

## MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,06	1,92	4,68	5,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,14	-0,26	-0,01

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	98.111,08	98.111,08	204	204	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	367.559,97	367.559,97	7	7	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.007	1.143	835	349
CLASE B	EUR	3.871	4.507	3.813	4.148

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	10,2642	12,4951	10,5383	13,0390
CLASE B	EUR	10,5323	12,7592	10,6913	13,1533

(\*)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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,03	0,07	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-17,85	3,74	14,68	-30,95	8,72	18,57	-19,18	24,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,66	21-09-2020	-10,29	12-03-2020	-2,39	11-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,91	28-09-2020	6,50	24-03-2020	1,75	14-08-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	28,59	15,19	21,86	41,28	6,32	7,92	9,55	9,48	
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	
<b>MSCI Europe Small Cap Eur NR</b>	33,06	15,61	27,68	47,69	9,07	10,74	13,02	8,60	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,17	12,17	12,60	12,71	6,98	6,98	7,42	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.

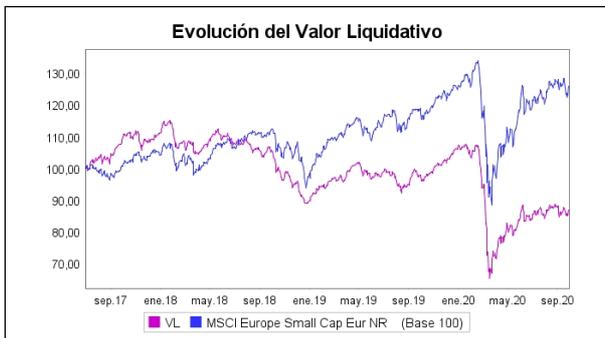
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,58	2,15	1,70	

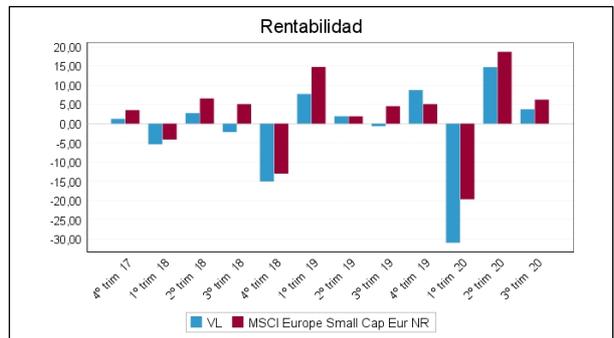
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,45	3,91	14,87	-30,84	8,90	19,34	-18,72	25,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	21-09-2020	-10,29	12-03-2020	-2,39	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,91	28-09-2020	6,50	24-03-2020	1,75	14-08-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	28,59	15,19	21,86	41,28	6,32	7,92	9,55	9,42	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	33,06	15,61	27,68	47,69	9,07	10,74	13,02	8,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,51	11,51	11,87	11,94	6,60	6,60	6,86	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,23	0,24	0,23	0,23	0,92	1,31	1,02	

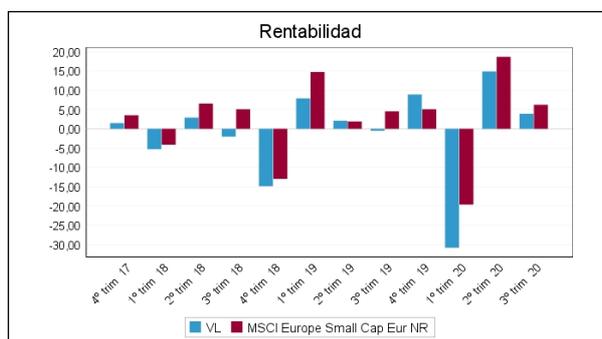
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.649	130	0,17
Renta Variable Mixta Euro	2.606	187	-2,12
Renta Variable Mixta Internacional	53.069	473	0,00
Renta Variable Euro	19.950	292	-4,15
Renta Variable Internacional	188.318	3.787	7,34
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	37.350	353	0,98
Global	22.060	544	1,99
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	396.002	5.766	3,50

