

## PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** Ernst&Young, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

#### 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 | 2019  | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|-------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,41           |                  | 0,41  |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40          | -0,40            | -0,40 | -0,20   |

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 | 607.244,60            | 791.951,12       | 43               | 128              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 500000 EUROS     | NO                    |
| CLASE B | 430.557,30            | 814.759,38       | 243              | 444              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10 EUROS         | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 6.869                | 8.892          | 7.509          | 9.050          |
| CLASE B | EUR    | 4.760                | 8.955          | 1.299          | 1.484          |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 11,3111              | 11,2285        | 11,2496        | 11,1659        |
| CLASE B | EUR    | 11,0555              | 10,9915        | 11,0802        | 11,0509        |

(\*)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       | 0,40                    | 0,06         | 0,45  | 0,40         | 0,06         | 0,45  | mixta           | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
| CLASE B | al fondo       | 0,65                    | 0,00         | 0,65  | 0,65         | 0,00         | 0,65  | mixta           | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | 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               | -0,10          | 0,07            | 0,67   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,24            | 23-04-2019 | -0,24      | 23-04-2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,28             | 26-06-2019 | 0,28       | 26-06-2019 |                |       |

(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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 1,74           | 1,94            | 1,53   | 1,46   | 1,19   | 1,57  | 2,10  | 3,70  |         |
| Ibex-35                                  | 11,76          | 11,14           | 12,33  | 15,86  | 10,52  | 13,67 | 12,89 | 25,83 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,17           | 0,11            | 0,21   | 0,29   | 0,20   | 0,24  | 0,13  | 0,37  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,06           | 2,06            | 2,05   | 2,05   | 2,05   | 2,05  | 2,05  | 2,05  |         |

(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.

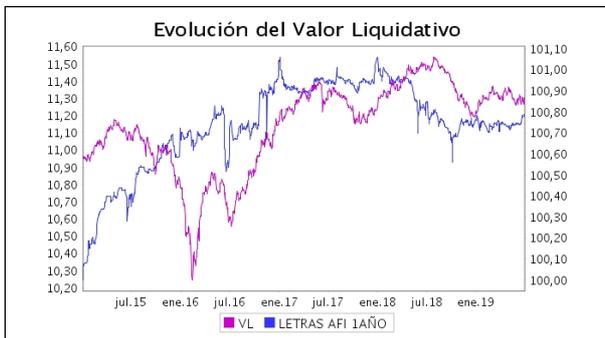
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,45           | 0,23            | 0,22   | 0,23   | 0,23   | 0,90  | 0,90 | 0,90 | 0,41 |

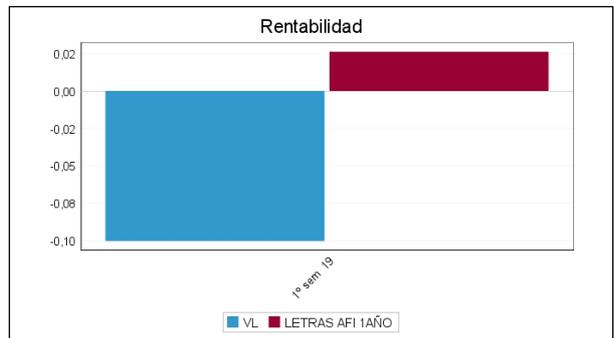
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | 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               | -0,20          | -0,01           | 0,59   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,24            | 23-04-2019 | -0,24      | 23-04-2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,30             | 26-06-2019 | 0,30       | 26-06-2019 |                |       |

(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 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 1,86           | 2,07            | 1,63   | 1,52   | 1,23   | 1,60  | 2,14  | 3,72  |         |
| Ibex-35                                  | 11,76          | 11,14           | 12,33  | 15,86  | 10,52  | 13,67 | 12,89 | 25,83 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,17           | 0,11            | 0,21   | 0,29   | 0,20   | 0,24  | 0,13  | 0,37  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,14           | 2,14            | 2,09   | 2,10   | 2,10   | 2,10  | 2,10  | 2,10  |         |

(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.

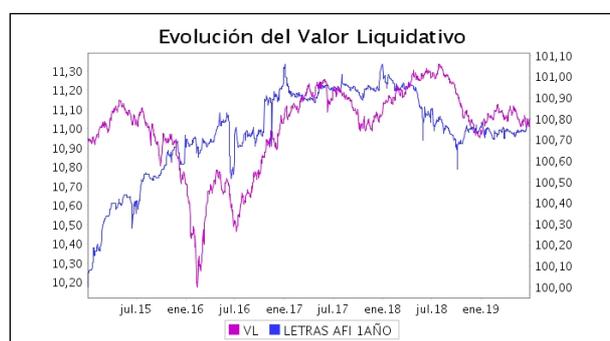
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,70           | 0,35            | 0,35   | 0,35   | 0,35   | 1,40  | 1,40 | 1,43 | 0,69 |

