

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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.inversis.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@inversis.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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,77	0,52	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,62	-0,56	-0,51

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	94.844,96	57.144,58	202	201	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	267.372,32	365.397,41	6	7	EUR	0,00	0,00	300000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.063	789	1.150	1.143
CLASE B	EUR	3.108	5.216	4.429	4.507

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11,2083	13,8076	11,7250	12,4951
CLASE B	EUR	11,6241	14,2746	12,0508	12,7592

(*)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	-0,03	0,64	0,67	-0,03	0,64	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	-0,03	0,32	0,35	-0,03	0,32	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,83	-10,09	-9,71	3,18	0,67	17,76	-6,16	18,57	24,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	09-05-2022	-4,19	24-01-2022	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,24	13-05-2022	4,26	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,51	18,79	24,06	12,49	13,83	12,68	25,79	7,92	9,48
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
MSCI Europe Small Cap Eur NR	23,89	21,56	26,17	14,39	14,05	13,32	29,85	10,74	8,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,29	12,29	11,77	11,30	11,43	11,30	12,38	6,98	3,31

(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.

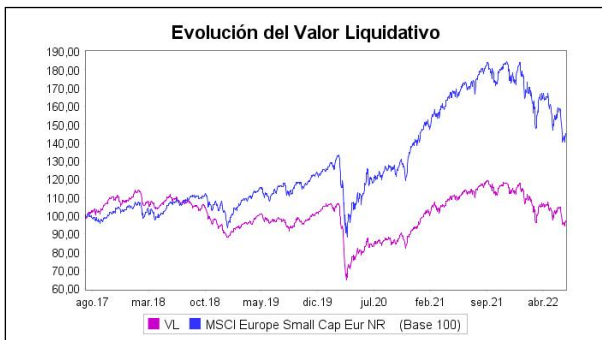
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,40	0,43	0,39	0,40	1,56	1,58	1,57	1,70

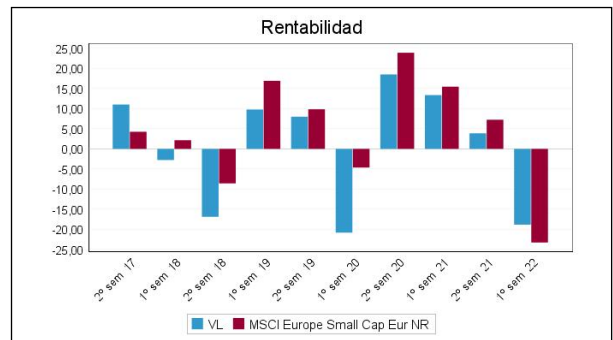
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,57	-9,95	-9,57	3,39	0,76	18,45	-5,55	19,34	25,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	09-05-2022	-4,18	24-01-2022	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,24	13-05-2022	4,26	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,51	18,79	24,06	12,36	13,73	12,63	25,79	7,92	9,42
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
MSCI Europe Small Cap Eur NR	23,89	21,56	26,17	14,39	14,05	13,32	29,85	10,74	8,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,25	12,25	11,72	11,26	11,20	11,26	11,75	6,60	3,45

(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.

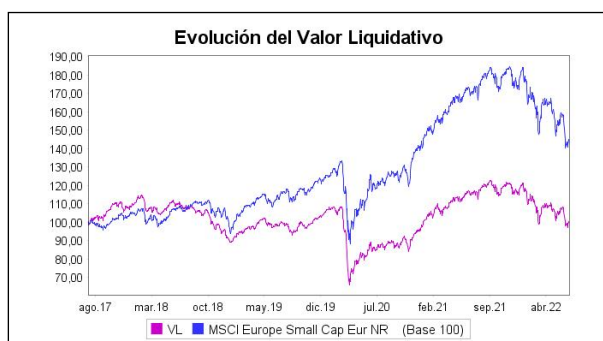
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,24	0,27	0,23	0,23	0,91	0,93	0,92	1,02