\*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	4.226	86,63	4.223	89,93
* Cartera interior	88	1,80	177	3,77
* Cartera exterior	4.139	84,85	4.046	86,16
* 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)	571	11,71	387	8,24
(+/-) RESTO	82	1,68	87	1,85
TOTAL PATRIMONIO	4.878	100,00 %	4.696	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.696	4.043	5.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	1,11	3,94	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,77	13,39	-19,94	-69,90
(+) Rendimientos de gestión	4,07	13,77	-18,95	-68,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,58	1,04	-42,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,79	11,67	-20,41	-74,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	1,24	-0,61	-60,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,38	1,10	44,35
± Otros resultados	-0,01	-0,11	-0,07	-88,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,38	-0,99	-14,81
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,62	8,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-1,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,15	-74,52
(+) 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)	4.878	4.696	4.878	

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

### 3. Inversiones financieras

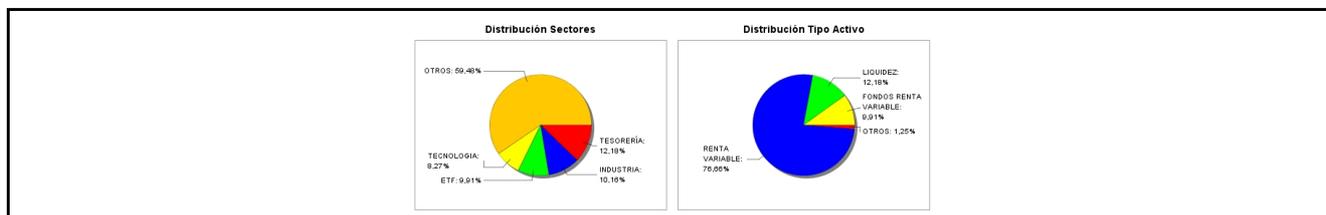
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	88	1,80	177	3,77
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	88	1,80	177	3,77
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	88	1,80	177	3,77
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	3.653	74,89	3.566	75,94
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	3.653	74,89	3.566	75,94
TOTAL IIC	483	9,91	479	10,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.136	84,80	4.044	86,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.223	86,60	4.221	89,90

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Marie Brizard Wine&Spirits	C/ Opc. CALL Warrant Call Marie Brizard	4	Inversión
Total subyacente renta variable		4	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4	
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 12/20	547	Inversión
Total subyacente renta variable		547	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		547	

#### 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 6475 miles de euros. De este volumen, 5088 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 22 a operaciones sobre otras IIC y 1364 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,10 % 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 0,04 % 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 tercer trimestre del año, los mercados mundiales han obtenido ganancias moderadas por encima del 5% si bien destaca el mercado americano que se ha revalorizado más de un 8%. La bolsa europea ha tenido un rendimiento más lateral. La volatilidad ha descendido más de un 10% aunque se han producido dos fases. Una primera de caída a niveles inferiores al 22% anualizado y una segunda de repunte hasta el entorno del 26% anualizado con el que cerró el periodo.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre se ha rebalanceado un compartimento de la cartera que requería de revisión semestral según lo previsto en la estrategia de inversión y se han rotado algunas estrategias por otras. Esto significa que una vez transcurrido el periodo de mantenimiento de determinados segmentos de la cartera, se ha optado por sustituir los valores que los integran por otros con características distintas. El comportamiento relativo de estos segmentos/estrategias es monitorizado permanentemente en relación al benchmark del fondo, de esta forma podemos decidir en el futuro si mantenerlas y rebalancearlas o abandonarlas por otras.

### c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 3,74 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 6,23%. La clase B obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 3,91 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 6,23%.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 3,87% hasta 4.878.276 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.007.034 euros y el de la Clase B de 3.871.242 euros.

El número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 211 partícipes a fecha del informe. De estos 204 partícipes pertenecen a la Clase A, y 7 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Trimestre ha sido de 3,74% y la anual de -17,85%. La rentabilidad de la clase B durante el Trimestre ha sido de 3,91% y la anual de -17,45%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre por la clase A han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre por la clase B han ascendido a un 0,23% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,18% y la comisión de depósito un 0,03%.