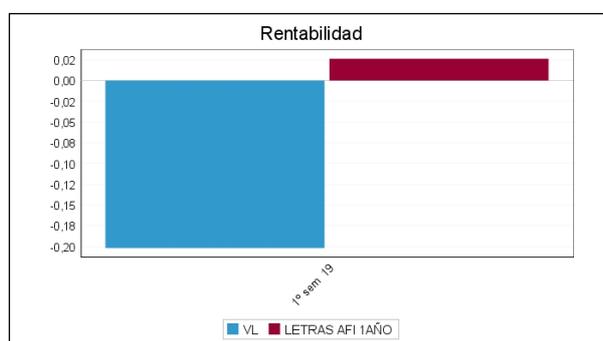
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |   |                   |                                |
| Monetario  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro  | 1.541.861                               | 89.745            | 1,06                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.713                                  | 1.085             | 4,57                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.738                                  | 588               | 3,44                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 14.697                                  | 149               | 2,75                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 44.210                                  | 1.781             | 8,14                           |
| Renta Variable Euro  | 200.003                                 | 13.208            | 13,72                          |
| Renta Variable Internacional                               | 207.390                                 | 15.040            | 14,67                          |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   | 3.855                                   | 573               | -0,24                          |
| 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   | 745.077                                 | 25.399            | 3,66                           |
| Global   | 487.165                                 | 20.047            | 3,40                           |
| 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                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              | 303.874                                 | 7.398             | -0,09                          |
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       |                   | 0,00                           |
| Total fondos   | 3.579.584                               | 175.013           | 0,32                           |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 11.025             | 94,81              |                      |                    |
| * Cartera interior                          | 5.615              | 48,28              |                      |                    |
| * Cartera exterior                          | 5.019              | 43,16              |                      |                    |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 390                | 3,35               |                      |                    |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 218                | 1,87               |                      |                    |
| (+/-) RESTO                                 | 386                | 3,32               |                      |                    |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 11.629             | 100,00 %           |                      | 100,00 %           |

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 17.848                       |                                | 17.848                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -47,76                       |                                | -47,76                    |   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| ± Rendimientos netos                             | 0,87                         |                                | 0,87                      |   |
| (+ ) Rendimientos de gestión                     | 1,61                         |                                | 1,61                      |   |
| + Intereses                                      | 1,21                         |                                | 1,21                      |   |
| + Dividendos                                     | 0,87                         |                                | 0,87                      |   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,33                         |                                | 1,33                      |   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,14                         |                                | 3,14                      |   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | -0,22                        |                                | -0,22                     |   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -4,67                        |                                | -4,67                     |   |
| ± Resultado en IIC (realizadas o no)             | 0,01                         |                                | 0,01                      |   |
| ± Otros resultados                               | 0,03                         |                                | 0,03                      |   |
| ± Otros rendimientos                             | -0,08                        |                                | -0,08                     |   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,78                        |                                | -0,78                     |   |
| - Comisión de gestión                            | -0,59                        |                                | -0,59                     |   |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        |                                | -0,05                     |   |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        |                                | -0,02                     |   |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,11                        |                                | -0,11                     |   |
| (+ ) Ingresos                                    | 0,04                         |                                | 0,04                      |   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         |                                | 0,00                      |   |
| + Otros ingresos                                    | 0,04                         |                                | 0,04                      |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>11.629</b>                |                                | <b>11.629</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

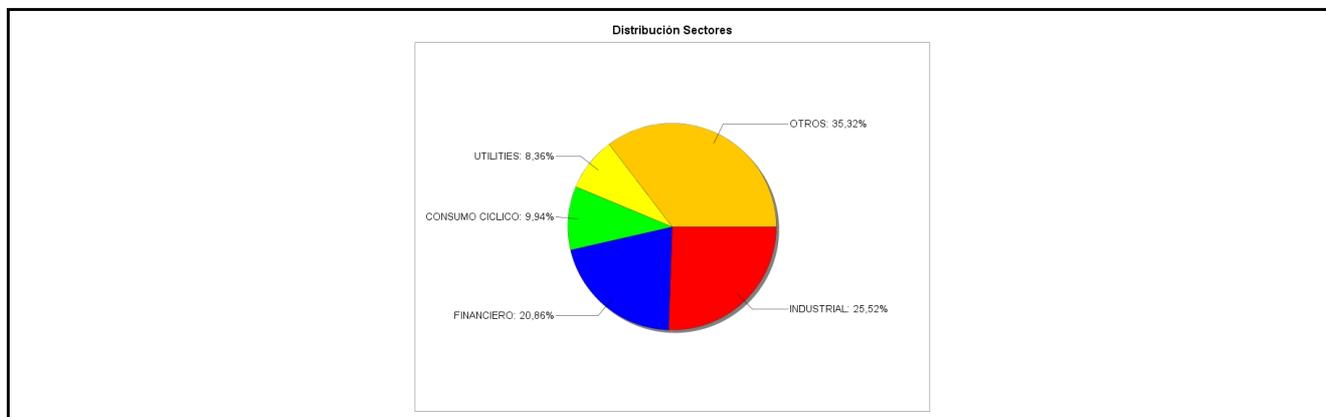
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|---|------------------|-------|------------------|------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 3.675            | 31,58 | 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                          | 3.675            | 31,58 | 0                | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.941            | 16,67 | 0                | 0,00 |
| 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                      | 1.941            | 16,67 | 0                | 0,00 |
| 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    | 5.616            | 48,25 | 0                | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.578            | 22,17 | 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                          | 2.578            | 22,17 | 0                | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.268            | 19,50 | 0                | 0,00 |
| 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                      | 2.268            | 19,50 | 0                | 0,00 |
| TOTAL IIC                                 | 222              | 1,91  | 0                | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 5.068            | 43,58 | 0                | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 10.684           | 91,83 | 0                | 0,00 |