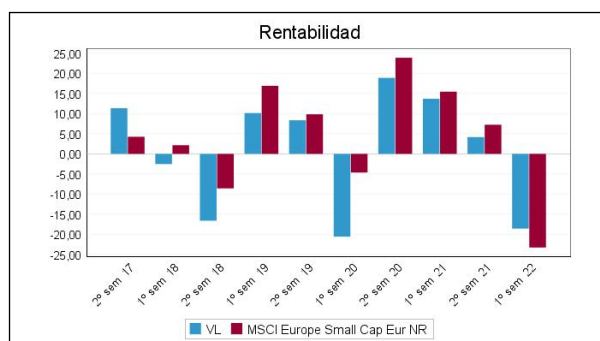
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
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	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
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	638.999	13.171	-16,13

*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	3.690	88,47	5.833	97,14
* Cartera interior	181	4,34	277	4,61
* Cartera exterior	3.509	84,13	5.556	92,52
* 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)	629	15,08	198	3,30
(+/-) RESTO	-148	-3,55	-26	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	4.171	100,00 %	6.005	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.005	6.006	6.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,93	-4,11	-16,93	238,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,60	4,10	-20,60	-512,62
(+) Rendimientos de gestión	-19,82	5,08	-19,82	-419,94
+ Intereses	0,00	0,05	0,00	-98,29
+ Dividendos	2,07	0,52	2,07	226,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,31	4,09	-21,31	-527,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,57	0,06	-91,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,60	-0,13	-0,60	277,43
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	75,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,99	-0,81	-32,81
- Comisión de gestión	-0,40	-0,74	-0,40	-56,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-19,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,11	-29,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,64
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,06	-0,24	237,66
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	782,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	12,34
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.171	6.005	4.171	

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

3. Inversiones financieras

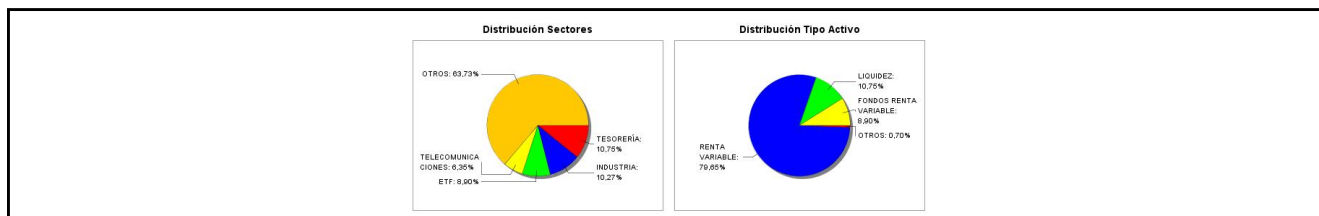
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	181	4,36	277	4,61
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	181	4,36	277	4,61
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	181	4,36	277	4,61
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	3.141	75,34	4.934	82,17
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	3.141	75,34	4.934	82,17
TOTAL IIC	371	8,90	622	10,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.512	84,24	5.556	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.694	88,60	5.833	97,14

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3275 07/22	3.996	Inversión
Accs. Marie Brizard Wine&Spirits	C/ Opc. CALL Warrant Call Marie Brizard	4	Inversión
Total subyacente renta variable		4000	
TOTAL DERECHOS		4000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3425 07/22	1.678	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 3825 07/22	4.016	Inversión
Total subyacente renta variable		5694	
TOTAL OBLIGACIONES		5694	

