

## BANKINTER EFICIENCIA ENERGETICA Y MEDIOAMBIENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2349

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

### Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

### Correo Electrónico

N/D

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: 20/04/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% SP500 + 75 % STOXX Europe 600 Price Index EUR.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máx. del 10% del patrimonio), un mínimo del 75% en valores de renta variable de empresas relacionadas con la mejora de la eficiencia en el uso de la energía y del transporte, el almacenamiento de la electricidad, la automatización y mejora de la productividad industrial, la reducción del impacto ambiental del uso de combustibles fósiles, las energías renovables y la gestión de agua y residuos.

No existe predeterminación en cuanto a los porcentajes de distribución de las inversiones, ni predeterminación de la capitalización/emisores/divisas de los activos en los que puede invertir.

El resto de la exposición se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos) no existiendo predeterminación en cuanto al nivel de rating mínimo, ni de duración media de la cartera, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países OCDE/UE, y hasta un máximo del 10% en emisores/mercados de países emergentes o no pertenecientes a la OCDE.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y 100%.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus participaciones.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares reguladas pertenecientes o no al grupo 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	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,85	0,43	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	0,00	0,38	0,03

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 R	5.944,66	4.959,58	742	740	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	373,94	437,45	157	182	EUR	0,00	0,00	1	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	7.968	5.926	5.857	3.378
CLASE C	EUR	508	527		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	1.340,4313	1.194,8842	1.372,8760	1.190,3065
CLASE C	EUR	1.357,9049	1.205,6206		

(\*)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 R		0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .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	12,18	2,67	9,27	-14,49	0,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	13-05-2019	-2,25	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	01-04-2019	2,57	04-01-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,91	12,65	15,11	19,58	10,15				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25				
25% SP500 + 75 % STOXX Europe 600 Price Index EUR	10,72	10,26	11,08	14,75	6,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,64	9,64	9,11	8,98	8,07				

(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)	0,90	0,45	0,45	0,44	0,47	1,84	1,85	1,93	1,91

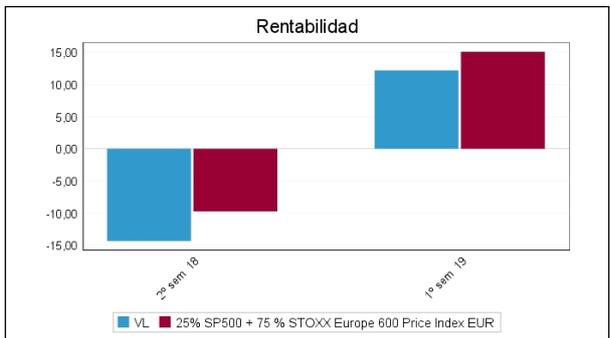
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .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	12,63	2,77	9,60	-14,33					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	13-05-2019	-2,25	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	01-04-2019	2,57	04-01-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,88	12,63	15,07	19,58					
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86					
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39					
25% SP500 + 75 % STOXX Europe 600 Price Index EUR	10,72	10,26	11,08	14,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,30	12,30							

(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.

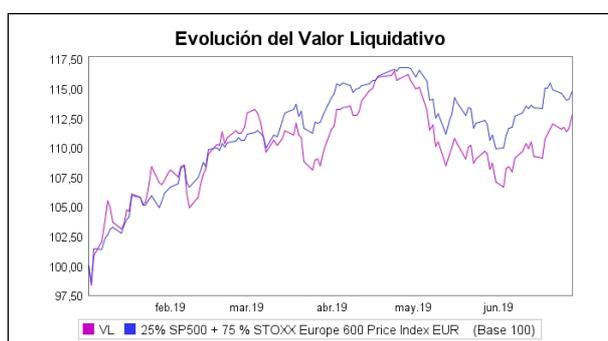
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,25	0,25	0,18	0,43			