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 |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| SCYRSM 3 3/4 04/25/24       | V/ Compromiso                      | 100                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |                                    | 100                          |                          |
| DJ STOXX 600 REAL ESTATE    | V/ Fut. TLF<br>FSRDU9 50<br>200919 | 102                          | Inversión                |

| Subyacente                            | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| DJ STOXX 600 RETAIL INDEX             | V/ Fut. TLF<br>FQKU9 50 200919                               | 184                          | Inversión                |
| DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY            | V/ Fut. TLF<br>FULU9 50 200919                               | 234                          | Inversión                |
| EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES       | V/ Fut. TLF<br>FOQU9 50<br>200919                            | 194                          | Inversión                |
| DJ EURO STOXX INSURANCE               | V/ Fut. TLF<br>FVOU9 50 200919                               | 222                          | Inversión                |
| EURO STOXX 600 MEDIA                  | V/ Fut. TLF<br>FOMU9 50<br>200919                            | 220                          | Inversión                |
| IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE      | V/ Fut. TLF<br>FBHU9 50 200919                               | 43                           | Inversión                |
| EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS | V/ Fut. TLF<br>FOGU9 50<br>200919                            | 89                           | Inversión                |
| FTSE/MIB Index                        | V/ Fut. FU. FTSE<br>MIB 5 200919                             | 102                          | Inversión                |
| IN. IBEX 35                           | V/ FUTURO I<br>IBEX 35 190719                                | 91                           | Inversión                |
| CAC 40 Index                          | V/ Fut. FU. CAC<br>40 INDEX 10<br>190719                     | 53                           | Inversión                |
| INDICE DAX                            | V/ Opc. PUT P<br>OP. DAX 11500<br>201219 5                   | 58                           | Inversión                |
| DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE       | V/ Fut. FU.<br>STOXX 600<br>FOOD &<br>BEVERAGE 50<br>200919  | 298                          | Inversión                |
| DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL        | V/ Fut. FU.<br>STOXX 600<br>INDUSTRIAL<br>GOODS 50<br>200919 | 292                          | Inversión                |
| DJ EUROPE STOXX UTILITIES             | V/ Fut. FU.<br>STOXX 600<br>UTILITIES 50<br>200919           | 64                           | Inversión                |
| DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY            | V/ Fut. FU.<br>STOXX 600<br>ENERGY 50<br>200919              | 143                          | Inversión                |
| DJ STOXX BASIC RESOURCE               | V/ Fut. FU.<br>STOXX 600<br>BASIC<br>RESOURCES 50<br>200919  | 196                          | Inversión                |
| DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS   | V/ Fut. FU.<br>STOXX 600<br>AUTOMOBILES<br>50 200919         | 234                          | Inversión                |

| Subyacente                       | Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS | V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 200919         | 266                          | Inversión                |
| IN EURO STOXX BANKS INDEX        | V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 200919           | 128                          | Inversión                |
| INDICE DAX                       | V/ Opc. CALL C OP. DAX 12000 200919 5            | 240                          | Inversión                |
| IN. EUROSTOXX 50                 | V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3250 200919 10  | 130                          | Inversión                |
| IN. S&P500                       | V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 200919   | 255                          | Inversión                |
| IN. EUROSTOXX 50                 | V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200919              | 67                           | Inversión                |
| IN. EURO STOXX 50 DVP VP         | C/ Fut. TLF FDEDZ9 100 201219                    | 292                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable  |  | 4197                         |                          |
| EURO                             | C/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 160 | 500                          | Inversión                |
| EURO                             | V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160919                | 502                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio  |  | 1002                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>        |  | <b>5299</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

