crayon Group Holding	NOK	0	0,00	21	0,37
DK0060055861 - ACCIONES Chemometec	DKK	31	0,52	21	0,38
NO0010081235 - ACCIONES Nel Asa	NOK	0	0,00	30	0,54
SE0007704788 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	0	0,00	23	0,42
SE0007439112 - ACCIONES Sinch AB	SEK	0	0,00	22	0,39
GB00BG5KQW09 - ACCIONES Ceres Power Holdings	GBP	21	0,35	25	0,45
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM Power Plc	GBP	21	0,35	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	19	0,31	20	0,36
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	21	0,35	22	0,40
GB00BZ15CS02 - ACCIONES Argo Blockchain Plc	GBP	21	0,35	0	0,00
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	64	1,06	38	0,68
DE000AOKEXC7 - ACCIONES Vectron Systems AG	EUR	17	0,29	13	0,24
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	19	0,32	24	0,43
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	30	0,51	25	0,45
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	105	1,75	51	0,91
GB00BD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	20	0,33	21	0,38
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	0	0,00	19	0,35
BE0974349814 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	28	0,46	25	0,44
US1598641074 - ACCIONES Charles River Labora	USD	0	0,00	25	0,45
GB00B18V8630 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	20	0,33	16	0,28
US29786A1060 - ACCIONES JTSY 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
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G Plc	GBP	0	0,00	21	0,38
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	60	0,99	39	0,71
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	0	0,00	25	0,45
CH0042615283 - ACCIONES Zur Rose Group AG	CHF	0	0,00	26	0,46
GB0000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	40	0,66	46	0,83
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	29	0,49	21	0,39
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	29	0,49	25	0,45
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	31	0,52	24	0,44
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	6	0,11	7	0,12
BE0974282148 - ACCIONES Tinc Comm.	EUR	5	0,09	6	0,10
SE0009947534 - ACCIONES Sedana Medical Ab	SEK	0	0,00	32	0,56
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	15	0,25	4	0,08
GB00BG11K365 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	24	0,39	0	0,00
CH0018294154 - ACCIONES PSP Swiss Property a	CHF	25	0,41	25	0,45
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	30	0,50	25	0,46
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,42	25	0,45
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	17	0,28	0	0,00
GB0030927254 - ACCIONES Asos Plc	GBP	21	0,35	20	0,35
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	10	0,17	15	0,27
DE0006632003 - ACCIONES Morphosys AG	EUR	14	0,24	20	0,36
DE000A14KEB5 - ACCIONES Home24	EUR	17	0,28	24	0,43
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	0	0,00	41	0,74
DE000A2N4H07 - ACCIONES Westwing Group	EUR	30	0,49	21	0,38
NO0006001502 - ACCIONES Sparebanken Sor	NOK	29	0,48	25	0,45
GB00BGXQNP29 - ACCIONES Phoenix Group	GBP	0	0,00	20	0,37
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	8	0,14	8	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou	EUR	33	0,55	24	0,43
BE0003754687 - ACCIONES Vastned Retail Belgi	EUR	0	0,00	13	0,24
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	18	0,29	19	0,35
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	22	0,36	21	0,37
IT0000784196 - ACCIONES Banca Popolare Di So	EUR	47	0,79	28	0,51
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	9	0,15	6	0,10
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	25	0,41	24	0,43
SE0010948588 - ACCIONES BYGGHEMMA GROUP	SEK	0	0,00	22	0,39
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	0	0,00	17	0,30
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	0	0,00	13	0,23
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	29	0,49	25	0,45
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsgyggnadsbola	SEK	26	0,43	21	0,37
IT0005322612 - ACCIONES Istituto Mobiliare	EUR	23	0,39	0	0,00
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	35	0,59	28	0,51
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	53	0,88	30	0,53
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	41	0,68	28	0,51
FR0010490920 - ACCIONES EUROPACORP	EUR	18	0,30	20	0,35
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	0	0,00	31	0,56
GB00BDVZY777 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	22	0,37	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	20	0,33	0	0,00
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	25	0,41	25	0,46
NO0010715139 - ACCIONES Scatec Solar ASA	NOK	15	0,25	22	0,39
GB00BZC0LC10 - ACCIONES Victoria PLC	GBP	20	0,33	0	0,00
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	22	0,36	19	0,34
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	21	0,35	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	21	0,35	0	0,00
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	23	0,38	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	19	0,31	16	0,29
SE0001515552 - ACCIONES Indutrade AB	SEK	30	0,50	25	0,44
DE000WAF3001 - ACCIONES Silttronc AG	EUR	0	0,00	25	0,45
DE000A0LD2U1 - ACCIONES Alstria Office Reit	EUR	23	0,38	21	0,38
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	17	0,29	18	0,31
GB00B7N0K053 - ACCIONES PreFoods	GBP	27	0,45	24	0,42
DE0008051004 - ACCIONES Wuestenrot & Wuertte	EUR	26	0,43	22	0,39
GB00BBT32N39 - ACCIONES Frontier Development	GBP	0	0,00	21	0,37
NL0012365084 - ACCIONES NSI NV	EUR	19	0,32	0	0,00
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	40	0,66	26	0,47
GB0009292243 - ACCIONES Victrex PLC.	GBP	25	0,42	22	0,40
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	27	0,46	28	0,50
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	19	0,31	0	0,00
DK00060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	28	0,47	25	0,44
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	21	0,35	20	0,35
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	31	0,52	20	0,36
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	23	0,38	28	0,51
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	24	0,40	23	0,41
DE0007493991 - ACCIONES Stroeer Se & Co Kgaa	EUR	18	0,30	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	54	0,91	35	0,63
DK00060497295 - ACCIONES Kobenhavns Lufth	DKK	45	0,74	34	0,61
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	30	0,51	24	0,43
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	0	0,00	19	0,34