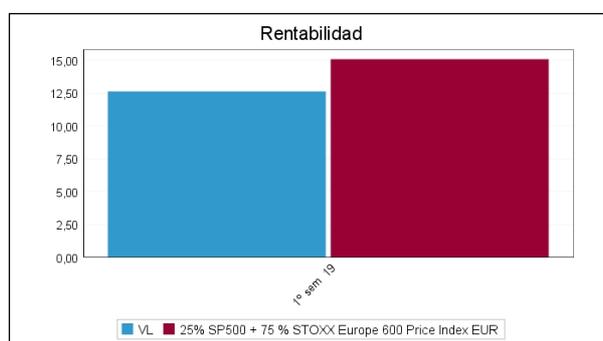
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.390.426	58.090	0,66
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	298.644	5.435	4,24
Renta Fija Mixta Internacional	1.733.231	8.735	2,90
Renta Variable Mixta Euro	87.786	4.121	10,43
Renta Variable Mixta Internacional	1.587.932	8.035	7,41
Renta Variable Euro	486.223	26.699	9,45
Renta Variable Internacional	890.724	61.926	14,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.557	95	-0,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	82.675	2.430	2,33
Garantizado de Rendimiento Variable	953.587	25.017	4,47
De Garantía Parcial	66.287	2.278	4,40
Retorno Absoluto	25.615	6.621	1,79
Global	23.151	475	-17,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	882.580	10.690	-0,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	8.511.420	220.647	4,88

\*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	6.410	75,63	5.801	89,88
* Cartera interior	1.229	14,50	999	15,48
* Cartera exterior	5.180	61,11	4.802	74,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.703	20,09	358	5,55
(+/-) RESTO	363	4,28	294	4,56
TOTAL PATRIMONIO	8.476	100,00 %	6.454	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.454	7.763	6.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,93	-2,17	18,93	-847,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,53	-14,74	11,53	-167,12
(+ Rendimientos de gestión	12,59	-13,79	12,59	-178,34
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-74,10
+ Dividendos	1,47	0,53	1,47	135,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	0,44	0,61	18,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,27	-15,12	10,27	-158,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,15	0,33	90,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,16	-0,10	-151,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,95	-1,06	-4,13
- Comisión de gestión	-0,76	-0,78	-0,76	-16,76
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-15,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	35,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-65,17
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,05	-0,19	215,44
(+ 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

	% 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	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.476</b>	<b>6.454</b>	<b>8.476</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

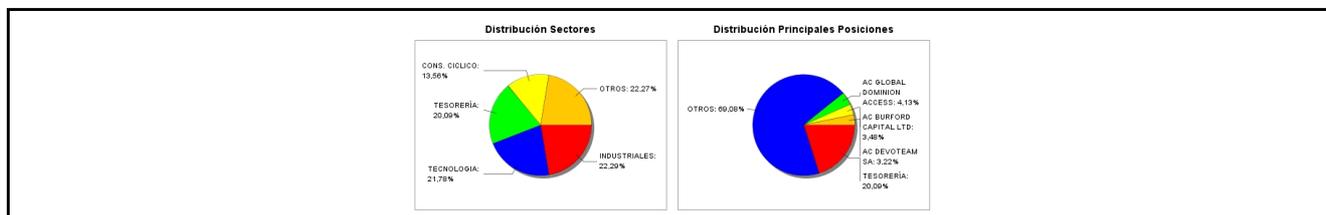
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	1.229	14,50	999	15,49
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	1.229	14,50	999	15,49
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	1.229	14,50	999	15,49
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	5.176	61,06	4.801	74,42
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	5.176	61,06	4.801	74,42
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	5.176	61,06	4.801	74,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.405	75,56	5.801	89,91

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
INDICE UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT EMINI UTILITIES SELECT SECTOR SEP19	215	Inversión
INDICE INDUSTRIAL SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT EMINI INDUSTRIAL SELECT SECTOR SEP19	466	Inversión
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 SEP19	403	Inversión
Total subyacente renta variable		1083	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1083	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación e intermediación por un importe de 2.263,48 euros que representa un 0,034% del patrimonio medio del fondo en el semestre y por liquidación de otras operaciones de compraventa de valores.</p> <p>h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el primer semestre de 2019

La actividad global creció algo más de lo esperado en el primer trimestre de 2019 pero se fue deteriorando a medida que avanzaba el semestre. Además, la aceleración experimentada en las principales economías avanzadas a principios de año se explicó, en gran medida, por efectos transitorios como la acumulación de inventarios, algo que podría vincularse a la incertidumbre provocada por las tensiones comerciales entre EEUU y China, y por el Brexit.

Los datos más favorables llevaron a que el BCE revisara al alza su proyección de crecimiento en la UEM para este año, desde 1,1% a 1,2%. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo su estimación para el crecimiento americano en +2,1% en 2019.