En mayo información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra SANTANDER CONSUMER USA HOLDINGS

#### 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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se ha operado con acciones de NATURHOUSE HEALTH, de Europac Madrid, de Liberbank, de Unicaja Banco y con renta fija de ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS S.A., teniendo la consideración de operaciones vinculadas.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 3,57 miles de euros, que representa el 0,0244% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0 miles de euros, que representa el 0% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0 miles de euros, que representa el 0% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 33.150,00 euros, suponiendo un 0,23%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 144.880,71 euros, suponiendo un 1,02%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 167.832,13 euros, suponiendo un 1,19%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

|  |
|--|
|  |
|--|

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo. Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce

meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un "hard Brexit"

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha mantenido la estructura de la cartera, constituida fundamentalmente por estrategias long-short equity market neutral, siendo la mayoría de las posiciones largas inversiones directas en acciones (y en menor medida futuros y opciones sobre determinados índices), mientras que las posiciones cortas engloban ventas de futuros sobre diversos índices sectoriales paneuropeos y sobre índices nacionales o supranacionales (Ibex, Eurostoxx50, S&P 500...), así como opciones call vendidas. También se realizan operaciones con futuros de divisas con finalidad de cobertura y/o inversión.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A

Su patrimonio se sitúa en 6,87 millones de euros frente a 8,89 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 128 a 43.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -0,1% frente al 0,67% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 1,53% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,311 a lo largo del periodo frente a 11,229 del periodo anterior.

CLASE B

Su patrimonio se sitúa en 4,76 millones de euros frente a 8,96 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 444 a 243.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -0,2% frente al 0,59% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,70% del patrimonio durante el periodo frente al 0,70% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0% frente al 1,63% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,056 a lo largo del periodo frente a 10,992 del periodo anterior.

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

#### CLASE A

La rentabilidad de -0,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,67% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Retorno Absoluto ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,66%

#### CLASE B

La rentabilidad de -0,2% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,59% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Retorno Absoluto ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,66%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El universo de inversión se centra en la zona euro, que representa más del 97% de las inversiones, correspondiendo el resto a Estados Unidos.

La renta variable supone el 41% del patrimonio del fondo, y dentro de ésta España representa más del 43% de la exposición neta a renta variable, repartiéndose el resto entre Benelux (18%), Alemania (16%), Francia (15%), y porcentajes menos relevantes en Estados Unidos, Italia y Austria. La distribución por sectores es muy equilibrada, con las mayores posiciones netas (ajustadas por beta) largas en Viajes y Ocio, siendo la mayor posición individual Parques Reunidos, objeto de una OPA actualmente en proceso. Los valores de pequeña capitalización (menos de mil millones de euros) suponen cerca del 20% de la cartera, y los de mediana capitalización (entre mil y diez mil millones) más del 51%. Durante el semestre se ha hecho una gestión activa de las posiciones a fin de sacar partido de las fuertes oscilaciones que han tenido las cotizaciones.

Una parte de la renta variable está invertida en valores objeto de movimientos corporativos (Parques Reunidos, Binckbank y Axel Springler en Europa, así como Red Hat, Mellanox, Spark Therapeutics, Cypress Semiconductor y Genworth Financial en USA), aprovechando el diferencial entre la cotización y el precio ofrecido, representando el 3,5% de la cartera al cierre del periodo. Durante el semestre se han cerrado las posiciones en Europac, Telepizza, Gemalto, Soft Computing, Natra, Bodegas Bilbaínas, Innogy y Sodastream.

La renta fija supone algo más del 56% del patrimonio del fondo, y está compuesta por bonos corporativos (46,8%), cuya duración media se sitúa entre 2 y 3 años, y pagarés (9,5%) con vencimiento medio entre 3 y 4 meses. La TIR de los bonos se eleva por encima del 5% mientras que la de los pagarés es superior al 1,9%. Las mayores posiciones corresponden a Ortiz 7% 3/7/19 y preferentes de Naturgy. Durante el semestre se han reducido las posiciones para atender los reembolsos que se han producido.

En fondos de inversión tan sólo hay una pequeña posición que supone menos del 2% del patrimonio en un fondo global long/short con objetivo de retorno absoluto.

El valor que ha tenido una mayor revalorización en el último trimestre ha sido la alemana SAP, cuya cotización ha subido 38,9%, siendo su rentabilidad total del 40,6% al incluir los 1,5€ de dividendo por acción satisfecho en Mayo. En renta fija la mejor evolución ha correspondido al bono OHL 4,75% 15/3/22, que se ha revalorizado un 26,1%.