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 -0,42%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,07 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 4,11 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -4,15%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,5%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dada la estrategia de gestión del fondo, que procura una alta diversificación, el número de operaciones que se realizan es elevado siendo el peso de las acciones que integran la cartera muy pequeño. Por ello, no podemos destacar unas posiciones por encima de otras. No obstante, algunas de las acciones que se han incorporado a la cartera son: COMPUTACENTER, NOKIAN RENKAAT OYJ, ASOS PLC, NORWEGIAN AIR SHUTTLE, INVESTEC PLC, BASLER AG, STRATEC BIOMEDICAL, BALLARD PWR SYS NEW, CIMAREX ENERGY CO o TELEVISION FRANCAISE, entre otras. Entre los valores que hemos vendido podemos mencionar los siguientes: CMC MARKETS PLC, HIGHLAND GOLD

MINING, CINCINNATI BELL, NEOPHOTONICS, TULLOW OIL, EDREAMS ODIGEO, LATECOERE, MANITOWOC COMPANY INC, X-FAB SILICON FOUNDRIES SE, BET AT HOME, MARR SPA o JOHN LAING GROUP, entre muchas otras.

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.

n/a

d) Otra información sobre inversiones.

Al cierre del trimestre existe una única posición en otra IIC que representa algo menos del 10% del patrimonio del fondo. Se trata de una inversión en un ETF y la gestora es STATE STREET GLOBAL ADVISORS. Esta gestora representa pues algo menos del 10% del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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 Tercer Trimestre supuso a un 16,82 % 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 15,19%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 28,59%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 15,61 %, y un 33,06 % acumulado anual.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 15,19%, mientras que la acumulada ha sido de 28,59%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 15,61 %, y un 33,06 % 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 0,56 %, y la del Ibx 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 12,17 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,51 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

En el último trimestre del año monitorizaremos el comportamiento de todas las estrategias de inversión que tenemos implementadas y rebalancearemos aquellas que deseemos mantener. En este caso está previsto un rebalanceo general