En España, la economía aceleró una décima su ritmo de crecimiento en el 1T hasta +0,7% t/t (tasa interanual de +2,4%). Respecto a China, el efecto de las medidas de estímulo fiscal, monetario y financiero permitió que mantuviera su ritmo de avance (tasa interanual de +6,4%).

Las previsiones para los futuros trimestres se fueron deteriorando por el impacto de la guerra comercial y el incremento de la incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas.

En este escenario, los bancos centrales fueron dando un giro en sus políticas monetarias para adoptar un sesgo más acomodaticio. Las subidas de tipos no sólo se posponen sino que dan paso al movimiento contrario, a posibles recortes y nuevos estímulos para frenar la desaceleración económica en un contexto de inflación baja. En la reunión de junio, el Comité Federal de Mercados Abiertos (FOMC) de Estados Unidos mantuvo el tipo de interés de referencia como se esperaba, pero anunció posibles recortes en el futuro. Por su parte, el Consejo de Gobierno del BCE se comprometió a no subir los tipos de interés hasta la segunda mitad de 2020 como pronto y definió las características del nuevo programa de operaciones de financiación a largo plazo TLTRO-III. Además, el Presidente del BCE comunicó en el foro anual de Sintra que la institución estaba abierta a realizar nuevos recortes de tipos si el entorno económico se deterioraba.

Con el apoyo de los bancos centrales, los mercados de renta variable se recuperaron de las caídas de 2018 con bastante rapidez. Mantuvieron la senda alcista iniciada a principios de año hasta mayo, mes en el que cayeron con intensidad, si bien se recuperaron durante el mes de junio gracias al impulso renovado de los bancos centrales y las mejores expectativas en relación a un posible acuerdo comercial entre EEUU y China.

Los principales índices bursátiles saldaron el semestre con ganancias: el índice MSCI World (en dólares) sumó +15,6%, el índice S&P 500, +17,3% y el Euro Stoxx 50, +15,7%. La mayoría de los mercados bursátiles emergentes también experimentaron avances en el conjunto del semestre (MSCI Emerging en dólares +9,2%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron Tecnología (+25%),

Alimentación (+24%) y Construcción (+21%). Por el contrario, Telecom y Bancos volvieron a ser los peores sectores con una variación semestral de -1,8% y +0,9%, respectivamente.

Fue más destacado, si cabe, el comportamiento de la renta fija, con caídas generalizadas en la rentabilidad de la deuda soberana y subidas en los precios de los bonos. El tipo de interés a diez años de la deuda alemana y española, por ejemplo, alcanzó mínimos históricos, en -0,33% y +0,40%, respectivamente. En EEUU, la rentabilidad del bono soberano a diez años descendió -68 puntos básicos en el semestre hasta rozar el 2%. Esta evolución respondió a la revisión a la baja de las expectativas de mercado en relación a la senda futura de los tipos de interés de referencia.

Los diferenciales de la deuda periférica también cayeron en el semestre, con la excepción de Italia, cuya prima de riesgo apenas mejoró por la posible apertura de un Procedimiento de Déficit Excesivo por parte de la Comisión Europea debido a su elevada deuda pública.

La búsqueda de rentabilidad propició que la deuda corporativa se revalorizara durante el semestre. Así, los diferenciales de los bonos corporativos se redujeron en el semestre, especialmente aquellos vinculados a un riesgo elevado (deuda high yield).

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se debilitó ligeramente frente al dólar. En concreto, el euro se depreció un 1% contra el dólar en la primera mitad del año. También se depreció frente al yen, cerca de +2,5%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte repunte en el precio del petróleo durante el primer trimestre (en el segundo trimestre corrigió) así como la escalada en el precio del oro. El precio del barril de Brent escaló +24% en el trimestre hasta 67\$/barril, debido a las perspectivas de extensión en los recortes de producción. Por su parte, la expectativa de bajadas de tipos por parte de la Fed unido a la depreciación del dólar, impulsaron al oro +10%, hasta 1.410\$/onza.

Actividad del fondo.

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Durante el trimestre hemos mantenido niveles de inversión alrededor del 92%.

Seguimos manteniendo una exposición relevante a compañías relacionadas con el sector del automóvil: CIE Automotive, Faurecia, Hella, Renault y Volkswagen. Compañías ya comentadas en previos informes. Sigue existiendo una dislocación muy grande entre el valor de estos negocios y la cotización actual de los mismos. No obstante, tenemos un mayor peso en los suppliers (CIE, Faurecia y Hella) al ser empresas menos complejas, con un menor riesgo comercial, que suelen crecer más que el mercado de automoción (tanto por su idiosincrasia como por el incremento de contenido: híbridos, SUVs, etc.) y la necesidad de inversiones para cumplir normativas medioambientales) y con una sana generación de caja y altos ROCEs. Todas ellas, excepto Renault, han aportado rentabilidad positiva al fondo en el semestre y también en el segundo trimestre estanco.