El fondo posee 44.466 acciones de la española NPG (que representan menos del 0,01% del patrimonio) cuya cotización se encuentra suspendida en el MAB (Mercado Alternativo Bursátil) desde el 30/4/15. En la junta de accionistas del 25/3/19 se aprobó llevar a cabo una OPA de exclusión, que se iba a realizar a 0,001€ por acción, por lo que se ha ajustado su valoración a esa referencia, aunque parece que finalmente se liquidará la sociedad sin que haya OPA.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El importe notional de los derivados con fines de cobertura supone algo más del 35% del patrimonio. Durante el semestre se han producido pequeños ajustes para graduar la beta de la cartera, iniciándose nuevas posiciones vendidas en futuros de Eurostoxx50, CAC y Mini S&P500 (estas últimas se han cerrado antes del cierre del periodo). En divisas los futuros comprados de eurodólar cubren más del 100% de la exposición directa a dólar por las acciones compradas en la bolsa norteamericana, mientras que los futuros vendidos de eurolibra cubren algo más del 80% de la posición corta indirecta en libra a través de los futuros vendidos referenciado a sectoriales de Stoxx600 (calculado en función del peso de los valores británicos en dichos índices sectoriales).

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

#### CLASE A

La rentabilidad de -0,1% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%

#### CLASE B

La rentabilidad de -0,2% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dada la baja beta que de forma permanente mantiene el fondo, la sensibilidad del valor liquidativo a los movimientos de los mercados es bastante limitada, lo cual permitió mitigar las pérdidas sufridas por las bolsas en el ejercicio anterior, y de igual forma sólo ha permitido capturar una parte de las subidas de este semestre. La política de inversión sigue encaminada a obtener rendimientos positivos sea cual sea la tendencia de los mercados en general y las bolsas en particular.

La beta de la cartera ha oscilado entre un mínimo del 4,0% y un máximo del 13,7% (4,0% al cierre del periodo) y la exposición bruta entre 98,0% y 120,8% (120,7% al cierre). Se ha reducido el patrimonio en el semestre (más de seis millones de euros, lo que supone un 35% respecto al inicio del período), debido a los reembolsos de participes, compensado de forma marginal por la rentabilidad positiva obtenida.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de

conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

El pasado mes de junio 2019, la IIC en Junta General de Accionistas de ERCROS., ha delegado el voto en el Consejo de Administración, recibiendo la prima de asistencia.

Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

#### ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores de Banco Espirito Santo SA, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe

#### HECHOS RELEVANTES

En mayo información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra SANTANDER CONSUMER USA HOLDINGS

#### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se ha operado con renta variable de EUROPAC, S.A, con renta variable de LIBERBANK, con renta variable de NATURHOUSE HEALTH, S.A., con renta variable de UNICAJA BANCO y con renta fija de ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS S.A.

#### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Penta Inversion fi para el primer semestre de 2019 es de 828,21€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 1.409,35€.

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

N/A

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

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre

EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprima el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, se espera un +6% en BPA 2019, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías "growth". El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) ¿Se justifican estas valoraciones? En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) ¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses? Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial "pro-cíclica" dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, el escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario

es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas "call", por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