de un segmento amplio de la cartera para el mes de diciembre. Sin perjuicio de lo anterior, sustuiremos los segmentos que no estén funcionando apropiadamente en relación al benchmark del fondo por estrategias alternativas, siempre respetando los límites establecidos en el folleto y con la máxima diversificación.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	22	0,45	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	29	0,62
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	0	0,00	18	0,39
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	21	0,43	21	0,46
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	15	0,33
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	19	0,41
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	27	0,56	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	20	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	15	0,32
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	17	0,36	18	0,38
ES0166300212 - ACCIONES Nicolás Correa	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	19	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		88	1,80	177	3,77
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		88	1,80	177	3,77
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		88	1,80	177	3,77
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BZ0D6727 - ACCIONES Kainos Group PLC	GBP	20	0,40	0	0,00
GB00BJTNFH41 - ACCIONES AO World PLC	GBP	23	0,47	0	0,00
GB00BYTFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	14	0,28	0	0,00
IE00BJ5FQX74 - ACCIONES Uniphar Plc	EUR	24	0,49	0	0,00
DE000A2GSSD8 - ACCIONES Demapharm Holding	EUR	22	0,44	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	25	0,51	0	0,00
CA49448Q1090 - ACCIONES Kinaxis Inc	CAD	20	0,41	0	0,00
US31188V1008 - ACCIONES Fastly Inc	USD	19	0,39	0	0,00
CA0585861085 - ACCIONES Ballard Power System	USD	14	0,28	0	0,00
IT0005331019 - ACCIONES Carel Ind Spa	EUR	22	0,45	0	0,00
DE000A0TGJ55 - ACCIONES Varta AG	EUR	22	0,45	0	0,00
FI4000197934 - ACCIONES Tokmanni Gr	EUR	22	0,44	0	0,00
FR0010557264 - ACCIONES AB Science SA	EUR	28	0,58	0	0,00
NL0012044747 - ACCIONES Shop Apotheke Europe	EUR	28	0,58	0	0,00
CA75601Y1007 - ACCIONES Real Matters Inc	CAD	17	0,35	0	0,00
NO0010808892 - ACCIONES Crayon Group Holding	NOK	39	0,79	20	0,43
DK0060055861 - ACCIONES Chemometec	DKK	28	0,57	19	0,41
US1897631057 - ACCIONES Co-Diagnostics Inc	USD	14	0,29	21	0,44
US45773H2013 - ACCIONES Inovio Pharmaceutica	USD	11	0,22	26	0,55
NO0010081235 - ACCIONES Nel Asa	NOK	17	0,35	19	0,40
SE0007704788 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	28	0,57	21	0,44
SE0006425815 - ACCIONES Powercell Sweden AB	SEK	16	0,33	21	0,45
SE0007439112 - ACCIONES Sinch AB	SEK	19	0,39	21	0,44
GB00BG5KQW09 - ACCIONES Ceres Power Holdings	GBP	21	0,43	20	0,43
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM Power Plc	GBP	19	0,39	19	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	0	0,00	18	0,37
US8448951025 - ACCIONES Southwest Gas Holdin	USD	18	0,36	20	0,43
US0846801076 - ACCIONES Berkshire Hills Banc	USD	0	0,00	20	0,42
SE0007439443 - ACCIONES Storytel AB	SEK	0	0,00	8	0,16
GB00BVC3CB83 - ACCIONES John Laing Group Plc	GBP	0	0,00	20	0,42
GB00BD45SH49 - ACCIONES Integratin Hold Plc	GBP	0	0,00	18	0,38
CA26153P1045 - ACCIONES Dream Office Real Es	CAD	0	0,00	20	0,43
CA8910546032 - ACCIONES Torex Gold Resources	CAD	0	0,00	24	0,52
CA89156V1067 - ACCIONES Tourmaline Oil	CAD	0	0,00	20	0,42
FR0004163111 - ACCIONES Genfit	EUR	0	0,00	21	0,44
FR0010929125 - ACCIONES Logistics Group	EUR	0	0,00	20	0,42
AT000A21KS2 - ACCIONES Inmofinanz AG	EUR	0	0,00	18	0,39
US8101861065 - ACCIONES Scotts Miracle-Gro	USD	22	0,44	20	0,42
IT0005385213 - ACCIONES Newlat Food SPA	EUR	20	0,40	19	0,41
IT0004171440 - ACCIONES Zignago Vetro SPA	EUR	0	0,00	21	0,45
FR0005175080 - ACCIONES Transgene SA	EUR	21	0,43	25	0,53
US00790X1019 - ACCIONES Advanced Discosal Se	USD	0	0,00	18	0,39
US64051T1007 - ACCIONES NeoPhotonics Corp	USD	0	0,00	28	0,60
US10316T1043 - ACCIONES Box Inc	USD	0	0,00	33	0,70
GB00BFWZ2G72 - ACCIONES Codemasters Gr Hold	GBP	0	0,00	32	0,68
GB00B14SKR37 - ACCIONES CMC Markets Plc	GBP	33	0,68	55	1,18
JE00B6Y3DV84 - ACCIONES Wandisco Plc	GBP	0	0,00	30	0,64
GB0032360173 - ACCIONES Highland Gold Mining	GBP	0	0,00	25	0,53
