

## PANZA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5696

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2024

**Gestora:** PANZA CAPITAL, SGIIC, S.A.

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** PANZA CAPITAL SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.panzacapital.com](http://www.panzacapital.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/ SERRANO 45 CUARTA PLANTA 28001 - MADRID (MADRID) (911 17 76 00)

### Correo Electrónico

INFO@PANZACAPITAL.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados principalmente de la OCDE (preferentemente Europa y Estados Unidos), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El criterio principal para la selección de las compañías en las que se invierte es su valoración. El fondo invertirá en compañías infravaloradas, es decir que, a juicio del equipo gestor, presenten un elevado diferencial entre su valor intrínseco o estimado y su precio

de cotización, evitando comprar aquellas compañías que se encuentren en declive estructural (por el deterioro del modelo de negocio o por otros motivos).

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores/mercados de la Unión Europea (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos mediana calidad crediticia (rating

mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

La exposición al riesgo de divisa será del 0-100% de la exposición total.

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.

#### **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,85	0,66	2,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,87	2,81	2,87	1,68

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	2.378.763,85	2.335.503,07
Nº de Partícipes	470	432
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	15 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.521	18,7160
2023	41.264	17,6682
2022	17.373	14,6196
2021		

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	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	
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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,93	5,93	7,94	1,62	1,22	20,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	03-01-2024	-1,57	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	21-03-2024	1,57	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,85	9,85	13,01	10,75	11,41	13,08			
Ibex-35	11,85	11,85	11,83	12,16	10,75	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13			
MSCI World Net Total Return EUR	9,28	9,28	9,76	10,17	10,60	11,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,05	5,05	5,11			5,11			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,31	0,31	0,30	1,22			

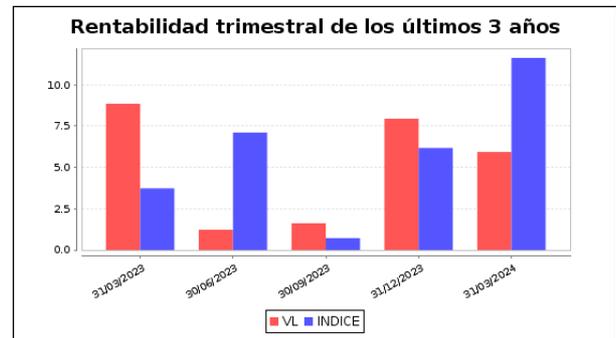
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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**
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	156.010	1.783	6,17
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
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	15.844	131	0,86
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>171.854</b>	<b>1.914</b>	<b>5,68</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.898	96,35	36.805	89,19
* Cartera interior	1.577	3,54	1.810	4,39
* Cartera exterior	41.321	92,81	34.996	84,81
* 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)	1.517	3,41	4.796	11,62
(+/-) RESTO	105	0,24	-337	-0,82
TOTAL PATRIMONIO	44.521	100,00 %	41.264	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)	41.264	33.190	41.264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,79	14,96	1,79	-85,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,97	8,07	5,97	-11,43
(+) Rendimientos de gestión	6,50	9,27	6,50	-16,03
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-14,33
+ Dividendos	0,34	0,28	0,34	47,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,15	9,03	6,15	-18,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,10	-0,05	-45,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-1,20	-0,53	-47,04
- Comisión de gestión	-0,41	-1,08	-0,41	-55,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	18,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	409,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,99
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	15,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-14,88
+ 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	-14,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.521	41.264	44.521	

