

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,00	0,56	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	22.149,62	6.523,27	149	5	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	290.034,90	120.339,30	6	3	EUR	0,00	0,00	300000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	260	68		
CLASE B	EUR	3.426	1.263		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,7444	10,4492		
CLASE B	EUR	11,8129	10,4917		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,02	0,69	0,67	0,02	0,69	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,20	0,54	0,35	0,20	0,54	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 2017	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	12,39	5,30	6,74						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	17-05-2017	-1,70	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	24-04-2017	1,51	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	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	8,95	10,10	7,68						
Ibex-35	12,69	13,87	11,40						
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15						
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.

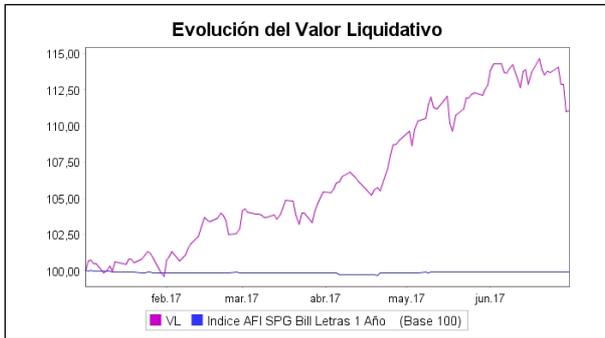
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,42	0,40	0,75		0,74			

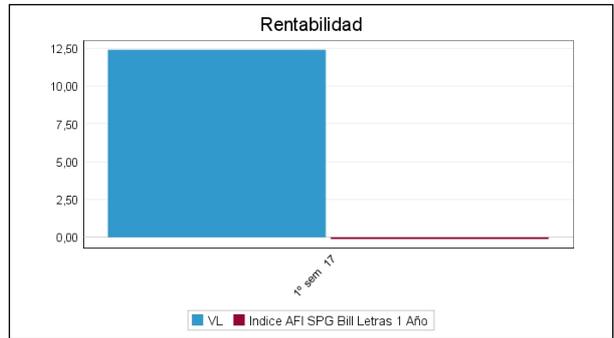
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	12,59	5,31	6,91	4,37					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	17-05-2017	-1,70	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	24-04-2017	1,51	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	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	8,75	9,73	7,68	8,44					
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33							

(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.

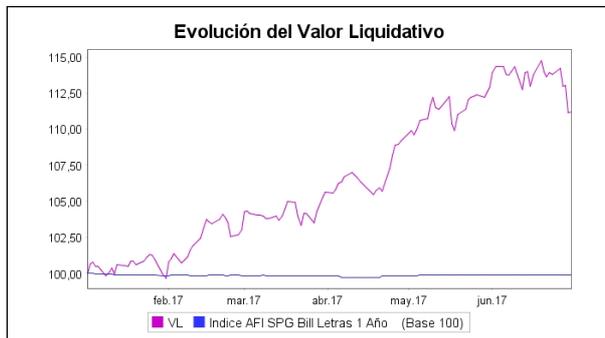
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,44	0,86	1,22			

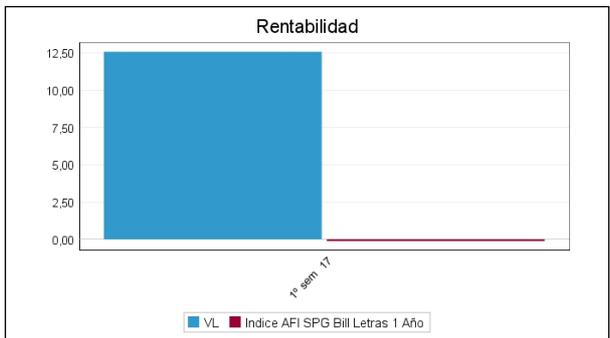
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	18.079	617	-3,02
Renta Fija Mixta Internacional	2.529	55	8,09
Renta Variable Mixta Euro	998	79	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	72.222	687	3,04
Renta Variable Euro	3.880	76	10,01
Renta Variable Internacional	992	52	8,56
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	32.119	940	1,69
Global	60.206	2.909	-0,23
Total fondos	191.026	5.415	1,43

