

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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	0,36	0,23	0,36	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	5.731.378,85	5.915.899,89
Nº de Partícipes	2.005	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	77.099	13,4521
2019	106.554	18,0115
2018	135.615	15,5669
2017	64.094	17,0636

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-25,31	-25,31	10,58	-6,06	0,89	15,70	-8,77	25,85	23,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,87	12-03-2020	-9,87	12-03-2020	-3,97	07-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	5,45	24-03-2020	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	39,24	39,24	8,82	13,49	7,74	10,52	10,81	7,66	14,14
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	0,24
INDICE	45,01	45,01	8,66	12,37	9,68	10,32	12,56	8,57	18,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	8,21	8,21	8,11	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)	0,37	0,37	0,39	0,39	0,38	1,50	1,51	1,49	1,53

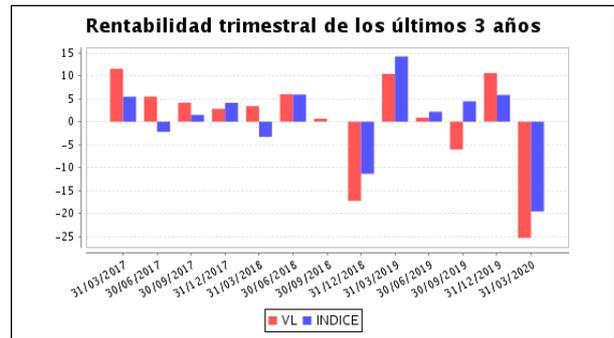
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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

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

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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	97.554	2.005	-25,31
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
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	97.554	2.005	-25,31

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	59.702	77,44	94.083	88,30
* Cartera interior	13.523	17,54	25.796	24,21
* Cartera exterior	46.179	59,90	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)	13.180	17,09	12.435	11,67
(+/-) RESTO	4.217	5,47	36	0,03
TOTAL PATRIMONIO	77.099	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	107.454	106.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,64	-10,87	-3,64	-68,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,55	10,01	-26,55	-348,66
(+ Rendimientos de gestión	-26,18	10,97	-26,18	-323,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	50,14
+ Dividendos	0,02	0,43	0,02	-96,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-25,17	10,39	-25,17	-327,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,01	0,19	-1,01	-597,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-42,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,96	-0,37	-64,09

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,34	-0,88	-0,34	-64,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-55,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-92,61
(+) 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)	77.099	106.554	77.099	

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

3. Inversiones financieras

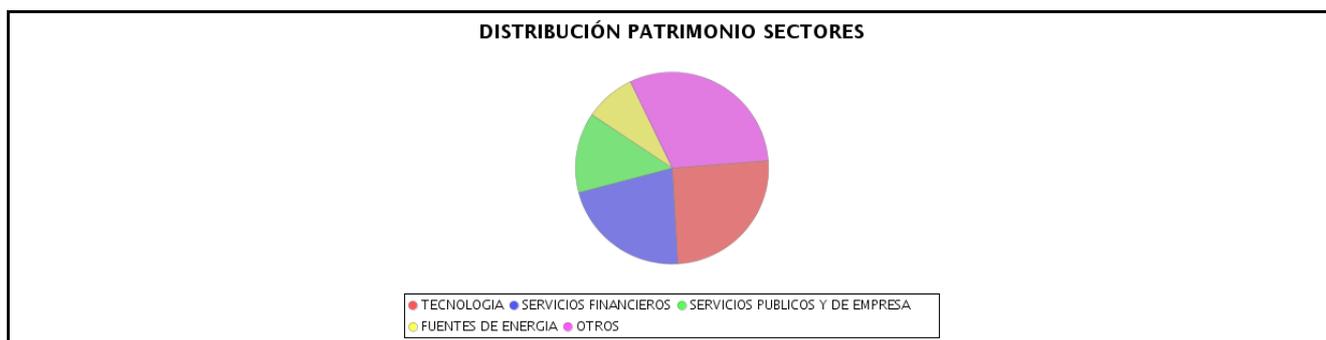
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13.523	17,55	25.796	24,21
TOTAL RENTA VARIABLE	13.523	17,55	25.796	24,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.523	17,55	25.796	24,21
TOTAL RV COTIZADA	49.029	63,58	68.383	64,15
TOTAL RENTA VARIABLE	49.029	63,58	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.029	63,58	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.552	81,13	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
ISS A/S (DKK)	Emisión de opciones "put"	2.378	Inversión
R1 RCM INC	Emisión de opciones "put"	1.218	Inversión
ISS A/S (DKK)	Emisión de opciones "call"	728	Inversión
ATOS ORIGIN ORIGIN	Emisión de opciones "put"	480	Inversión
FLOW TRADERS	Emisión de opciones "call"	3.010	Inversión
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	484	Inversión
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	1.325	Inversión
ALPHABET INC - CL C	Emisión de opciones "put"	489	Inversión
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "call"	426	Inversión
R1 RCM INC	Emisión de opciones "call"	2.040	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	1.408	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS(EUR)	Emisión de opciones "put"	359	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	2.281	Inversión
FLOW TRADERS	Emisión de opciones "put"	559	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "call"	782	Inversión
Total subyacente renta variable		17967	
CTA DOLARES HONG-KONG	Ventas al contado	14	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14	
TOTAL OBLIGACIONES		17981	