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 4454 miles de euros. De este volumen, 2057 corresponden a renta variable, 2071 a operaciones sobre otras IIC 326 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 91,23 % 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 0,18 % 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 tanto de bonos como de acciones han ofrecido un rendimiento muy negativo. El S&P500 ha registrado su peor comportamiento de los últimos 60 años y en Europa se ha obtenido el peor retorno desde el año 2008. La respuesta de los bancos centrales a los datos de inflación que se han ido publicando, subiendo los tipos de interés de intervención sin duda ha jugado un papel muy relevante en todo esto. La volatilidad implícita se ha situado en el 28,71% al cierre de junio. El CAPE de Shiller en 29 veces sugiere que la rentabilidad esperada a 10 años es hoy más alta que a comienzos de 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre los cambios más significativos en la operativa del fondo han sido la puesta en marcha de una estructura de protección de riesgo de cola a través de la compra de Puts OTM delta 25 sobre el índice EUROSTOXX50 y venta simultánea de Puts OTM delta 10 sobre el mismo subyacente en el ratio 2.5:1, es decir, la venta de un Put Ratio o Put Spread Ratio.

Esta estructura se ha financiado también en parte gracias a la venta de Calls OTM delta 10 sobre el mismo subyacente.

Así mismo, se ha vendido la posición en el sector energético, con una alta revalorización, y se ha invertido en varias compañías con alto grado de "insider ownership".

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 -18,83 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de -18,57 %. El índice de referencia obtuvo un -23,26% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 30,54% hasta 4.171.018 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.063.046 euros y el de la Clase B de 3.107.972 euros.

El número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 208 partícipes a fecha del informe. De estos 202 partícipes pertenecen a la Clase A, y 6 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de -18,83%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de -18,57%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,83% 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 0,51% 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 -0,56%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -21,31 % renta variable, 0,06 % derivados, -0,6 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,03 % 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.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -19,82 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -18,61 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -10,88%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo de referencia se ha vendido la posición en el SPDR® MSCI Europe Energy ETF, y se ha invertido en varias compañías con alto grado de "insider ownership" como Compagnie Financiere Richemont SA, Sodexo SA, Bouygues SA o Ferrovial S.A. Así mismo se han vendido todas las entidades financieras como BNP PARIBAS, BANCA GENERALI, BANCO BPM, BANCA POPOLARE DI SONDRIO, ING GROEP NV o BARCLAYS PLC. Además, como ya comentábamos en el primer apartado, hemos vendido un PUT SPREAD RATIO 2.5:1 sobre el índice EUROSTOXX 50.

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.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora STATE STREET GLOBAL ADVISORS con un porcentaje del 9,5% 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 10,08 % 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 18,79%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 21,51%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 18,79%, mientras que la acumulada ha sido de 21,51%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 21,56 %, y un 23,89 % 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 0,58 %, y la del Ibx 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 12,29 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 12,25 %.

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.

Con carácter general no realizamos predicciones sobre la dirección del mercado como herramienta para la gestión del fondo. Sí somos conscientes de la elevada incertidumbre que existe entorno a los mercados financieros y por eso hemos incorporado a la cartera un elemento de cobertura de riesgo de cola, para asegurar la viabilidad de esta en el largo plazo. A partir de ahí y puesto que los precios de los activos son hoy más atractivos que a comienzos del año, sí que es posible que vayamos rotando los valores más defensivos y de mayor capitalización bursátil hacia valores de menor tamaño en los próximos meses.