*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	3.491	94,71	1.208	90,76
* Cartera interior	191	5,18	53	3,98
* Cartera exterior	3.300	89,53	1.156	86,85
* 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)	88	2,39	127	9,54
(+/-) RESTO	107	2,90	-5	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	3.686	100,00 %	1.331	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)	1.331	0	1.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	61,96	123,01	61,96	57,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,10	6,06	11,10	473,20
(+ Rendimientos de gestión	11,91	7,34	11,91	407,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,67	0,39	1,67	1.242,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,25	6,97	11,25	404,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95	0,00	-0,95	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,06	993,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,28	-0,80	95,73
- Comisión de gestión	-0,55	-0,34	-0,55	410,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	220,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,79	-0,07	-71,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	25,19
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	473,20
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.686	1.331	3.686	

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

3. Inversiones financieras

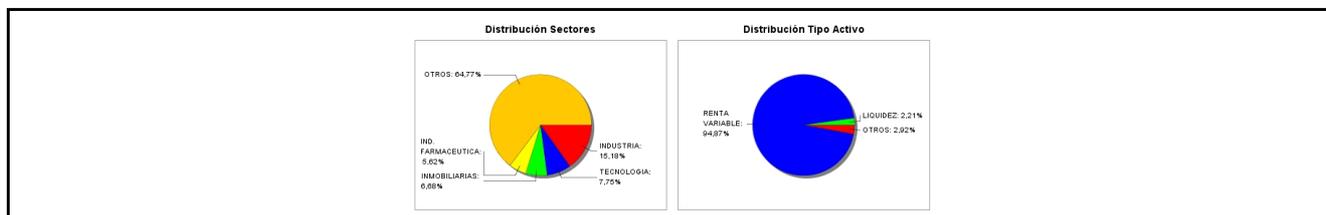
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	197	5,33	53	3,96
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	197	5,33	53	3,96
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	197	5,33	53	3,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.300	89,57	1.156	86,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.300	89,57	1.156	86,84
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 EXTERIOR	3.300	89,57	1.156	86,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.497	94,90	1.208	90,80

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
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 15/09/17	1.138	Inversión
Total subyacente renta variable		1138	
TOTAL OBLIGACIONES		1138	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Terminamos un semestre cargado de novedades. En EEUU vuelve la incertidumbre ante las políticas reformistas de Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. La Fed, no obstante, continúa cumpliendo con las expectativas del mercado: de las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 ya ha hecho efectivas dos de ellas (marzo y junio); se espera otra más para final de año (diciembre). En Europa la situación es mucho más favorable. Tras los resultados

electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedan despejadas las incertidumbres políticas de principios de año, y ya se empieza a apreciar un tono algo más agresivo del BCE, que parece dispuesto a ir abandonando su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Tras la sorpresa del adelanto electoral promovido por la Primera Ministra Theresa May, los resultados fueron menos favorables de lo que se esperaba, generando nuevas dudas acerca del proceso del ¿Brexit¿.

Primer semestre de récord en el apartado macroeconómico. Todas las encuestas sobre confianza apuntan a máximos, especialmente en Europa. En cuanto a los datos industriales, avanzan, igualmente, hacia terrenos de bonanza económica, con Europa nuevamente a la cabeza. Por lo que respecta a los datos empresariales, la tendencia es incluso mejor, con unos beneficios que crecieron en el primer trimestre a niveles que no se veían desde hace 6-7 años en Europa y EEUU. En Japón, sin embargo, las noticias siguen sin ser del todo positivas, con datos como el PIB (QoQ) y el empleo revisados a la baja. Entre los emergentes siguen destacando China, más estable, y Brasil, que apunta a una salida de la recesión.

El mercado de renta variable se ha comportado de manera excepcional en el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el Ibex 35 encabeza las subidas, con una revalorización del 11,7%. Además, índice como el Dax alemán o el FTSE británico están en zona de máximos históricos, poniendo de manifiesto el excelente momento que atraviesa Europa, también en los mercados de renta variable. En EEUU, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y ya suman más del 8% en lo que llevamos de año, aunque tenemos que desplazarnos al sector tecnológico para encontrar las mayores revalorizaciones anuales, con el Nasdaq Composite subiendo más de un 14% en el primer semestre. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el IPC mexicano y el Hang-Seng chino, que con más del 17% de rentabilidad en el año se posiciona como el índice más rentable. En cuanto al rendimiento por sectores, el ganador del semestre es el sector de los bienes de consumo duraderos, seguido por el sector industrial y el financiero. Por el lado contrario, el sector energético, especialmente el petróleo, está siendo el principal damnificado en lo que llevamos de año.