DE0006095003 - ACCIONES Encavis AG	EUR	26	0,53	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	29	0,60	0	0,00
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	25	0,52	21	0,45
DE000A0KEXC7 - ACCIONES Vectron Systems AG	EUR	14	0,29	10	0,21
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	15	0,30	17	0,36
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	19	0,38	0	0,00
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	37	0,75	23	0,48
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	20	0,42	0	0,00
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	18	0,37	18	0,39
BE0974349814 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	27	0,55	21	0,45
US1598641074 - ACCIONES Charles River Labora	USD	24	0,48	19	0,40
GB00B18V8630 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	17	0,34	18	0,39
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	28	0,58	26	0,55
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	18	0,36	20	0,42
US8190471016 - ACCIONES Shake Shack Inc	USD	23	0,47	20	0,42
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	22	0,45	25	0,52
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	23	0,48	20	0,42
CH0042615283 - ACCIONES Zur Rose Group AG	CHF	20	0,41	24	0,51
GB0000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	61	1,25	46	0,98
NL0010801007 - ACCIONES IIMCD NV	EUR	24	0,49	20	0,42
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
DE000A2DA414 - ACCIONES Consus Real State AG	EUR	0	0,00	20	0,42
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	7	0,14	6	0,13
BE0974282148 - ACCIONES Tinc Comm.	EUR	6	0,12	5	0,12
SE0009947534 - ACCIONES Sedana Medical Ab	SEK	23	0,48	20	0,43
JP3305590006 - ACCIONES Komehyo Co	JPY	0	0,00	12	0,25
DE0006450000 - ACCIONES LPKF Laser&Electroni	EUR	22	0,46	0	0,00
US6700024010 - ACCIONES Novavax Inc	USD	30	0,61	24	0,51
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	3	0,06	4	0,09
IT0000336518 - ACCIONES Juventus Football Cl	EUR	0	0,00	19	0,40
GB00BFXZC448 - ACCIONES Aston Martin Lagonda	GBP	0	0,00	3	0,06
DE0005759807 - ACCIONES Traffic Systems SE	EUR	28	0,57	31	0,65
FI0009008403 - ACCIONES Basware Oyj	EUR	25	0,50	0	0,00
DE0005103006 - ACCIONES ADVA Optical Network	EUR	0	0,00	19	0,40
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	20	0,40	21	0,45
FR0010331421 - ACCIONES Innate Pharma SA	EUR	11	0,22	18	0,39
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,51	25	0,53
GB0030927254 - ACCIONES Asos Plc	GBP	21	0,43	0	0,00
US1718715022 - ACCIONES Cincinnati Bell Inc	USD	0	0,00	20	0,42
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	19	0,40	23	0,48
DE0006632003 - ACCIONES Morphosys AG	EUR	23	0,48	24	0,52
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	31	0,63	31	0,66
NO0006001502 - ACCIONES Sparebanken Sor	NOK	21	0,44	21	0,45
GB00BGXQNP29 - ACCIONES Phoenix Group	GBP	20	0,41	0	0,00
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	7	0,14	6	0,14
DE000A1JBPV9 - ACCIONES SHW AG	EUR	0	0,00	20	0,43
AT0000609607 - ACCIONES Porr AG	EUR	0	0,00	19	0,41
GB00BKY40Q38 - ACCIONES Galliford Try PLC	GBP	0	0,00	21	0,44
BE0003754687 - ACCIONES Vastned Retail Belgi	EUR	11	0,23	19	0,40
FR0012789386 - ACCIONES Nextstage SCA	EUR	0	0,00	19	0,40
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	21	0,44	20	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0008294953 - ACCIONES Paradox Interactive	SEK	0	0,00	22	0,46
FR000060402 - ACCIONES Albioma Sa	EUR	24	0,48	0	0,00
IT0000784196 - ACCIONES Banca Popolare Di So	EUR	23	0,47	22	0,46
IT0004729759 - ACCIONES Sesa SPA	EUR	31	0,63	0	0,00
BE0003741551 - ACCIONES Roullarta Media Group	EUR	0	0,00	22	0,47
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	5	0,11	15	0,32
FI0009005250 - ACCIONES Viking Line ABP	EUR	0	0,00	27	0,59
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	23	0,46	20	0,42
BE0003717312 - ACCIONES Sofina SA	EUR	20	0,41	20	0,43
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	17	0,35	17	0,36
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	13	0,26	15	0,31
FI0009006308 - ACCIONES HKScan OYJ	EUR	20	0,40	21	0,45
GB00B9GTXM62 - ACCIONES Silence Therapeutics	GBP	21	0,42	0	0,00
FR0010341032 - ACCIONES Fonciere Inea	EUR	0	0,00	24	0,52
DE000A0MW975 - ACCIONES Fair Value Reit AG	EUR	0	0,00	16	0,35
