

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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/ Castelló 128, 9 planta

28006 Madrid

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 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. El resto de exposición será a 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 metodología de selección de valores del fondo se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. No existe límite en cuanto a los países o áreas geográficas en los que puede invertir, pudiendo invertir en países emergentes sin límite definido, ni por sectores económicos. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,04	0,40	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,01	-0,15

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	8.639.083,48	7.574.315,77
Nº de Partícipes	3.306	2.854
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	162.520	18,8122
2017	64.094	17,0636
2016	21.926	13,5587
2015	16.214	12,8483

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	0,07	0,41	1,01	0,67	1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,25	0,63	5,98	3,37	2,80	25,85	5,53	23,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	05-09-2018	-1,35	05-02-2018	-5,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,13	24-08-2018	1,72	07-05-2018	3,00	15-02-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,51	6,36	7,79	8,31	9,98	7,66	15,58	14,14	
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,35	0,52	0,17	0,59	0,70	0,24	
MSCI AC World Index (EUR)	10,74	7,23	10,16	13,91	7,72	8,82	14,26	18,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	6,80	7,04	7,14	7,14	8,24	7,54	

(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.

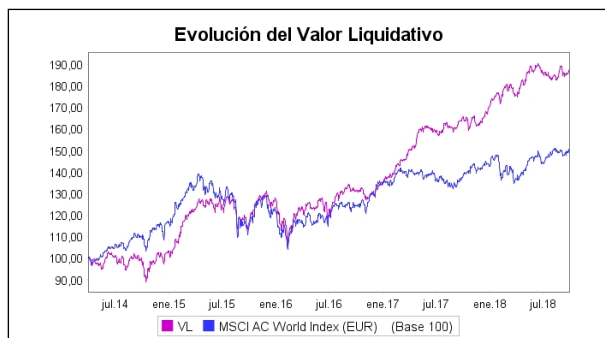
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,36	0,36	0,35	0,36	1,46	1,50	1,53	

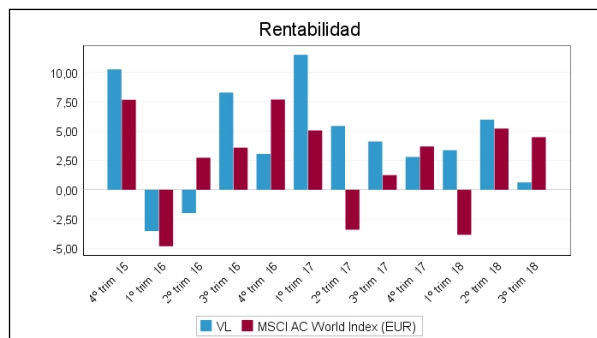
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	151.873	3.128	0,63
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	151.873	3.128	0,63

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	130.927	80,56	109.994	77,68
* Cartera interior	24.505	15,08	22.530	15,91
* Cartera exterior	106.421	65,48	87.465	61,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.425	19,34	34.065	24,06
(+/-) RESTO	169	0,10	-2.464	-1,74
TOTAL PATRIMONIO	162.520	100,00 %	141.596	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	141.596	93.756	64.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,03	36,99	77,62	-53,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	4,80	7,42	-79,37
(+) Rendimientos de gestión	1,19	5,71	9,33	-72,28
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	-17,39
+ Dividendos	0,13	0,88	1,06	-80,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.000,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	4,16	6,94	-75,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,64	1,30	-44,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,04	0,07	3,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,91	-1,91	-34,93
- Comisión de gestión	-0,41	-0,77	-1,68	-29,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	33,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	62,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,95
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,12	-0,17	-79,34
(+) 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)	162.520	141.596	162.520	