Siguiendo con el mercado de petróleo, éste ha mantenido un tono generalmente bajista a lo largo del primer semestre, y se deja un 13% en lo que llevamos de año, perdiendo la barrera psicológica de los 50 dólares. En cuanto al oro, a pesar de sumar algo más de un 7% en el año, ha mantenido una tendencia bajista en las últimas semanas, hasta volver a la zona de los 1.240 dólares la onza.

Respecto al mercado de divisas, el principal ganador del primer semestre ha sido el euro, que suma ya un 8,6% de revalorización frente al dólar, hasta situarse en la zona de los 1,14 dólares; en el cruce con la libra suma un 2,8% de revalorización y se acerca a los 0,88 peniques.

A cierre de semestre, la rentabilidad de la Letra española se sitúa en el -0,45%, habiéndose depreciado un -0,18% en el acumulado del año.

Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

Durante el segundo trimestre de 2017 no se realizaron cambios significativos en la cartera siendo muy baja la operativa. Actualmente la cartera cuenta con algo más de 150 valores cuyo peso se distribuye de manera homogénea. Esto nos permite eliminar virtualmente todo el riesgo no sistemático.

El fondo no presenta una concentración relevante en términos de sector industrial si bien los tres principales sectores son el industrial, el consumo cíclico y el inmobiliario. Los valores cotizan principalmente en la zona euro y secundariamente en ciertos países de la OCDE como USA o Canadá.

La selección de valores es fruto de la aplicación disciplinada de un proceso de evaluación de variables que son relevantes para identificar activos que ofrecen diferentes primas de riesgo.

Avalados por la teoría económica y la evidencia empírica, tratamos de componer una cartera cuya rentabilidad esperada esté asociada a factores de mercado, valor, tamaño, momentum y rentabilidad operativa. Cada uno de estos factores está asociado a la obtención de una prima de riesgo sistemático.