## 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        |
| ES0305039028 - BONO 0681409D SM 5,50 2023-10-10     | EUR    | 404              | 3,47         | 0                | 0,00        |
| ES0305198014 - BONO 8945950Z SM 5,50 2023-07-26     | EUR    | 500              | 4,30         | 0                | 0,00        |
| ES0376156016 - BONO 3750592Z SM 6,00 2022-07-24     | EUR    | 300              | 2,58         | 0                | 0,00        |
| ES0276156009 - BONO 3750592Z SM 7,00 2020-12-19     | EUR    | 191              | 1,64         | 0                | 0,00        |
| ES0205037007 - BONO 6846697Z SM 6,88 2021-07-23     | EUR    | 107              | 0,92         | 0                | 0,00        |
| ES0305039010 - BONO 0681409D SM 4,20 2022-06-02     | EUR    | 195              | 1,67         | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año      |        | 1.697            | 14,58        | 0                | 0,00        |
| ES0573365014 - PAGARE RTC GR 3,10 2019-10-03        | EUR    | 98               | 0,84         | 0                | 0,00        |
| ES0554653131 - PAGARE SUR SM 1,83 2020-01-28        | EUR    | 98               | 0,85         | 0                | 0,00        |
| ES0554653115 - PAGARE NO INFORMADO 1,75 2019-10-28  | EUR    | 197              | 1,69         | 0                | 0,00        |
| ES0554653099 - PAGARE NO INFORMADO -1,62 2019-07-26 | EUR    | 98               | 0,84         | 0                | 0,00        |
| ES0554653099 - PAGARE NO INFORMADO 1,83 2019-07-26  | EUR    | 196              | 1,69         | 0                | 0,00        |
| ES0844251001 - BONO BERCAJA 7,00 2023-04-06         | EUR    | 205              | 1,76         | 0                | 0,00        |
| ES0384696003 - BONO MAS SM 5,50 2020-06-30          | EUR    | 106              | 0,91         | 0                | 0,00        |
| ES0305031009 - BONO 3641007Z SM 7,00 2019-07-03     | EUR    | 498              | 4,28         | 0                | 0,00        |
| ES0305072003 - BONO 184691Z SM 3,75 2021-05-18      | EUR    | 200              | 1,72         | 0                | 0,00        |
| ES0101339028 - BONO 3484646Z SM 1,64 2019-07-14     | EUR    | 178              | 1,53         | 0                | 0,00        |
| ES0244251007 - BONO BERCAJA 5,00 2020-07-28         | EUR    | 104              | 0,89         | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 1.978            | 17,00        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | <b>3.675</b>     | <b>31,58</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | <b>3.675</b>     | <b>31,58</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| ES06828709F3 - DERECHOS SCYR SM                     | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00        |
| ES0105270005 - ACCIONES INTX SM                     | EUR    | 24               | 0,21         | 0                | 0,00        |
| ES0177542018 - ACCIONES IAG LN                      | EUR    | 64               | 0,55         | 0                | 0,00        |
| ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM                 | EUR    | 28               | 0,24         | 0                | 0,00        |
| ES0184980003 - ACCIONES BNT SM                      | EUR    | 140              | 1,20         | 0                | 0,00        |
| ES0180907000 - ACCIONES UNI SM                      | EUR    | 11               | 0,09         | 0                | 0,00        |
| ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM                     | EUR    | 25               | 0,22         | 0                | 0,00        |
| ES0172233118 - ACCIONES BIO SM                      | EUR    | 8                | 0,07         | 0                | 0,00        |
| ES0132945017 - ACCIONES TUB SM                      | EUR    | 39               | 0,33         | 0                | 0,00        |
| ES0130625512 - ACCIONES ENC SM                      | EUR    | 22               | 0,19         | 0                | 0,00        |
| ES0125140A14 - ACCIONES ECR SM                      | EUR    | 30               | 0,26         | 0                | 0,00        |
| ES0112320009 - ACCIONES COM SM                      | EUR    | 29               | 0,25         | 0                | 0,00        |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |             |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| ES0106000013 - ACCIONES ADZ SM                   | EUR    | 40               | 0,34         | 0                | 0,00        |
| ES0105227005 - ACCIONES ELZ SM                   | EUR    | 8                | 0,07         | 0                | 0,00        |
| ES0105089009 - ACCIONES LLN SM                   | EUR    | 46               | 0,40         | 0                | 0,00        |
| ES0105062022 - ACCIONES NBI SM                   | EUR    | 34               | 0,29         | 0                | 0,00        |
| ES0105043006 - ACCIONES NTH SM                   | EUR    | 15               | 0,13         | 0                | 0,00        |
| ES0105020004 - ACCIONES NPG SM                   | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00        |
| ES0113307062 - ACCIONES BKIA SM                  | EUR    | 26               | 0,22         | 0                | 0,00        |
| LU1598757687 - ACCIONES MT NA                    | EUR    | 72               | 0,62         | 0                | 0,00        |
| ES0105223004 - ACCIONES GEST SM                  | EUR    | 31               | 0,27         | 0                | 0,00        |
| ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM                   | EUR    | 77               | 0,66         | 0                | 0,00        |
| ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM                  | EUR    | 13               | 0,11         | 0                | 0,00        |
| ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM                   | EUR    | 116              | 0,99         | 0                | 0,00        |
| ES0178165017 - ACCIONES TRE SM                   | EUR    | 14               | 0,12         | 0                | 0,00        |