Salidas destacadas:

1) Altran Technologies: tras haberla opado Cap Gemini a 14 EUR/ACC (recordamos que Cap Gemini la introducimos en el fondo en el primer trimestre de 2019). Habíamos entrado en Altran en otoño de 2018 (alrededor de los 7-8 EUR/ACC) tras las inmensas caídas de la cotización al haber realizado un profit warning en verano de 2018 después de haber realizado la adquisición de un competidor (Aricent) mediante deuda y ampliación de capital. Altran es una compañía francesa que se dedica a realizar proyectos de ingeniería e I+D para empresas y también ofrece servicios de subcontratación de ingenieros para trabajos concretos. Se trata de una empresa con una tendencia estructural (cada vez el gasto en I+D es mayor y las empresas no tienen más remedio que subcontratar parte o la totalidad de proyectos a este

tipo de empresas y todavía el nivel de subcontratación es bajo) que apoya sus resultados a futuro y la compramos a un precio ridículo. Su mayor cliente es Airbus (9% de sus ingresos). En esta empresa, dado el tamaño/duración de los proyectos, tenían ingenieros de manera permanente en sus fábricas.

2) Konecranes: compañía finlandesa que se dedica a la manufactura y a proveer de recambios y servicios de mantenimiento y mejora de grúas para puertos y fábricas a nivel mundial. Básicamente hemos salido para entrar en empresas de mayor calidad.

3) Dürr: compañía alemana de ingeniería para los sectores automóvil y de fabricación de muebles. Salimos completamente al ver deteriorarse sus fundamentales por factores exógenos: menor demanda de equipos en su división de maquinaria para muebles (Homag) tras muy buenos años (tenemos en cuenta que Homag pesa un 33% en Dürr) y en Schenck (equipos de calibrado) dado que lleva años sin crecer y a la fuerte competencia en paint-shops (equipos de pintura de autos/camiones) en China y por factores endógenos: hay complacencia en la gestión de los costes operativos (la compañía está viendo su actividad caer y los costes subir). Aunque están tomando medidas para controlar los costes, se está juntado con un deterioro de la actividad y estos procesos suelen ser dolorosos. En Dürr salimos perdiendo dinero, aunque preferimos vender la posición en pérdidas antes de vernos arrastrados con el mayor deterioro de su actividad.

4) SAP: tras la fuerte revalorización de valor tras los resultados del primer trimestre. Salimos alrededor de los 114/115 eur/acc.

Por otro lado, estamos reduciendo posiciones en Umanis y Alstom (está alcanzando precios objetivos) para cambiarlas por las compañías descritas a continuación.

Entradas destacadas:

1) Hexagon: compañía sueca que se dedica a dos actividades esencialmente: por un lado a equipos/software para estudios topográficos y de medición precisa (para infraestructuras, minería, planificación de una ciudad, etc.) y sistemas de geolocalización y por otro a equipos/software para simulación, medición y calibración de procesos industriales y el diseño de instalaciones (refinerías etc.). El CEO actual ha convertido a Hexagon en un líder mundial en estas actividades, se ha deshecho de actividades no tan rentables, ha aumentado el peso de software, reduciendo el capital empleado y mejorando los márgenes y los ROCEs y todo ello unido a una política activa de M&A para crecer más rápido y centrándose en los nichos de negocio que le interesan. Esto va a seguir en los próximos años con crecimientos medios en ventas de +10% en ingresos (incluyendo M&A) y más aún en EBIT (mejora de márgenes) y beneficios.

2) Atlas Copco: compañía industrial sueca que se dedica a proveer a la industria de todo tipo de instrumentación y equipos: compresores de aire, máquinas herramienta, sistemas purificación de aire, sistemas de bombeo, generadores eléctricos, etc. La compañía es una calidad inmensa: ROCEs del 50% y márgenes del 20%-23%, ambos sostenidos en el tiempo gracias a que se trata de componentes críticos de bajo valor económico pero de alto valor añadido para el negocio del cliente (si fallan, las líneas de producción se paran), también gracias al elevado peso (34%) del servicio post-venta (recambios, mantenimiento y lo más importante mejora y optimización) y a que tienen una masa crítica inigualable en el mundo. La compañía sirve a multitud de empresas y clientes. La compañía es capaz de hacer crecer sus ventas de manera sostenida al 8% (incluyendo M&A) gracias a que, aparte de que crecen con la producción industrial, van expansionando su portfolio de producto y en tipo de cliente y a que entran en otros mercados.