Durante el primer semestre de 2017 el rendimiento del fondo ha sido significativamente superior a la del mercado europeo medido a través del índice Stoxx Europe 600, siendo los factores de mercado y tamaño los que han aportado mayor revalorización.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El patrimonio del fondo aumenta en el periodo hasta 3.426.141,92 en la misma línea que el número de participes que finaliza el periodo con 6.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06828709B2 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	1	0,03	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	24	0,64	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	18	0,48	0	0,00
ES0105026001 - ACCIONES Axia Real Estate	EUR	23	0,61	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	19	0,52	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	24	0,64	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	31	0,83	29	2,21
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	29	0,78	23	1,75
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	29	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		197	5,33	53	3,96
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		197	5,33	53	3,96
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		197	5,33	53	3,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0012365084 - ACCIONES INN Group NV	EUR	21	0,57	0	0,00
CA87974D1006 - ACCIONES Tembec Inc	CAD	19	0,52	0	0,00
CA13874X2023 - ACCIONES Canwel Building Mate	CAD	21	0,57	0	0,00
SE0009806896 - ACCIONES Betsson AB	SEK	19	0,53	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	21	0,57	0	0,00
AT0000A1W4R3 - DERECHOS EVN AG	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	18	0,49	0	0,00
FR0013252186 - ACCIONES Plastiques du Val	EUR	29	0,77	0	0,00
US44967H1014 - ACCIONES JUIL HOLDINGS	USD	26	0,71	0	0,00
DK0010268366 - ACCIONES Columbus A/S	DKK	18	0,48	0	0,00
NO0010040611 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	16	0,44	0	0,00
SE0009161185 - ACCIONES Lundin Petroleum AB	SEK	16	0,42	0	0,00
SE0001280355 - ACCIONES ICA Gruppen	SEK	21	0,58	0	0,00
SE0006732392 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	23	0,63	0	0,00
SE000135485 - ACCIONES Pharmacia Corp	SEK	27	0,73	0	0,00
SE0007100359 - ACCIONES inibet Gr PLC	SEK	21	0,58	0	0,00
DK0060497295 - ACCIONES Kobenhavns Lufth	DKK	20	0,55	0	0,00
CH0238627142 - ACCIONES Hueglij Holding AG	CHF	23	0,63	0	0,00
AT0000A00XX9 - ACCIONES Polytec Holding AG	EUR	27	0,72	0	0,00
IT0001055521 - ACCIONES Parmalat Finaziari	EUR	23	0,63	0	0,00
GB00BYN4225 - ACCIONES Holmes Place	GBP	32	0,87	0	0,00
JE00BG6L7297 - ACCIONES Boohoo.com PLC	GBP	31	0,85	0	0,00
GG00B4L84979 - ACCIONES GE Capital Euro Fund	GBP	28	0,75	0	0,00
GB00BZ1G4322 - ACCIONES Merlin Entertainment	GBP	23	0,64	0	0,00
US0389231087 - ACCIONES Aon Corporation	USD	21	0,57	0	0,00
US1276861036 - ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	USD	25	0,67	0	0,00
US4415931009 - ACCIONES Bofi Holding Inc	USD	21	0,57	0	0,00
US0441031095 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	14	0,39	0	0,00
US30049A1079 - ACCIONES Evolucion Mining LTD	USD	16	0,44	0	0,00
US04010E1091 - ACCIONES Argan Inc	USD	15	0,40	0	0,00
US2068121092 - ACCIONES Conexant Systems Inc	USD	15	0,40	0	0,00
IT0004764699 - ACCIONES Salvatore Ferragamo,	EUR	21	0,58	0	0,00
DE000A0ETBQ4 - ACCIONES AMB Generali Holding	EUR	26	0,70	0	0,00
BE0003604155 - ACCIONES Lotus Bakeries	EUR	19	0,51	0	0,00
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	38	1,02	0	0,00
BE0003844611 - ACCIONES Omega	EUR	19	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003807246 - ACCIONES Picanol	EUR	25	0,67	0	0,00
FR0013188844 - ACCIONES Solutions 30 SE	EUR	29	0,79	0	0,00
BE0003858751 - ACCIONES Jensen-Group NV	EUR	24	0,64	0	0,00
IT0001490736 - ACCIONES ALITALIA S.P.A	EUR	22	0,60	0	0,00
FR0004045847 - ACCIONES Voyageurs Du Monde	EUR	20	0,56	0	0,00
IT0003097257 - ACCIONES Maire Tecnimont	EUR	31	0,85	0	0,00
FR0012882389 - ACCIONES Accs. Bioalliance Ph	EUR	22	0,60	0	0,00
BE0003743573 - ACCIONES Sioe Industries	EUR	19	0,53	0	0,00
FR0000130692 - ACCIONES Le Belier	EUR	28	0,75	0	0,00
FR0000185423 - ACCIONES Damartex	EUR	19	0,51	0	0,00
FR0000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	22	0,61	0	0,00