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

### 3. Inversiones financieras

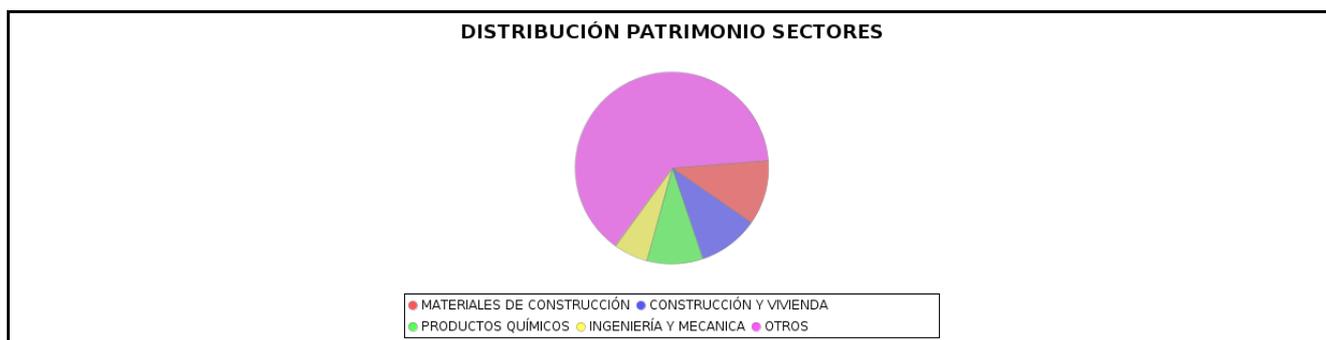
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.577	3,54	1.810	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	1.577	3,54	1.810	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.577	3,54	1.810	4,38
TOTAL RV COTIZADA	41.321	92,81	34.996	84,78
TOTAL RENTA VARIABLE	41.321	92,81	34.996	84,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.321	92,81	34.996	84,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.898	96,35	36.805	89,16

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de PANZA CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de PANZA VALOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5696), al objeto de elevar la comisión de gestión, que deja de ser mixta sobre patrimonio y resultados, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis de inversiones.

## 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 este periodo el personal de la Sociedad Gestora a la que pertenece el fondo de inversión ha realizado operaciones vinculadas de tipo compra/venta de participaciones

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/Sociedad sobre la situación de los mercados

El primer trimestre del año ha continuado la tendencia del último trimestre del año anterior. Sensación generalizada de que la inflación está bajo control, expectativas de bajadas de tipos durante el año, buenos resultados empresariales en general y un entorno geo-político que arroja cada vez más sombras sobre el futuro.

#### b) Decisiones generales de inversión

En Panza Valor FI hemos reducido posiciones en algunas compañías dada su positiva evolución en la cotización y la consiguiente reducción de su margen de seguridad. También hemos aprovechado para aumentar o incluir compañías que ofrecían una valoración atractiva.

#### c) Índice de referencia

Los mercados en general han tenido un comportamiento positivo, y nuestras carteras se han comportado en línea con el mercado o por encima de éste. El índice de referencia, el MSCI World, ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del 11,36% y del 11,36% en el acumulado del año. En este mismo periodo Panza Valor, FI, obtuvo una rentabilidad del 5,93% y 5,93%, respectivamente. Las diferencias de rentabilidad se deben a que la vocación inversora de los fondos mencionada en el punto 9.1.e no es la misma que la del índice de referencia. De hecho, el índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

#### d) Evolución de patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo del fondo a 31 de marzo de 2024 ha sido de 18,716032 euros

El patrimonio del fondo, a cierre del primer trimestre de 2024, alcanzó los 44.521.020,96 euros y el número de partícipes alcanzó la cifra de 470 partícipes.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en el primer trimestre de 2024 es el 0,43% y el acumulado del año 2024 es el 0,43 %. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

#### e) Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Rentabilidad 1er Trimestre de 2024:

Panza Inversiones, FI: 6,27%

Panza Valor, FI: 5,93%  
Panza Premium, FI: 6,04%  
Panza Corto Plazo, FI: 0,86%  
Rentabilidad acumulada 2024:  
Panza Inversiones, FI: 6,27%  
Panza Valor, FI: 5,93%  
Panza Premium, FI: 6,04%  
Panza Corto Plazo, FI: 0,86%

La diferencia de rentabilidades entre los distintos fondos gestionados por la gestora viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos incorporado algunas posiciones como Schindler, Thales o Dassault aviation, todas ellas caracterizadas por su buena gobernanza.

De la misma manera, hemos aprovechado el buen momento de BNP o Stroeer para reducir nuestra posición.

### b) Operativa de préstamo de valores

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han realizado operaciones de autoforex de cobertura con el depositario para liquidación de las operaciones de cartera de activos denominados en divisa distinta del euro.

### d) Otra información sobre inversiones

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La diferencia de en los riesgos asumidos entre los distintos fondos gestionados por la gestora y el índice de referencia, respectivamente, viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos comentada en el punto 9.1.e.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Panza Capital SGIIC, SA en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IICs garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos corporativos garantizando el cumplimiento de los objetivos, la política de inversión de cada IIC y los eventuales conflictos de interés.