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	7	0,17	9	0,15
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	15	0,36	20	0,34
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	15	0,37	20	0,34
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	17	0,41	28	0,46
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	19	0,46	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	22	0,53	40	0,67
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	20	0,47	21	0,34
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	25	0,42
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	2	0,06	19	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	24	0,59	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	19	0,32
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	16	0,38	17	0,29
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	23	0,56	36	0,60
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	22	0,36
TOTAL RV COTIZADA		181	4,36	277	4,61
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		181	4,36	277	4,61
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		181	4,36	277	4,61
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
AU0000224040 - ACCIONES Woodside Energy Grou	AUD	3	0,07	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP92CJ43 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	21	0,50	0	0,00
CH1169151003 - ACCIONES Fischer (Georg)-Reg	CHF	14	0,34	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	3	0,07	4	0,06
IT0003027817 - ACCIONES Iren SpA	EUR	14	0,35	18	0,31
SE0000872095 - ACCIONES Swedish Orphan Biovi	SEK	0	0,00	15	0,26
GB00BG49KP99 - ACCIONES Tritax Big Reit PLC	GBP	16	0,38	22	0,37
GB00BYZN9041 - ACCIONES Future PLC	GBP	9	0,22	21	0,35
SE0015949201 - ACCIONES Lifco AB-B	SEK	0	0,00	22	0,36
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	13	0,32	20	0,33
GB00BNNTLN49 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	11	0,26	14	0,23
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	5	0,11	16	0,27
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB Group Plc	EUR	0	0,00	17	0,28
GB00BK9RKT01 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	11	0,26	18	0,30
GB00BL6C2002 - ACCIONES Wickes Group Plc	GBP	2	0,05	3	0,05
GB0009633180 - ACCIONES Dechra Pharmaceutica	GBP	20	0,48	32	0,52
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automó	EUR	15	0,36	21	0,35
DE000A288904 - ACCIONES Compugroup Medical S	EUR	0	0,00	20	0,33
SE0006422390 - ACCIONES Thule Group	SEK	10	0,24	23	0,38
DE000WAF3019 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	27	0,46
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	20	0,48	22	0,37
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combiblog AG	CHF	28	0,67	32	0,54
CH0311864901 - ACCIONES VAT Gr AG	CHF	0	0,00	27	0,44
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	EUR	0	0,00	22	0,37
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 Capital PLC	GBP	0	0,00	27	0,46
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	19	0,45	20	0,34
GB0001859296 - ACCIONES Vistry Group PLC	GBP	20	0,48	29	0,48
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	23	0,54	30	0,50
GB00BYTFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	14	0,33	10	0,17
DE000A0TGJ55 - ACCIONES Varta AG	EUR	10	0,24	14	0,24
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	0	0,00	19	0,31
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	3	0,08	8	0,14
DE000A0KEXC7 - ACCIONES Vectron Systems AG	EUR	0	0,00	9	0,16
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	0	0,00	22	0,37
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	15	0,35	29	0,48
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	56	1,34	121	2,02
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	21	0,50	25	0,42
BE0974349814 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	0	0,00	37	0,61
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	16	0,38	19	0,31
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	0	0,00	50	0,84
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	22	0,52	0	0,00
GB0000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	15	0,36	17	0,29
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	24	0,56	38	0,63
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	0	0,00	36	0,59
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	46	0,76
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	6	0,15	7	0,11
BE0974282148 - ACCIONES Tinc Comm.	EUR	0	0,00	6	0,10
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	12	0,30	11	0,18
GB00BG11K365 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	19	0,45	28	0,46
CH0018294154 - ACCIONES PSP Swiss Property a	CHF	24	0,58	25	0,42
NL0011872650 - ACCIONES Basic-Fit	EUR	0	0,00	19	0,32
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	0	0,00	34	0,57
IT0001031084 - ACCIONES Banca Ifis SPA	EUR	0	0,00	20	0,34
FR0013280286 - ACCIONES Biomerieux	EUR	20	0,47	0	0,00
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,60	25	0,42
GB0030927254 - ACCIONES Asos Plc	GBP	0	0,00	10	0,17
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	4	0,10	8	0,14
NO0006001502 - ACCIONES Sparebanken Sor	NOK	0	0,00	33	0,56
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	11	0,26	10	0,17
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	9	0,21	17	0,28
IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou	EUR	0	0,00	36	0,61
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP BILLITON	GBP	0	0,00	21	0,35
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	0	0,00	15	0,24
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	12	0,29	15	0,25
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	11	0,27	18	0,31
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	19	0,45	24	0,40
IT0000784196 - ACCIONES Banca Popolare Di So	EUR	0	0,00	24	0,40
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	0	0,00	8	0,13
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	22	0,52	31	0,52
BE0003818359 - ACCIONES Galapagos	EUR	0	0,00	21	0,36
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	16	0,37	28	0,47
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsgyggnadsbola	SEK	6	0,14	47	0,78