3) Teleperformance: compañía francesa que se dedica a servicios de call center, automatización de tareas de back y middle office para empresas y a prestar otros servicios especiales como la traducción/interpretación para situaciones críticas (hospitales) y gestión en la expedición de visados. La historia de la compañía se centra en su capacidad de adaptación y en la expansión de sus actividades a otros verticales (ha sido pionera en proporcionar servicios de call center a empresas de e-commerce, gaming, tecnológicas tipo Facebook o Uber, mientras que sus competidores permanecían todavía en empresas de telecomunicaciones sufriendo recortes en precio). Esta constante evolución la convierte en una empresa con una capacidad de crecimiento muy por encima de la economía y de sus competidores. Tened en cuenta que

siendo el líder mundial en call centers tiene una cuota mundial de sólo el 8%, con lo que tiene mucho espacio para crecer, aparte de expandir sus negocios especializados e introducir herramientas de automatización de tareas a todas las industrias con las que trabaja.

4) CGG: líder mundial en procesamiento de imágenes y de mapeo de zonas (subsuelo marino fundamentalmente) para realizar extracción de petróleo. Además, es el líder de manufactura y venta de los equipos que realizan esos mapeos. La compañía viene de realizar una fuerte reestructuración (tras la fuerte caída de las órdenes 2014-2016) y de experimentar un cambio de management. Ahora la situación ha cambiado notablemente: han desconsolidado el negocio de barcos (muy intensivo en capital), están realizando programas de reducción de costes, han renegociado toda la deuda y las órdenes están volviendo a crecer lo que deja a la compañía en una situación financiera más sana y que se aleje de su pasado próximo. Todo ello cotizando a unos múltiplos muy bajos. No obstante, hemos entrado con una posición pequeña.

5) Alten: empresa francesa competidor de Altran Technologies. Teníamos menor posición en Alten debido a que observábamos mayor potencial en Altran y a que Altran está más concentrada en proposiciones de mayor valor añadido (software de ingeniería, IoT, ciberseguridad, etc.).

6) Tinexta: aunque ya teníamos posición a cierre del anterior trimestre, la comentamos porque hemos incrementado notablemente la posición. Se trata de una compañía italiana que se dedica a tres actividades: a la certificación de comunicaciones digitales (certificación de emails y firmas electrónicas), provee información a instituciones financieras de la calidad crediticia de sus clientes y de tasaciones de real estate y ayuda a compañías con consultoría estratégica y a obtener subvenciones estatales/europeas para actividades en I+D. La compañía se encuentra en una posición dominante a nivel europeo en un mercado que se está creando y creciendo a tasas muy elevadas. Crece orgánicamente e inorgánicamente y tiene apalancamiento operativo (sus costes no crecen al ritmo de las ventas) con unas tasas de rentabilidad muy elevadas y que consideramos que puede mantener (es todavía una empresa en construcción).

Estas empresas son del tipo que queremos en el fondo: compañías de gran calidad, con un gran equipo gestor y con tendencias estructurales que apoyen su crecimiento y rentabilidad a precios razonables (teniendo en cuenta la calidad de la empresa).

Por el lado negativo, los máximos detractores de rentabilidad en el segundo trimestre fueron: Global Dominion (la mayor posición del fondo y en la que tenemos una convicción total: compañía también en construcción que crece a nivel beneficios al 20% anual, es decir, en 4 años ha doblado), Econocom, Danieli y Befesa. Estamos saliendo de Danieli y la estamos cambiando por Interpump (la comentaremos en el siguiente trimestral) y por mayor peso en las compañías antes mencionadas.

Como consecuencia de dicha gestión, la clase R del fondo ha registrado una rentabilidad en los primeros 6 meses del +12,19% (vs +16,46% del Stoxx 600 net return y +18,18% del S&P net return). El comportamiento del fondo ha sido inferior al de su índice de referencia. La clase C del fondo ha subido un +12,64% en el semestre.