Panza Capital SGIIC, SA ejercerá los derechos políticos inherentes a todo tipo de valores de las Sociedades Cotizadas que componen las carteras de las IIC gestionadas en beneficio exclusivo de los partícipes. Como criterio general, la actuación de la Sociedad en relación con el ejercicio de los derechos como accionistas y en beneficio de los partícipes, se concretará en aquellos valores que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

¿ Acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado Miembro de la Unión Europea

¿ Antigüedad superior a 12 meses en las IIC gestionadas (carácter estable de los valores).

¿ Los valores que cumplan el requisito precedente que representen, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada (relevancia cuantitativa).

No obstante, aunque no se cumplan los requisitos antes mencionados, la Sociedad actuará en defensa de los intereses de los partícipes ejerciendo los derechos correspondientes, siempre que lo considere beneficioso para sus partícipes.

Del mismo modo, la Sociedad puede decidir no ejercer tales derechos cuando, atendiendo a los puntos del orden del día considere que se trata de asuntos no específicamente relevantes para la marcha y evolución de la inversión de que se trate, así como cuando se dé cualquier otra circunstancia que se estime que no tiene un impacto directo en la evolución de la inversión, o por tratarse de una participación poco significativa.

## 6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La evolución positiva en general de los resultados empresariales contrasta con un entorno geo-político cada vez más complejo y un escenario macroeconómico que quizá se ha adelantado a descontar el final de la inflación y el principio de las bajadas de precios.

En este entorno, nuestro esfuerzo se centra en diferenciar las compañías bien gestionadas de las que no lo están y tratar de adquirirlas a precios razonables.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	517	1,16	785	1,90
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.060	2,38	1.025	2,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.577</b>	<b>3,54</b>	<b>1.810</b>	<b>4,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.577</b>	<b>3,54</b>	<b>1.810</b>	<b>4,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.577</b>	<b>3,54</b>	<b>1.810</b>	<b>4,38</b>
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	916	2,06	1.050	2,55
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	1.018	2,29	330	0,80
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP			333	0,81
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	710	1,59	656	1,59
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	287	0,65	595	1,44
GB0001638955 - ACCIONES J D WETHERSPOON PLC	GBP	1.234	2,77	1.341	3,25
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.224	2,75		
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	236	0,53	619	1,50
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	312	0,70		
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	1.363	3,06	1.096	2,66
GB00BYW3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	1.019	2,29	1.032	2,50
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	863	1,94	726	1,76
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	901	2,02		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			764	1,85
GB00B012B22 - ACCIONES MARSHALLS PLC	GBP	652	1,46	653	1,58
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	950	2,13	740	1,79
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1.916	4,30	1.430	3,47
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	943	2,12	822	1,99
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	755	1,70	751	1,82
DE0007493991 - ACCIONES STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR			442	1,07
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	590	1,33	548	1,33
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	1.268	2,85	814	1,97
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	1.153	2,59		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	730	1,64	553	1,34
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	1.398	3,14	1.132	2,74
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB B SHS(INVEB SS)	SEK	1.160	2,61	840	2,03
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	890	2,00	344	0,83
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR			775	1,88
JE00BJUN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD			642	1,55
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			1.069	2,59
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	1.246	2,80	1.205	2,92
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.224	2,75	1.099	2,66
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			353	0,85
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	595	1,34	604	1,46
US260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	1.194	2,68		
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN	USD	839	1,88	791	1,92
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	554	1,25	1.298	3,15
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	1.217	2,73	1.107	2,68
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ	EUR	1.060	2,38	704	1,71
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD			786	1,91
US9746371007 - ACCIONES WINNEBAGO INDS	USD	936	2,10	901	2,18
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	1.425	3,20		
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.203	2,70	1.112	2,70
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			855	2,07
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.030	2,31	827	2,00
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	977	2,19		
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR			604	1,46
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP			279	0,68
GB00BLJNL82 - ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	917	2,06		
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	1.197	2,69		
GB00BYXJC278 - ACCIONES BOSTOCK PLC	GBP	1.373	3,08	1.362	3,30
GB0000904986 - ACCIONES BELLWAY PLC	GBP			187	0,45
GB0004478896 - ACCIONES HUNTING PLC	GBP			157	0,38
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	641	1,44	666	1,61
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	1.208	2,71		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41.321</b>	<b>92,81</b>	<b>34.996</b>	<b>84,78</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		41.321	92,81	34.996	84,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		41.321	92,81	34.996	84,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		42.898	96,35	36.805	89,16

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