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	19	0,31	0	0,00
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	19	0,31	21	0,37
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	22	0,36	21	0,38
CA8911021050 - ACCIONES Tembec Inc	CAD	0	0,00	22	0,39
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Neuson	EUR	19	0,31	0	0,00
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	18	0,31	18	0,31
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	0	0,00	22	0,39
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES Moneysupermarket.com	GBP	0	0,00	20	0,36
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	20	0,34	19	0,33
DE0005493365 - ACCIONES Hypoport AG	EUR	15	0,25	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	0	0,00	18	0,32
LU1250154413 - ACCIONES ADO Properties SA	EUR	19	0,32	0	0,00
AT0000641352 - ACCIONES CA Immobilien Anlage	EUR	20	0,33	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	21	0,35	0	0,00
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	20	0,33	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	38	0,64	28	0,50
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	26	0,44	25	0,45
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	0	0,00	20	0,35
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	20	0,33	19	0,35
FR0000184798 - ACCIONES Orpea	EUR	0	0,00	20	0,36
IT0005090300 - ACCIONES Infrastrutture Wirel	EUR	0	0,00	19	0,34
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	22	0,36	19	0,33
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	20	0,34	0	0,00
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	28	0,47	20	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	0	0,00	23	0,41
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	22	0,37	21	0,37
FO000000179 - 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	0	0,00	13	0,23
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	21	0,35	0	0,00
AT0000785555 - ACCIONES Polytec Holding AG	EUR	0	0,00	49	0,88
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	20	0,33	0	0,00
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	0	0,00	22	0,40
AT0000606306 - ACCIONES RaiFFEisen Bank Intl	EUR	0	0,00	20	0,36
DE000LED4000 - ACCIONES Osram Licht AG	EUR	26	0,43	25	0,45
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	19	0,34
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	24	0,40	20	0,35
DE000A0Z2Z55 - ACCIONES Freinet AG	EUR	25	0,41	21	0,38
GB0031544546 - ACCIONES Petropavlovsk PLC	GBP	0	0,00	21	0,38
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	69	1,16	47	0,85
GB00B132NW22 - ACCIONES Ashmore Group plc	GBP	0	0,00	20	0,35
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	22	0,36	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	20	0,34	0	0,00
GB0008754136 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	24	0,40	21	0,38
GB00B01FLG62 - ACCIONES G4S PLC	GBP	0	0,00	25	0,45
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	20	0,33	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	23	0,38	20	0,36
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	53	0,89	47	0,84
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	18	0,30	0	0,00
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	30	0,50	24	0,43
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	20	0,33	24	0,43
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	25	0,41	26	0,46
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	23	0,39	18	0,32
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	28	0,46	22	0,40
DE0007235301 - ACCIONES ISGL Carbon	EUR	48	0,79	21	0,38
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	32	0,53	25	0,45
FR0000053381 - ACCIONES Dericheburg	EUR	21	0,35	0	0,00
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	24	0,40	20	0,35
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	18	0,31	18	0,32
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	34	0,60
IT0001233417 - ACCIONES A2A SpA	EUR	4	0,07	0	0,00
IT0000784154 - ACCIONES Cattolica Assicurazi	EUR	28	0,46	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	0	0,00	20	0,36
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industrier	SEK	35	0,59	21	0,38
FI000900202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	0	0,00	27	0,48
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	36	0,59	29	0,51
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	26	0,43	22	0,40
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	29	0,49	25	0,45
FI0009005870 - ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	19	0,32	0	0,00
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	23	0,38	24	0,44
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	30	0,50	25	0,44
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	20	0,34	0	0,00
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	20	0,33	0	0,00
DE0006219934 - ACCIONES JUNGUEINRICHV PRFD	EUR	19	0,32	0	0,00
CH0012530207 - ACCIONES Bachem	CHF	28	0,47	21	0,37
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	32	0,53	26	0,46
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	20	0,33	0	0,00
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	0	0,00	30	0,53
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	25	0,41	20	0,36
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	20	0,33	0	0,00
GB0000904986 - ACCIONES Bellway PLC	GBP	19	0,32	0	0,00
GB0009465807 - ACCIONES Weir Group PLC	GBP	24	0,39	24	0,44
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	30	0,51	25	0,45
SE0000379190 - ACCIONES Castellum	SEK	26	0,43	25	0,45
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	19	0,32	0	0,00
GB0005758098 - ACCIONES Meggitt PLC	GBP	19	0,32	0	0,00
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	21	0,35	21	0,38
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	51	0,85	43	0,78
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	30	0,51	28	0,50
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	21	0,35	26	0,47
TOTAL RV COTIZADA		4.459	74,26	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		4.459	74,26	4.155	74,44
IE00B7452L46 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha	EUR	365	6,08	0	0,00
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	244	4,06	564	10,10
TOTAL IIC		609	10,14	564	10,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.068	84,40	4.718	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.233	87,15	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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total