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	15	0,35	46	0,76
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	6	0,15	14	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	14	0,34	20	0,34
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	13	0,31	21	0,36
FR0010490920 - ACCIONES EUROPACORP	EUR	0	0,00	14	0,24
GB00BDVZY277 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	10	0,25	20	0,33
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	17	0,41	22	0,37
BE0974259880 - ACCIONES Dieteren N.V.	EUR	19	0,45	23	0,38
IT0004776628 - ACCIONES Mediolanum Spa	EUR	14	0,34	19	0,32
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	0	0,00	30	0,50
NO0010715139 - ACCIONES Scatec Solar ASA	NOK	0	0,00	10	0,17
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	18	0,43	22	0,37
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	23	0,54	25	0,42
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	0	0,00	29	0,49
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	12	0,29	21	0,35
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	15	0,35	21	0,34
SE0001515552 - ACCIONES Indutrade AB	SEK	15	0,37	38	0,63
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	14	0,33	0	0,00
DE000A0LD2U1 - ACCIONES Austria Office Reit	EUR	0	0,00	28	0,47
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	10	0,25	12	0,20
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	17	0,40	20	0,33
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	0	0,00	38	0,64
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	14	0,34	0	0,00
GB0009292243 - ACCIONES Victrex PLC.	GBP	18	0,42	25	0,41
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	19	0,45	34	0,57
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	0	0,00	25	0,42
DK000634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	22	0,53	26	0,43
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	21	0,50	23	0,38
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	20	0,48	32	0,53
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	14	0,34	24	0,40
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	14	0,35	21	0,34
DE0007493991 - ACCIONES Stroer Se & Co Kgaa	EUR	11	0,27	18	0,31
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	16	0,39	21	0,35
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	18	0,44	34	0,56
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	12	0,28	19	0,31
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	0	0,00	20	0,34
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	18	0,42	21	0,36
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	21	0,49	21	0,35
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR	20	0,48	19	0,32
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	15	0,36	20	0,34
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM	EUR	0	0,00	19	0,32
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	11	0,27	19	0,31
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	0	0,00	19	0,31
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	17	0,40	20	0,33
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	13	0,31	17	0,29
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	16	0,38	39	0,64
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	11	0,26	24	0,40
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	0	0,00	20	0,33
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	13	0,30	0	0,00
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	17	0,41	23	0,38
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	22	0,53	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	9	0,22	18	0,30
GB00B2BODG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	19	0,45	21	0,35
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	15	0,35	20	0,33
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	22	0,53	21	0,35
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	2	0,05	3	0,05
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	12	0,30	20	0,33
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	18	0,42	25	0,42
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	19	0,45	21	0,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	12	0,30	19	0,32
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	18	0,44	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	18	0,44	0	0,00
GB00BGLP8L22 - ACCIONES IMI Plc	GBP	14	0,33	21	0,34
DK00060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	21	0,51	20	0,33
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	18	0,43	27	0,45
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	18	0,44	29	0,48
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	13	0,31	20	0,33
IT0003261697 - ACCIONES Azimut SPA	EUR	16	0,39	24	0,40
GB0008754136 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	0	0,00	22	0,37
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	12	0,29	22	0,36
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	13	0,30	19	0,32
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	22	0,52	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	13	0,32	20	0,33
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	18	0,44	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	19	0,46	21	0,35
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES Aixtron AG	EUR	21	0,51	16	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	14	0,33	19	0,32
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	23	0,55	19	0,32
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	25	0,60	21	0,35
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	47	1,13	57	0,94
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	19	0,46	21	0,35
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	15	0,35	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	20	0,48	21	0,35
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	19	0,45	21	0,35
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	13	0,31	18	0,31
FR0010221234 - ACCIONES Accs. Eutelsat Commu	EUR	16	0,39	16	0,27
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	22	0,53	34	0,56
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	20	0,48	20	0,34