| ES0176252718 - ACCIONES MEL SM                   | EUR    | 84               | 0,72         | 0                | 0,00        |
| ES0168675090 - ACCIONES LBK SM                   | EUR    | 85               | 0,73         | 0                | 0,00        |
| ES0161560018 - ACCIONES NHH SM                   | EUR    | 82               | 0,70         | 0                | 0,00        |
| ES0152503035 - ACCIONES TL5 SM                   | EUR    | 13               | 0,11         | 0                | 0,00        |
| ES0148396007 - ACCIONES ITX SM                   | EUR    | 32               | 0,27         | 0                | 0,00        |
| ES0132105018 - ACCIONES ACX SM                   | EUR    | 57               | 0,49         | 0                | 0,00        |
| ES012424E34 - ACCIONES MAP SM                    | EUR    | 31               | 0,27         | 0                | 0,00        |
| ES0118594417 - ACCIONES IDR SM                   | EUR    | 44               | 0,38         | 0                | 0,00        |
| ES0117160111 - ACCIONES ALB SM                   | EUR    | 88               | 0,75         | 0                | 0,00        |
| ES0116494016 - ACCIONES MTB SM                   | EUR    | 8                | 0,07         | 0                | 0,00        |
| ES0115056139 - ACCIONES BME SM                   | EUR    | 11               | 0,09         | 0                | 0,00        |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM                  | EUR    | 55               | 0,47         | 0                | 0,00        |
| ES0105131009 - ACCIONES POR SM                   | EUR    | 209              | 1,80         | 0                | 0,00        |
| ES0105075008 - ACCIONES EKT SM                   | EUR    | 41               | 0,35         | 0                | 0,00        |
| ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM                  | EUR    | 19               | 0,16         | 0                | 0,00        |
| ES0105022000 - ACCIONES APPS SM                  | EUR    | 66               | 0,57         | 0                | 0,00        |
| ES0105015012 - ACCIONES LRE SM                   | EUR    | 106              | 0,91         | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>1.941</b>     | <b>16,67</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</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>1.941</b>     | <b>16,67</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</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 INTERIOR</b>    |        | <b>5.616</b>     | <b>48,25</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| 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        |
| PTTAPBOM0007 - BONO TAP PL 4,38 2023-06-23       | EUR    | 75               | 0,65         | 0                | 0,00        |
| XS1982682673 - BONO SCYR SM 3,75 2024-04-25      | EUR    | 298              | 2,56         | 0                | 0,00        |
| XS1942700540 - BONO SINEMISORA 8,25 2021-04-04   | EUR    | 99               | 0,85         | 0                | 0,00        |
| XS1453398049 - BONO ELZ SM 6,50 2023-07-20       | EUR    | 306              | 2,63         | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 779              | 6,69         | 0                | 0,00        |
| PTME19JM0032 - PAGARE EGL PL 2,72 2019-08-14     | EUR    | 100              | 0,86         | 0                | 0,00        |
| ES0565386002 - PAGARE FCC SM 1,00 2020-04-16     | EUR    | 198              | 1,70         | 0                | 0,00        |
| PTME1EJM0049 - ACTIVOS EGL PL 2,62 2019-08-09    | EUR    | 99               | 0,85         | 0                | 0,00        |
| XS1880365975 - BONO BKIA SM 6,38 2023-09-19      | EUR    | 210              | 1,81         | 0                | 0,00        |
| XS1043535092 - BONO SAN SM 5,48 2019-09-12       | EUR    | 202              | 1,73         | 0                | 0,00        |
| XS0221627135 - BONO 0785680D SM 1,31 2019-09-30  | EUR    | 336              | 2,89         | 0                | 0,00        |
| XS1107291541 - BONO SAN SM 6,25 2021-09-11       | EUR    | 106              | 0,91         | 0                | 0,00        |
| XS1043961439 - BONO OHL SM 4,75 2020-05-24       | EUR    | 66               | 0,57         | 0                | 0,00        |
| XS1626771791 - BONO 1113956D SM 7,75 2022-06-07  | EUR    | 483              | 4,16         | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 1.799            | 15,48        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>2.578</b>     | <b>22,17</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>2.578</b>     | <b>22,17</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| NL0012756316 - ACCIONES NIBC NA                  | EUR    | 28               | 0,24         | 0                | 0,00        |
| AT0000BAWAG2 - ACCIONES SINEMISORA               | EUR    | 55               | 0,48         | 0                | 0,00        |
| IT0005278236 - ACCIONES PIRC IM                  | EUR    | 73               | 0,63         | 0                | 0,00        |
| US84652J1034 - ACCIONES ONCE US                  | USD    | 27               | 0,23         | 0                | 0,00        |
| US7565771026 - ACCIONES RHT US                   | USD    | 58               | 0,50         | 0                | 0,00        |
| US37247D1063 - ACCIONES GNW US                   | USD    | 21               | 0,18         | 0                | 0,00        |
| US34988V1061 - ACCIONES FOSL US                  | USD    | 14               | 0,12         | 0                | 0,00        |
| US2328061096 - ACCIONES CY US                    | USD    | 18               | 0,15         | 0                | 0,00        |
| NL0011821202 - ACCIONES INGA NA                  | EUR    | 107              | 0,92         | 0                | 0,00        |
| NL0010773842 - ACCIONES NN NA                    | EUR    | 73               | 0,62         | 0                | 0,00        |
| NL0000852580 - ACCIONES BOKA NA                  | EUR    | 41               | 0,35         | 0                | 0,00        |
