

## PANZA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5696

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**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) (911 177 600)

### 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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,44	1,67	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	0,82	1,30	

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	2.027.713,42	2.002.403,94
Nº de Partícipes	373	351
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	33.190	16,3683
2022	17.373	14,6196
2021		
2020		

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	0,29	0,15	0,44	0,86	0,69	1,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,96	1,62	1,22	8,85					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	06-07-2023	-3,55	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	12-07-2023	2,21	05-05-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,13	10,75	11,41	16,59					
Ibex-35	14,42	12,16	10,75	19,04					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,13	0,10					
MSCI World Net Total Return EUR	11,61	10,17	10,60	13,85					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

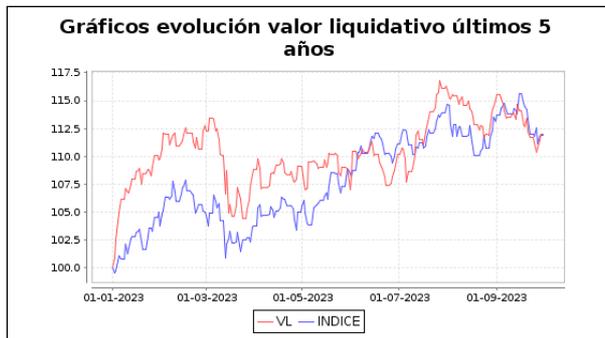
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,31	0,30	0,30					

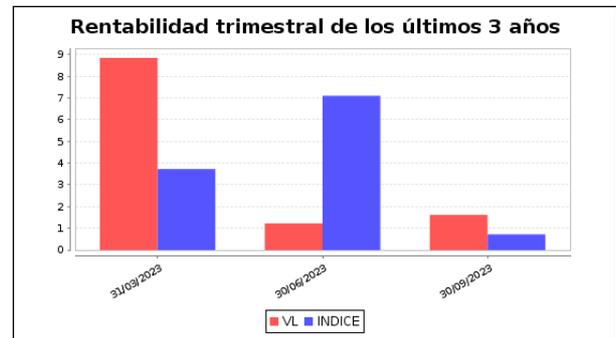
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	130.814	1.574	0,12
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	11.471	107	0,78
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>142.285</b>	<b>1.681</b>	<b>0,17</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	31.421	94,67	30.926	95,88
* Cartera interior	1.442	4,34	1.405	4,36
* Cartera exterior	29.978	90,32	29.520	91,52
* 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)	2.287	6,89	1.680	5,21
(+/-) RESTO	-517	-1,56	-351	-1,09
TOTAL PATRIMONIO	33.190	100,00 %	32.254	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)	32.254	24.718	17.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,33	24,13	47,30	-93,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	1,42	8,54	18,17
(+) Rendimientos de gestión	1,99	1,98	10,45	13,02
+ Intereses	0,03	0,03	0,09	13,99
+ Dividendos	0,54	1,76	3,18	-65,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	0,20	7,22	704,96
± 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	-0,02	-0,01	-0,03	224,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,56	-1,91	-0,27
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-1,55	17,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	13,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-19,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	200,84
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,31	-60,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.190	32.254	33.190	

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	1.442	4,34	1.405	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE	1.442	4,34	1.405	4,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.442	4,34	1.405	4,35
TOTAL RV COTIZADA	29.980	90,34	29.520	91,54
TOTAL RENTA VARIABLE	29.980	90,34	29.520	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.980	90,34	29.520	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.422	94,68	30.926	95,89

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	312	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	71	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		383	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>383</b>	

### 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 incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

Número de registro: 306020

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

No aplicable

## 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

Los mercados financieros comenzaron el trimestre empujados por el buen tono de los resultados trimestrales de las compañías, que en línea general cumplía con las expectativas o incluso sorprendía por la robustez de sus ganancias. A lo largo del trimestre, tanto los datos macroeconómicos como los propios mensajes de los bancos centrales han enfriado las cotizaciones al anticipar un escenario con tipos altos durante más tiempo dada la resistencia de la inflación para acercarse al objetivo de la política monetaria. Esta subidas de tipos a lo largo de los distintos plazos generan un entorno favorable para las rentabilidades de los activos de renta fija, al menos en lo que se refiere a rendimientos nominales.