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 se ha efectuado la compra de 3.688,59 participaciones por un importe de 50.000 euros por parte de la gestora Valentum Asset Management SGIIC, S.A, entidad que gestiona el fondo Valentum FI. Esta compra supone un

0,05% del patrimonio medio del periodo.: 50.000 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha estado marcado por la pandemia producida por el coronavirus COVID-19. Durante los dos primeros meses del año, las bolsas en Europa y EE.UU. lo estaban haciendo bien, con volatilidades muy bajas y sin afectarles las primeras noticias procedentes de China, que ya hablaban de cierres y restricciones a la movilidad. Todo cambió a finales de febrero con los primeros signos de contagio en Italia y, según íbamos conociendo tanto incremento de contagios en otros países (España, Francia) como las primeras medidas de confinamiento, empezamos a ver una reacción fortísima en los mercados financieros. En concreto, los mercados llegaron a retroceder en el año un -37,10% el Eurostoxx 50 y un -30,75% el S&P 500.

Las consecuencias de los confinamientos y cuarentenas van a ser muy graves, con incrementos del paro, caídas de PIB, del comercio mundial, turismo y de casi toda actividad económica en general. La gran incógnita es cómo responderá la economía cuando las medidas se relajen: ¿volveremos en V, en tick, en U, en palo de hockey?

Los estados están respondiendo de manera muy ágil y con toda su artillería: tanto políticas monetarias expansivas orquestadas por los bancos centrales, como con políticas fiscales expansivas desde los gobiernos. Lo más importante es que han conseguido contener los mercados y éstos se han recuperado de manera importante, sobre todo en EE.UU. donde, a mediados de abril, ya han recuperado un 50% de la caída.

En Valentum, hemos estado especialmente activos durante la caída indiscriminada de los mercados, ya que se han abierto oportunidades en diversos frentes. Seguimos teniendo posiciones muy importantes en Dominion, Alantra, EDP Renovables y R1 pero sus pesos son menores. Actualmente tenemos una cartera más diversificada, al encontrar oportunidades en más compañías. En GYM Group hemos bajado el peso a la mitad. Pese a que pensamos que su balance sólido no tendrá problemas en aguantar un parón de tres meses, no sabemos cómo se saldrá de la cuarentena en relación con los gimnasios. Hemos salido de posiciones pequeñas con poco peso como Indel B, Mears, Costain, Molins o Italian Wine Brands y hemos aumentado posición en Google y Facebook, y dado entrada a Fiera Milano, Almirall, Atos, Reno de Medici, Trigano, Viamed, ASR y Anima. También habíamos comprado antes de la crisis compañías que se beneficiaban de la volatilidad como Flow Traders o Flatex, que nos han dado muy buen resultado en este entorno de mercado.

Mención aparte merece el petróleo. En Valentum no somos muy proclives a invertir en compañías donde haya algún factor exógeno clave que no controla el equipo directivo de la compañía y que cambie significativamente la valoración (como el precio de una materia prima), por lo que nunca hemos tenido mucha exposición a mmp. Pero desde hace dos años éramos inversores en IPCO y desde hace un año en RockRose (RRE). La razón es que el margen de seguridad era altísimo y tenía que ocurrir una debacle en el petróleo para que perdiéramos dinero. Pues bien, esa debacle sucedió a primeros de marzo con la guerra de precios entre Arabia Saudí y Rusia. Desde hace tres meses las noticias relacionadas con el petróleo no nos estaban gustando y veíamos cada vez más cerca una posible disrupción, lo que nos hizo bajar exposición a IPCO y RRE. Nuestra exposición cuando se dio la guerra de precios era de un 1,5% de la cartera entre ambas y actualmente es prácticamente nula.