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

3. Inversiones financieras

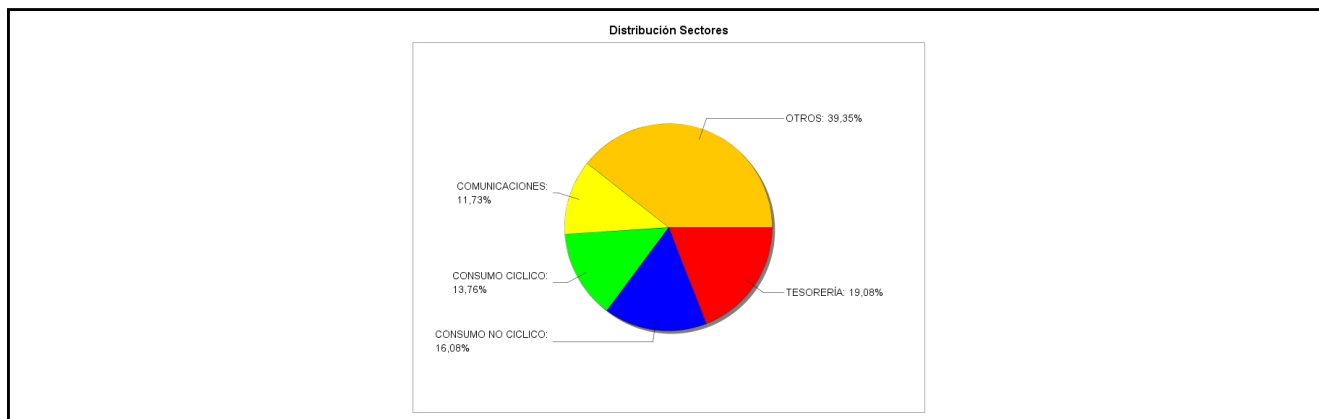
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.000	2,82
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.000	2,82
TOTAL RV COTIZADA	24.505	15,08	18.530	13,08
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	24.505	15,08	18.530	13,08
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	24.505	15,08	22.530	15,90
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	106.582	65,58	88.026	62,18
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	106.582	65,58	88.026	62,18
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 EXTERIOR	106.582	65,58	88.026	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	131.088	80,66	110.555	78,08

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
ALTRAN TECHNOLOGIES	V/ Opc. PUT MONEP AL1 FP 7,5 (21/12/18)	250	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THOR INDUSTRIES	V/ Opc. PUT CBOE THO US 90 (19/10/18)	543	Inversión
ALTRAN TECHNOLOGIES	V/ Opc. PUT MONEP AL1 FP 8,1 (21/12/18)	126	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 165 (19/10/18)	569	Inversión
COVESTRO AG	V/ Opc. PUT EUX 1COV GR 76 (19/10/18)	760	Inversión
Total subyacente renta variable		2247	
TOTAL OBLIGACIONES		2247	

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

Con fecha 02/08/2018, la CNMV resolvió la autorización de la modificación del Reglamento de Gestión de VALENTUM, FI, al objeto de sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora. Con fecha 20/09/2018, la CNMV resolvió la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión de VALENTUM, FI, al objeto de, entre otros, sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 84000000€. Este importe representa el 0,85 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 02/08/18 se autoriza la modificación del reglamento de gestión debido a la sustitución de la sociedad gestora. Con fecha 20/09/18 se inscribe dicha modificación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del año la guerra comercial y los aranceles han seguido siendo las noticias más importantes, causando ya los primeros signos de desestabilización en algunos sectores. Concretamente hemos empezado a ver profit warnings en el sector autos (Daimler, GM, BMW) y en el de componentes (Osram, ElringKlinger, Valeo, Norma,...). VALENTUM cierra el semestre con una revalorización del +10,2% (0,6% en 3T18 estanco), un patrimonio de €162mn y 3.306 partícipes (desde 1.184 a principios de año y 2.857 a finales de junio). Valentum ha tenido un buen comportamiento relativo en el trimestre, ya que el Eurostoxx ha subido un 0,11%, el Ibex ha caído un -2,4%, mientras que nuestro benchmark, el MSCI AC World en Euros, ha subido +4,5%. Nuestra tasa de revalorización anual desde el inicio es del 14%. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja. El fondo no es comparable con otros fondos de Gesiuris Asset Management SGIIC, ya que aunque su política de inversión es internacional, se busca concentrar en pocos valores, muchos de ellos de pequeña y mediana capitalización, con una alta descorrelación de los índices.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el periodo fue del 81,4%, acotando los riesgos y con un buen funcionamiento de las ideas. Durante el periodo, la volatilidad del fondo ha sido inferior a la del índice mundial (6,36% vs 7,23%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,36%. El acumulado del año es de 1,07%.

Durante el periodo, el importe comprometido en derivados ha sido del 2,03%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 1501129,43.