#### 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 Europa, ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -0,17% y del 12,39% en el acumulado del año. En este mismo periodo Panza Valor, FI, obtuvo una rentabilidad del 1,62% y 11,96%, respectivamente.

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

El valor liquidativo del fondo a 30 de septiembre de 2023 ha sido de 16,3683 euros

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre de 2023, alcanzó los 33.190.263,08 euros y el número de partícipes alcanzó la cifra de 373 partícipes.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en el tercer trimestre de 2023 es el 0,31% y el acumulado del año 2023 es el 0,91%. 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 3er Trimestre de 2023:

Panza Inversiones, FI: 0,04%

Panza Valor, FI: 1,62%

Panza Premium, FI: -4,50%

Panza Corto Plazo, FI: 0,78%

Rentabilidad acumulada 2023:

Panza Inversiones, FI: 9,84%

Panza Valor, FI: 11,96%

Panza Premium, FI: 6,73%

Panza Corto Plazo, FI: 1,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos aumentado posiciones en algunas compañías como Cie Automotive o Ibstock. Hemos iniciado posición en Alten y hemos reiniciado también posición en Rockwool.

De la misma manera, hemos aprovechado el buen momento de Marriott, Sherwin Williams, Stellantis y BNP para reducir nuestra posición.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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.

## 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

Nos guste o no, lo que va a atraer la atención y marcar la dirección de los mercados durante los próximos meses van a ser las variables macroeconómicas y geopolíticas que hemos mencionado antes, o incluso algunas que de momento no han dado la cara. Pero sabemos que lo que generará la rentabilidad a largo plazo es, como siempre, la calidad de las compañías y los precios a las que las compramos. Por lo tanto, invertir en buenas compañías es la mejor manera para proteger el capital y hacerlo crecer. Precisamente es el entorno macroeconómico y geopolítico el que nos permite encontrar valoraciones atractivas en compañías bien gestionadas.

Despacio y con buena letra. Nuestro trabajo es preparar las carteras para ganar dinero y proteger el capital en un entorno complejo. La gestión del riesgo es clave.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	506	1,52	471	1,46
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	936	2,82	934	2,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.442	4,34	1.405	4,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.442	4,34	1.405	4,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.442	4,34	1.405	4,35
GB0001638955 - ACCIONES J D WETHERSPOON PLC	GBP	1.081	3,26	1.063	3,30
US9746371007 - ACCIONES WINNEBAGO INDS	USD	882	2,66	652	2,02
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	374	1,13	711	2,20
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	470	1,42	698	2,17
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	657	1,98	373	1,16
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.141	3,44	1.067	3,31
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	932	2,81	981	3,04
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	959	2,89	708	2,19
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	454	1,37	730	2,26
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.053	3,17	808	2,50
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	880	2,65	696	2,16
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	238	0,72	351	1,09
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	795	2,40	674	2,09
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	548	1,65	839	2,60
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	471	1,42	817	2,53
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.043	3,14	938	2,91
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	858	2,58	915	2,84
GB00B012BV22 - ACCIONES MARSHALLS PLC	GBP	558	1,68	536	1,66
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK			54	0,17
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	809	2,44	944	2,93
NO0003078800 - ACCIONES TGS Norec Geo	NOK			371	1,15
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	1.455	4,38	1.391	4,31
DE0007493991 - ACCIONES STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	975	2,94	1.025	3,18
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP			137	0,42
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.180	3,55	918	2,85
GB00BYWV3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	796	2,40	637	1,97
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	697	2,10	854	2,65
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.042	3,14	834	2,59
IT0005252728 - ACCIONES BREMBRO SPA	EUR	938	2,83	1.120	3,47
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1.418	4,27	979	3,04
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	1.209	3,64	891	2,76
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	1.218	3,67	1.123	3,48
GB00BYXJC278 - ACCIONES IBSTOCK PLC	GBP	1.191	3,59	946	2,93
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	830	2,50	685	2,12
GB0004478896 - ACCIONES HUNTING PLC	GBP	325	0,98	273	0,85
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	585	1,76	628	1,95
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ	EUR	638	1,92	738	2,29
US1699051066 - ACCIONES Choice Hotels	USD			290	0,90
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	1.282	3,86	1.128	3,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29.980	90,34	29.520	91,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29.980	90,34	29.520	91,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		29.980	90,34	29.520	91,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.422	94,68	30.926	95,89

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