FR0000033904 - ACCIONES PSB Industries	EUR	22	0,58	0	0,00
AT0000652250 - ACCIONES EVN AG	EUR	24	0,66	0	0,00
IT0001006128 - ACCIONES ALITALIA S.P.A	EUR	22	0,61	0	0,00
FI0009006886 - ACCIONES Norvestia Oyj ABP -	EUR	24	0,65	0	0,00
FI0009013114 - ACCIONES Alma Media Corp	EUR	22	0,59	0	0,00
FR0000031684 - ACCIONES Rothschild & Co	EUR	25	0,67	0	0,00
FR0000064784 - ACCIONES PSB Industries	EUR	23	0,64	0	0,00
NL0000288918 - ACCIONES Ren Finance BV	EUR	22	0,58	0	0,00
NL0000289213 - ACCIONES Wereldhave NV	EUR	21	0,57	0	0,00
DE000A12B8Z4 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	20	0,55	0	0,00
DE000A1X3X33 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	23	0,63	0	0,00
DE000A0Z23Q5 - ACCIONES Adesso AG	EUR	20	0,53	0	0,00
BE0003746600 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	19	0,53	0	0,00
BE0003763779 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	22	0,60	0	0,00
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	21	0,58	0	0,00
DE000A1TNU77 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	24	0,64	0	0,00
AT00BUWOG001 - ACCIONES EVN AG	EUR	23	0,63	0	0,00
BE0003856730 - ACCIONES Asencio	EUR	20	0,53	0	0,00
FR0010481960 - ACCIONES Patrimoine et Commer	EUR	27	0,74	0	0,00
IE00BJ34P519 - ACCIONES Irish Residencial Pr	EUR	23	0,64	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	17	0,47	0	0,00
FI4000048418 - ACCIONES Munksjo OYJ	EUR	24	0,65	0	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Neuson	EUR	17	0,46	0	0,00
US0500951084 - ACCIONES Ac.AtwoodO	USD	11	0,30	0	0,00
DE0007480204 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	18	0,49	0	0,00
DE000A111338 - ACCIONES SLM Corp	EUR	22	0,60	0	0,00
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	21	0,56	0	0,00
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	0	0,00	22	1,66
SE0000816043 - ACCIONES Vitrolife AB	SEK	0	0,00	16	1,24
US90347A1007 - ACCIONES Ubiquiti Networks In	USD	20	0,55	25	1,85
US90187B1017 - ACCIONES Two Harbors Investme	USD	0	0,00	21	1,58
DE0006580806 - ACCIONES Mensch und Maschine	EUR	0	0,00	20	1,48
LU1057788488 - ACCIONES Trinseo SA	USD	0	0,00	23	1,72
DE0007276503 - ACCIONES Secunet Security Net	EUR	60	1,62	29	2,21
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	0	0,00	21	1,57
FR0000060303 - ACCIONES Fonciere des Murs SA	EUR	20	0,54	19	1,46
FR0011027135 - ACCIONES Patrimoine et Commer	EUR	22	0,59	21	1,60
NL0000292324 - ACCIONES INN Group NV	EUR	0	0,00	19	1,42
FR0000185514 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	24	0,66	22	1,64
SE0002216713 - ACCIONES Victoria Park AB	SEK	0	0,00	16	1,22
JE00B6T5S470 - ACCIONES Polymetal Internatio	GBP	0	0,00	15	1,10
US82312B1061 - ACCIONES Shenandoah Telecommu	USD	0	0,00	20	1,52
US2787152063 - ACCIONES Ebiz Inc	USD	0	0,00	22	1,63
DE0007507501 - ACCIONES Washtec AG	EUR	26	0,69	0	0,00
GB0005522007 - ACCIONES McKay PLC	GBP	27	0,74	21	1,61
DE000A0DNAY5 - ACCIONES Bet-at-home.com AG	EUR	41	1,12	26	1,96
IT0005188336 - ACCIONES EI.En. SPA	EUR	37	1,01	31	2,36
BE0003766806 - ACCIONES Ion Beam Application	EUR	0	0,00	20	1,49
DE0005493365 - ACCIONES Hypoport AG	EUR	0	0,00	17	1,28
DE0006052830 - ACCIONES Maschinenfabrik	EUR	0	0,00	20	1,53
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	0	0,00	20	1,49
SE0008242358 - ACCIONES Betsson AB	SEK	0	0,00	24	1,77
US1982811077 - ACCIONES Columbia Pipeline	USD	0	0,00	23	1,74
US69329Y1047 - ACCIONES PDL BioPharma Inc	USD	14	0,38	13	0,98
FR0000121121 - ACCIONES Eurazeo SA	EUR	25	0,69	20	1,53
DE0005706535 - ACCIONES EUROKAI KGAA	EUR	23	0,63	21	1,59
LU0974299876 - ACCIONES Globant SA	USD	0	0,00	15	1,12
FR0000051377 - ACCIONES Plastiques du Val	EUR	0	0,00	28	2,12
FI0009005078 - ACCIONES Ponsse OYJ	EUR	0	0,00	18	1,32
LU1250154413 - ACCIONES ADO Propertes SA	EUR	0	0,00	18	1,34
AT000641352 - ACCIONES CA Immobilien Anlage	EUR	26	0,70	21	1,59
IT0003261069 - ACCIONES Astaldi Spa	EUR	30	0,82	30	2,25
FI0009006829 - ACCIONES Sponda OYJ	EUR	25	0,68	22	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000033409 - ACCIONES Societe Fonciere Lyo	EUR	20	0,56	18	1,38
FR0010309096 - ACCIONES Cegereal SA	EUR	21	0,58	20	1,51
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	24	0,65	24	1,78
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	18	0,49	20	1,47