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	17	0,40	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	20	0,48	25	0,41
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	18	0,42	21	0,35
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	14	0,34	20	0,34
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	19	0,45	0	0,00
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	14	0,34	25	0,41
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	15	0,36	0	0,00
CH0001752309 - ACCIONES Fischer (Georg)-Reg	CHF	0	0,00	20	0,33
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	17	0,40	30	0,51
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	24	0,57	19	0,32
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	21	0,51	23	0,39
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	12	0,29	24	0,39
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	14	0,34	20	0,34
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	23	0,55	20	0,34
IT0001233417 - ACCIONES A2A SpA	EUR	3	0,07	4	0,07
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Investissemen	EUR	17	0,40	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	17	0,42	21	0,35
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industrier	SEK	0	0,00	21	0,35
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	12	0,30	35	0,59
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	17	0,40	30	0,51
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	20	0,47	22	0,36
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	19	0,45	22	0,37
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	18	0,42	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	40	0,66
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	21	0,35
FI0009005870 - ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	12	0,29	19	0,32
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	22	0,52	22	0,37
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	16	0,38	25	0,42
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	10	0,24	17	0,29
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	0	0,00	19	0,31
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	15	0,35	20	0,33
DE0005773303 - ACCIONES Fraport	EUR	0	0,00	18	0,29
DE0006219934 - ACCIONES JUNGUENRICHV PRFD	EUR	0	0,00	21	0,35
CH0012530207 - ACCIONES Bachem	CHF	0	0,00	39	0,65
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	12	0,28	41	0,69
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	14	0,35	20	0,33
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	22	0,52	23	0,39
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	22	0,54	30	0,50
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	17	0,42	21	0,35
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	16	0,39	23	0,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	18	0,44	21	0,35
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	22	0,53	21	0,35
GB0000904986 - ACCIONES Bellway PLC	GBP	13	0,30	20	0,33
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	23	0,54	21	0,35
GB0009465807 - ACCIONES Weir Group PLC	GBP	17	0,42	22	0,37
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	13	0,31	20	0,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	15	0,36	20	0,33
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	13	0,32	21	0,35
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	22	0,52	22	0,37
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	11	0,27	20	0,33
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	17	0,42	20	0,34
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	22	0,54	19	0,32
FR0000120503 - ACCIONES Bouygues SA	EUR	18	0,44	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	14	0,34	43	0,72
SE0000379190 - ACCIONES Castellum	SEK	15	0,35	28	0,47
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	0	0,00	21	0,35
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	14	0,33	17	0,27
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	13	0,31	21	0,34
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	18	0,42	21	0,34
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	21	0,52	20	0,33
GB0005758098 - ACCIONES Meggitt PLC	GBP	0	0,00	32	0,53
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	0	0,00	22	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	9	0,21	28	0,46
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	12	0,28	33	0,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	14	0,33	20	0,33
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	20	0,47	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	22	0,53	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	18	0,44	20	0,33
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	16	0,38	20	0,33
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	24	0,56	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	12	0,30	15	0,25
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	18	0,42	20	0,34
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	14	0,33	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	20	0,49	21	0,35
FR0000121220 - ACCIONES Sodexo	EUR	19	0,46	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	23	0,55	20	0,33
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	14	0,35	22	0,37
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	17	0,40	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	16	0,38	21	0,34
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	14	0,34	20	0,33
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	15	0,35	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	16	0,39	20	0,34
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	16	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.141	75,34	4.934	82,17
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		3.141	75,34	4.934	82,17
LU1506569588 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	0	0,00	622	10,36
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	371	8,90	0	0,00
TOTAL IIC		371	8,90	622	10,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.512	84,24	5.556	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.694	88,60	5.833	97,14

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