DE000A0JBPG2 - ACCIONES PNE Wind AG	EUR	22	0,44	0	0,00
FR0010151589 - ACCIONES Cafoam SA	EUR	0	0,00	7	0,14
FR0000033888 - ACCIONES Gevolot SA	EUR	0	0,00	14	0,30
FR0000064164 - ACCIONES Exacompta Clairefont	EUR	0	0,00	15	0,32
FR0000124232 - ACCIONES Groupe IDR	EUR	0	0,00	52	1,10
DE000A12UKK6 - ACCIONES Rocket Internet	EUR	20	0,40	20	0,43
NL0010391025 - ACCIONES Pharming Group NV	EUR	15	0,31	19	0,40
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	24	0,49	23	0,49
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	20	0,41	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	21	0,43	23	0,48
FR0010490920 - ACCIONES EUROPACORP	EUR	17	0,35	18	0,38
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	29	0,60	26	0,55
BE0974283153 - ACCIONES Mithra Pharmaceutica	EUR	16	0,32	16	0,35
SE0007158829 - ACCIONES Coor Service Managem	SEK	0	0,00	21	0,44
DE000STRA555 - ACCIONES Stratec Solar AG	EUR	26	0,53	0	0,00
FR0000032278 - ACCIONES Latecoere SA	EUR	0	0,00	14	0,31
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	0	0,00	5	0,11
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	19	0,40	17	0,37
NO0010715139 - ACCIONES Scatec Solar ASA	NOK	0	0,00	20	0,43
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	20	0,41	19	0,40
US12653C1080 - ACCIONES CNX Resources Corp	USD	0	0,00	16	0,35
FR0011665280 - ACCIONES FIGEAC	EUR	0	0,00	12	0,25
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	21	0,43	0	0,00
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	22	0,45	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	15	0,31	0	0,00
IT0003198790 - ACCIONES Falck Renewables SPA	EUR	21	0,42	0	0,00
IT0005010423 - ACCIONES Invitalia	EUR	0	0,00	19	0,41
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	17	0,35	0	0,00
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	16	0,32	20	0,42
GB00B7N0K053 - ACCIONES PreFoods	GBP	21	0,44	0	0,00
DE0008051004 - ACCIONES Wuestenrot & Wuerthe	EUR	19	0,39	20	0,43
GB00BBT32N39 - ACCIONES Frontier Development	GBP	30	0,61	20	0,43
DE0005102008 - ACCIONES Basler AG	EUR	15	0,31	0	0,00
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	21	0,43	19	0,41
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	24	0,50	23	0,49
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	20	0,42	0	0,00
CH0360826991 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	24	0,51
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	20	0,42	20	0,42
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	18	0,37	0	0,00
GB00B4X1RC86 - ACCIONES Smart-M	GBP	21	0,43	0	0,00
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	19	0,40	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	0	0,00	20	0,42
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	32	0,66	23	0,50
DK0060497295 - ACCIONES Kobenhavn Lufth	DKK	29	0,59	23	0,49
IT0001055521 - ACCIONES La Doria SPA	EUR	20	0,41	0	0,00
DE000A0ETBQ4 - ACCIONES AMB Generali Holding	EUR	0	0,00	20	0,42
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	18	0,37	19	0,41
BE0003743573 - ACCIONES Sioe Industries	EUR	0	0,00	18	0,39
FR0000130692 - ACCIONES Le Belier	EUR	0	0,00	17	0,36
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	17	0,34	19	0,40
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	0	0,00	19	0,40
CA8911021050 - ACCIONES Tembec Inc	CAD	19	0,40	17	0,36
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	18	0,38	18	0,38
NL0011333752 - ACCIONES Altice NV	EUR	23	0,47	19	0,41
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	21	0,42	19	0,41
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	18	0,38	18	0,39
DE0005493365 - ACCIONES Hypoport AG	EUR	26	0,54	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	19	0,38	18	0,39
AT0000641352 - ACCIONES CA Immobilien Anlage	EUR	0	0,00	19	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	21	0,45
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	16	0,34
IL0011284465 - ACCIONES Plus500 LTD	GBP	25	0,51	21	0,44
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	23	0,48	22	0,47
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	25	0,52	21	0,44
FR0004007813 - ACCIONES Kaufman & Broad SA	EUR	0	0,00	18	0,39
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	23	0,47	19	0,41
FR0000184798 - ACCIONES Orpea	EUR	18	0,38	19	0,41
IT0005090300 - ACCIONES Infrastrutture Wirel	EUR	18	0,37	36	0,78