| NL0000335578 - ACCIONES BINCK NA                 | EUR    | 32               | 0,27         | 0                | 0,00        |
| NL0000303709 - ACCIONES AGN NA                   | EUR    | 22               | 0,19         | 0                | 0,00        |
| NL0000009082 - ACCIONES KPN NA                   | EUR    | 40               | 0,35         | 0                | 0,00        |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |             |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| IT0005252140 - ACCIONES SPM IM                   | EUR    | 35               | 0,30         | 0                | 0,00        |
| IT0005138703 - ACCIONES ORS IM                   | EUR    | 56               | 0,48         | 0                | 0,00        |
| IT0001063210 - ACCIONES MS IM                    | EUR    | 24               | 0,21         | 0                | 0,00        |
| IL0011017329 - ACCIONES MLNX US                  | USD    | 83               | 0,71         | 0                | 0,00        |
| FR0013176526 - ACCIONES FR FP                    | EUR    | 10               | 0,09         | 0                | 0,00        |
| FR0012789949 - ACCIONES EUCAR FP                 | EUR    | 56               | 0,48         | 0                | 0,00        |
| FR0011950732 - ACCIONES ELIOR FP                 | EUR    | 48               | 0,42         | 0                | 0,00        |
| FR0010828137 - ACCIONES CARM FP                  | EUR    | 63               | 0,54         | 0                | 0,00        |
| FR0010242511 - ACCIONES EDF FP                   | EUR    | 20               | 0,17         | 0                | 0,00        |
| FR0005691656 - ACCIONES TRI FP                   | EUR    | 44               | 0,38         | 0                | 0,00        |
| FR0004188670 - ACCIONES TKTT FP                  | EUR    | 27               | 0,23         | 0                | 0,00        |
| FR0000130577 - ACCIONES PUB FP                   | EUR    | 23               | 0,20         | 0                | 0,00        |
| LU0569974404 - ACCIONES APAM NA                  | EUR    | 25               | 0,21         | 0                | 0,00        |
| FR0000121691 - ACCIONES NRG FP                   | EUR    | 55               | 0,48         | 0                | 0,00        |
| FR0000120628 - ACCIONES CS FP                    | EUR    | 35               | 0,30         | 0                | 0,00        |
| FR0000077919 - ACCIONES DEC FP                   | EUR    | 27               | 0,23         | 0                | 0,00        |
| FR0000063935 - ACCIONES BON FP                   | EUR    | 37               | 0,32         | 0                | 0,00        |
| DE0007500001 - ACCIONES TKA GR                   | EUR    | 65               | 0,56         | 0                | 0,00        |
| DE0007314007 - ACCIONES HDD GR                   | EUR    | 49               | 0,42         | 0                | 0,00        |
| DE0005501357 - ACCIONES SPR GR                   | EUR    | 62               | 0,53         | 0                | 0,00        |
| DE000SHA0159 - ACCIONES SHA GR                   | EUR    | 31               | 0,26         | 0                | 0,00        |
| DE000LED4000 - ACCIONES QSR GR                   | EUR    | 23               | 0,20         | 0                | 0,00        |
| DE000A1J5RX9 - ACCIONES Q2D GR                   | EUR    | 61               | 0,53         | 0                | 0,00        |
| CA09228F1036 - ACCIONES BB CN                    | USD    | 49               | 0,42         | 0                | 0,00        |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI IM                   | EUR    | 66               | 0,57         | 0                | 0,00        |
| FR0000125007 - ACCIONES SGO FP                   | EUR    | 39               | 0,34         | 0                | 0,00        |
| FR0000121261 - ACCIONES ML FP                    | EUR    | 17               | 0,14         | 0                | 0,00        |
| FR0000120644 - ACCIONES BN FP                    | EUR    | 34               | 0,29         | 0                | 0,00        |
| FR0000120172 - ACCIONES CA FP                    | EUR    | 42               | 0,37         | 0                | 0,00        |
| DE0008404005 - ACCIONES ALV GR                   | EUR    | 32               | 0,27         | 0                | 0,00        |
| DE0007236101 - ACCIONES SIE GR                   | EUR    | 63               | 0,54         | 0                | 0,00        |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP GR                   | EUR    | 72               | 0,62         | 0                | 0,00        |
| DE0007100000 - ACCIONES DAI GR                   | EUR    | 68               | 0,59         | 0                | 0,00        |
| DE0005810055 - ACCIONES DB1 GR                   | EUR    | 10               | 0,09         | 0                | 0,00        |
| DE0005550602 - ACCIONES DRW3 GR                  | EUR    | 76               | 0,65         | 0                | 0,00        |
| DE000ENAG999 - ACCIONES EOAN GR                  | EUR    | 18               | 0,16         | 0                | 0,00        |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR                  | EUR    | 49               | 0,42         | 0                | 0,00        |
| DE000BASF111 - ACCIONES BAS GR                   | EUR    | 64               | 0,55         | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>2.268</b>     | <b>19,50</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</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>2.268</b>     | <b>19,50</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OMEAEHA ID        | EUR    | 222              | 1,91         | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>222</b>       | <b>1,91</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</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>5.068</b>     | <b>43,58</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>10.684</b>    | <b>91,83</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</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

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total