Nuestras dos mayores posiciones son Dominion e IPCO, con posiciones superiores al 5%. Dentro del resto de posiciones destacamos Covestro. Es una química alemana, escisión de Bayer, especializada en polímeros. El mercado la está penalizando fuertemente por su carácter cíclico, pero en nuestra opinión este castigo está siendo excesivo. Cumple todos nuestros criterios de inversión: no tiene deuda, genera muchísima caja que además reparte a los accionistas entre recompra de acciones y pago de dividendos y, por último, el equipo directivo es de primer nivel como viene demostrando desde la salida a bolsa (no ha comprado compañías a pesar de la cantidad de caja que genera al no cumplir con sus criterios de inversión, recompra de acciones).

Durante el tercer trimestre hemos deshecho la posición en Flow Traders, Philips Lighting y Smurfit Kapa. Hemos empezado con nuevas posiciones en Befesa, Atea y Honma.

La política de inversión sigue sin cambios, buscando valores donde confiamos en los equipos gestores con poca deuda y amplia generación de caja. Las caídas de los índices nos podrían dar oportunidades para aumentar los pesos en algunos de los valores en los que estamos invertidos así como encontrar nuevas oportunidades de inversión.

Aunque en la gestora hay otras IIC con una misma vocación, Renta Variable Internacional, el proceso de selección de compañías y la forma de gestionar hace que Valentum no sea realmente comparable a ninguna de las otras Instituciones de Inversión Colectiva de la gestora.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que

la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos o comparativos.

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
ES0000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	0	0,00	4.000	2,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	2,82
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.000	2,82
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	15.689	9,65	10.519	7,43
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	4.411	2,71	3.742	2,64
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	1.623	1,00	1.612	1,14
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR	2.023	1,25	1.944	1,37
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	760	0,47	712	0,50
TOTAL RV COTIZADA		24.505	15,08	18.530	13,08
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		24.505	15,08	18.530	13,08
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		24.505	15,08	22.530	15,90
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
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	27	0,02	0	0,00
KYG459461037 - ACCIONES IHONMA GOLF LTD	HKD	1.054	0,65	0	0,00
NO0004822503 - ACCIONES ATEA ASA	NOK	5.026	3,09	1.233	0,87
FR0000052839 - ACCIONES DOM SECURITY	EUR	645	0,40	1.173	0,83
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	1.882	1,16	925	0,65
GB00B64NSP76 - ACCIONES COSTAIN GROUP PLC	GBP	933	0,57	991	0,70
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	2.669	1,64	1.667	1,18
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONAL	GBP	1.980	1,22	1.806	1,28
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA H	EUR	1.310	0,81	1.076	0,76
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR	2.750	1,69	2.825	2,00
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PL	GBP	1.101	0,68	1.069	0,75
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	3.841	2,36	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.941	1,81	1.801	1,27
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	3.869	2,38	3.198	2,26
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	7.930	4,88	6.325	4,47
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPI	EUR	4.436	2,73	4.552	3,21
GRS4950030006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES SA	EUR	673	0,41	1.226	0,87
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC.	USD	4.972	3,06	3.253	2,30
DE000A0STST2 - ACCIONES TOM TAILOR HOLDING S	EUR	2.618	1,61	3.512	2,48
CH0003671440 - ACCIONES RIETER HOLDING AG-RE	CHF	3.025	1,86	4.128	2,92
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	3.714	2,29	3.431	2,42
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	6.316	3,89	5.530	3,91
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	5.225	3,69
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	1.546	1,09
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	132	0,08	0	0,00
GB00BRFOTJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.148	1,32	2.406	1,70
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	3.020	1,86	1.079	0,76
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	5.103	3,14	4.818	3,40
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	3.148	1,94	2.829	2,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2.442	1,50	2.495	1,76
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	2.980	1,83	1.675	1,18
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	1.835	1,13	1.670	1,18
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.625	4,69	4.873	3,44
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	4.697	2,89	3.789	2,68
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	604	0,43
PTBPIAM0004 - ACCIONES BANCO BPI S.A.	EUR	9.741	5,99	5.297	3,74
TOTAL RV COTIZADA		106.582	65,58	88.026	62,18
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		106.582	65,58	88.026	62,18
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 EXTERIOR		106.582	65,58	88.026	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.088	80,66	110.555	78,08

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.