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	20	0,40	21	0,45
GB00BV9FP302 - ACCIONES Computacenter PLC	GBP	21	0,43	0	0,00
DE0006084403 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	27	0,56	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	21	0,45
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	23	0,46	19	0,41
GB00BRS65X63 - ACCIONES Indivior PLC	GBP	19	0,40	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	20	0,41	0	0,00
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	19	0,40	0	0,00
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	10	0,20	10	0,22
LU0307018795 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	0	0,00	19	0,41
AT0000785555 - ACCIONES Polytec Holding AG	EUR	36	0,74	22	0,46
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	22	0,44	20	0,42
IT0003487029 - ACCIONES UBI Banca Scpa	EUR	0	0,00	22	0,46
DE000A0LAUP1 - ACCIONES Croppenergies AG	EUR	30	0,62	0	0,00
DE000LED4000 - ACCIONES Osram Licht AG	EUR	24	0,50	20	0,43
DE000A0Z22Z5 - ACCIONES Freenet AG	EUR	21	0,44	18	0,38
GB0031544546 - ACCIONES Petropavlovsk PLC	GBP	20	0,41	15	0,32
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	21	0,44	23	0,49
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	22	0,45	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	0	0,00	18	0,39
US1535272058 - ACCIONES Accs. Central Garden	USD	0	0,00	20	0,43
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	45	0,92	46	0,97
FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA	EUR	0	0,00	27	0,58
AT0000837307 - ACCIONES ZUMTOBEL AG	EUR	0	0,00	21	0,45
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	20	0,42	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	21	0,44	20	0,43
FR0000044448 - ACCIONES Accs. Nexans S.A.	EUR	21	0,44	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	23	0,47	23	0,49
IE000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	15	0,31	17	0,36
BE0003755692 - ACCIONES Agfa Gevaert NV	EUR	21	0,44	22	0,47
CH0010702154 - ACCIONES Komax Holding	CHF	0	0,00	23	0,50
DE0007235301 - ACCIONES SGL Carbon	EUR	19	0,38	19	0,40
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	19	0,38	0	0,00
DE0005550602 - ACCIONES Draegerwerk Ag-Vorz	EUR	21	0,43	20	0,42
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	23	0,47	26	0,55
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industrier	SEK	21	0,42	0	0,00
FR0000060618 - ACCIONES Rallye	EUR	12	0,24	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	28	0,58	20	0,42
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	25	0,51	21	0,45
FI0009000665 - ACCIONES M-Real Oyj-B Shares	EUR	22	0,44	0	0,00
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	0	0,00	19	0,41
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	23	0,47	0	0,00
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	24	0,50	20	0,43
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	20	0,41	19	0,40
IT0005253205 - ACCIONES Italmobiliare	EUR	20	0,40	0	0,00
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	21	0,44	0	0,00
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Tech	EUR	21	0,44	20	0,43
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	20	0,42	17	0,36
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	27	0,55	21	0,44
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	0	0,00	19	0,40
IT0001063210 - ACCIONES Mediaset SpA	EUR	0	0,00	18	0,39
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	22	0,45	21	0,44
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	19	0,39	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	20	0,41	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	20	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.653</b>	<b>74,89</b>	<b>3.566</b>	<b>75,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.653</b>	<b>74,89</b>	<b>3.566</b>	<b>75,94</b>
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	483	9,91	479	10,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>483</b>	<b>9,91</b>	<b>479</b>	<b>10,19</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.136</b>	<b>84,80</b>	<b>4.044</b>	<b>86,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.223</b>	<b>86,60</b>	<b>4.221</b>	<b>89,90</b>

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 aplica.