FR0000053837 - ACCIONES Altamir SCA	EUR	29	0,78	25	1,91
FR0000064578 - ACCIONES Fonciere des Regions	EUR	21	0,57	0	0,00
NL0000339760 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	28	0,76	0	0,00
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	24	0,65	0	0,00
IT0004894900 - ACCIONES BasicNet Spa	EUR	0	0,00	22	1,68
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	22	0,61	0	0,00
FR0000032658 - ACCIONES Synergie SA	EUR	22	0,61	0	0,00
DE000A1A6V48 - ACCIONES KPS AG	EUR	18	0,49	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	19	0,53	0	0,00
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	19	0,51	0	0,00
NO0010657448 - ACCIONES Ocean Yield ASA	NOK	19	0,51	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES Groupe Guillin	EUR	23	0,62	0	0,00
NL0009805522 - ACCIONES Yandex NV	USD	0	0,00	18	1,34
GB00BRJ9BJ26 - ACCIONES Fevertree Drinks PLC	GBP	27	0,74	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	23	0,63	0	0,00
IM00B5VQMV65 - ACCIONES GVC Holdings PLC	GBP	0	0,00	22	1,68
BE0165385973 - ACCIONES Melexis NV	EUR	21	0,57	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	21	0,58	0	0,00
IT0003126783 - ACCIONES Cementir Holding	EUR	26	0,72	0	0,00
NO0010073489 - ACCIONES Austevoll Seafood AS	NOK	19	0,51	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	23	0,64	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES Ipsen SA	EUR	33	0,90	0	0,00
FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier	EUR	26	0,70	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	22	1,64
GB00B126KH97 - ACCIONES Debenhams Plc	GBP	16	0,43	0	0,00
US4283371098 - ACCIONES Hi-Crush Partners Lp	USD	10	0,28	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	16	0,45	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES Masimo Corporation	USD	17	0,45	0	0,00
US1924791031 - ACCIONES Coherent Inc	USD	27	0,73	0	0,00
AT0000937503 - ACCIONES Voestalpine AG	EUR	20	0,55	0	0,00
FR0000050353 - ACCIONES Accs. Lisi	EUR	25	0,69	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	24	0,65	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES Accs. Eutelsat Commu	EUR	25	0,68	0	0,00
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	20	0,53	0	0,00
CH0012453913 - ACCIONES Temenos Group AG	CHF	20	0,54	0	0,00
DE0005408116 - ACCIONES Aareal Bank AG	EUR	24	0,64	24	1,83
IT0003201198 - ACCIONES Sias Spa	EUR	24	0,65	0	0,00
IT000084027 - ACCIONES Autostrada Torino	EUR	29	0,79	20	1,50
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	23	0,62	0	0,00
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	16	0,44	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	24	0,66	25	1,85
GB00B67G5X01 - ACCIONES Workspacoe Group PLC	GBP	0	0,00	25	1,84
CH0011178255 - ACCIONES Tamedia AG	CHF	20	0,54	0	0,00
CH0012530207 - ACCIONES Bachem	CHF	17	0,45	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	27	0,74	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES Ubi Soft	EUR	0	0,00	19	1,42
GB0000811801 - ACCIONES Barratt Developments	GBP	23	0,63	0	0,00
FR0004037125 - ACCIONES April Group	EUR	25	0,68	22	1,63
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	25	0,69	0	0,00
FI0009900682 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	0	0,00	21	1,59
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	23	0,64	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES Deutsche Lufthansa	EUR	39	1,05	24	1,79
GB0009619924 - ACCIONES Intl Quantum Epitax	GBP	25	0,68	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES Ingenico	EUR	21	0,56	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	22	0,60	0	0,00
DK0060228559 - ACCIONES Tele Danmark	DKK	21	0,57	0	0,00
FI0009008221 - ACCIONES Comptel Oyj	EUR	0	0,00	21	1,55
GB0009039941 - ACCIONES Trinity Mirror PLC	GBP	16	0,43	0	0,00
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	18	0,50	0	0,00
FR0000120560 - ACCIONES Neopost SA	EUR	34	0,92	25	1,86
TOTAL RV COTIZADA		3.300	89,57	1.156	86,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.300	89,57	1.156	86,84
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 EXTERIOR		3.300	89,57	1.156	86,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.497	94,90	1.208	90,80

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.