Nuestra tasa de revalorización anual compuesta desde el inicio es del 5,01%. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja.

Adicionalmente, la exposición media durante el periodo fue del 85,85%.

El TER del fondo del primer trimestre fue del 0,37%. El acumulado del año es de 0,37%. Durante el periodo, el importe medio comprometido en derivados ha sido del 2,96%. Y el importe comprometido en derivados a cierre de trimestre ha sido 5,22%.

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

amplia generación de caja.

Llama la atención que, como consecuencia de nuestro tradicional gran enfoque en los balances de las compañías, la cartera tiene una media ponderada de caja neta.

Las caídas de los índices nos podrían seguir dando oportunidades para aumentar los pesos en algunos de los valores en los que estamos invertidos, así como encontrar nuevas oportunidades de inversión (de hecho, en lo que va de abril ya hemos abierto 2 nuevas posiciones).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	4.875	6,32	9.498	8,91
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	3.115	4,04	1.831	1,72
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA(CMO SM)	EUR	6	0,01	150	0,14
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	1.038	1,35		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR			550	0,52
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	2.288	2,97	4.724	4,43
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.586	2,06	6.902	6,48
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	474	0,62		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	141	0,18		
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			2.142	2,01
TOTAL RV COTIZADA		13.523	17,55	25.796	24,21
TOTAL RENTA VARIABLE		13.523	17,55	25.796	24,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.523	17,55	25.796	24,21
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.317	1,71	708	0,66
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	4.463	5,79	7.500	7,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.010	2,61	970	0,91
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.684	2,18	2.783	2,61
CA92663R1055 - ACCIONES VIEMED HEALTHCARE INC (VMD US)	USD	419	0,54		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	4.762	6,18	6.609	6,20
NL0012650360 - ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	1.506	1,95	1.271	1,19
IT0001454435 - ACCIONES TXT E-SOLUTIONS SPA(TXT IM)	EUR	365	0,47	580	0,54
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	883	1,15	1.655	1,55
FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit SA	EUR	589	0,76	842	0,79
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR			817	0,77
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	618	0,80	1.955	1,83
IT0005245508 - ACCIONES INDEL B SPA(INDB IM)	EUR	82	0,11	128	0,12
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPI	EUR	1.372	1,78	4.045	3,80
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	491	0,64	4.058	3,81
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	276	0,36		
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI	EUR	59	0,08		
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	2.227	2,89		
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	1.814	2,35	1.989	1,87
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	324	0,42	390	0,37
IT0003365613 - ACCIONES FIERA MILANO SPA	EUR	1.194	1,55		
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	376	0,49	1.986	1,86
DK0060542181 - ACCIONES SISS A/S	DKK	1.503	1,95	3.208	3,01
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	3	0,00		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	204	0,26		
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR	439	0,57		
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	625	0,81	881	0,83
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	2.249	2,92	3.929	3,69
GB00B64NSP76 - ACCIONES COSTAIN GROUP PLC	GBP			394	0,37
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	161	0,21		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	842	1,09		
SE0000421273 - ACCIONES KNOW IT AB	SEK	1.420	1,84	2.256	2,12
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	1.388	1,80		
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP			1.353	1,27
IT0005372385 - ACCIONES SIRIO SPA	EUR	687	0,89	916	0,86
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	5.507	7,14		
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR			1.504	1,41
LU1296758029 - ACCIONES SCORESTATE CAPITAL HOLDING	EUR			741	0,69
CA00830W1059 - ACCIONES AFRICA ENERGY CORP (SS)	SEK			207	0,19
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	2.270	2,94	2.083	1,95
KYG459461037 - ACCIONES HONMA GOLF LTD	HKD	538	0,70	994	0,93
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	1.260	1,63	2.390	2,24
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	3.101	4,02	8.556	8,03
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR			686	0,64
TOTAL RV COTIZADA		49.029	63,58	68.383	64,15
TOTAL RENTA VARIABLE		49.029	63,58	68.383	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.029	63,58	68.383	64,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.552	81,13	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