Los gastos directos soportados por la clase R en el semestre han sido del 0,90%. Los gastos directos soportados por la clase C en el semestre han sido del 0,51%.

Además, se han realizado durante el trimestre, operaciones de compraventa de futuros de índices bursátiles en USA (concretamente sobre el índice de compañías industriales, utilities y tecnológicas). El resultado de la inversión en estas operaciones durante el semestre trimestre ha supuesto una rentabilidad del +0,33% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 3,68%. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que interviene el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. De cara al tercer trimestre hemos incrementado las posiciones en USA.

La volatilidad durante el primer semestre para la clase R ha sido del 13,91% (vs 10,72% del índice de referencia). La volatilidad durante el primer trimestre para la clase C ha sido del 13,88%.

#### Perspectivas

El recrudescimiento de las tensiones comerciales entre EEUU y China durante el mes de mayo acrecentó los riesgos acerca de la sostenibilidad de la fase expansiva de la economía global.

En la Eurozona, por ejemplo, la actividad económica continuó dando muestras de debilidad, especialmente en el sector industrial, más relacionado con el comercio mundial.

Por tanto, las expectativas están condicionadas a la evolución de la guerra comercial. La OCDE estima un impacto negativo que podría llegar a restar siete décimas al crecimiento global si continuase la escalada de aranceles, algo que de momento parece no va a ocurrir tras el entente cordial entre los Presidentes de EEUU y China en el G20 de Osaka.

Persisten otros factores de riesgo como la tensión entre EEUU e Irán y las dudas sobre la resolución ordenada del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. Actualmente, la fecha límite para el Brexit es el próximo 31 de octubre por lo que el nuevo gobierno británico que se forme tras el relevo de Theresa May apenas contará con tiempo para negociar ya que está previsto se constituya en septiembre.

En respuesta al incremento de la incertidumbre, los distintos bancos centrales reaccionaron adoptando un tono más acomodaticio de su política monetaria. Así, los próximos movimientos de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del BCE podrían ser a la baja.

En estos momentos los mercados anticipan un recorte de los tipos en EEUU de hasta -75 puntos básicos en lo que queda de año (desde el rango 2,25%/2,50% actual). Si estas perspectivas se materializaran, se pondría fin al ciclo de tensionamiento monetario iniciado en 2015. En Europa, el mercado empieza a descontar también una bajada de -10 puntos básicos en el tipo de depósito (-0,40% actual).

Los principales índices bursátiles subieron durante el primer semestre del año, condicionados por las perspectivas del comercio mundial y el tono más acomodaticio de los bancos centrales.

Al mismo tiempo, las previsiones de beneficios empresariales se revisaron a la baja durante el semestre, fruto del deterioro de las perspectivas macroeconómicas.

Por tanto, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo en el conjunto de 2019, pero a un ritmo inferior al registrado en 2018.

En un entorno de elevada incertidumbre y tipos más bajos, los sectores que mejor se comportaron fueron los más defensivos y los denominados como bond proxies, que alcanzaron niveles de valoración elevados. Por tanto, en algún momento debería producirse cierta rotación desde los sectores más caros hacia aquellos que han estado más castigados.

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES IBERCOM SA	EUR	187	2,20	69	1,07
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	0	0,00	130	2,01
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	350	4,13	290	4,49
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	153	1,81	140	2,16
ES0105027009 - ACCIONES CIA DIST INT LOGISTA	EUR	175	2,06	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES AVANZIT, S.A.	EUR	105	1,24	149	2,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	67	1,04
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	259	3,06	156	2,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.229	14,50	999	15,49
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.229	14,50	999	15,49
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.229	14,50	999	15,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB0009465807 - ACCIONES WELLSTREAM HOLDING	GBP	0	0,00	104	1,61
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPIRAX SARCO ENGINEE	GBP	41	0,49	0	0,00
GB00BYQB9V88 - ACCIONES ITI FLUID SYSTEMS	GBP	7	0,08	0	0,00
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	171	2,02	0	0,00
FR0000050353 - ACCIONES LINK SOLUTIONS FOR I	EUR	0	0,00	37	0,57
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	170	2,00	190	2,95
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	135	1,59	135	2,10
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	295	3,48	0	0,00
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	146	1,72	89	1,38
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	46	0,54	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	231	2,73	161	2,49
FI0009004741 - ACCIONES RAUTE OYJ	EUR	0	0,00	28	0,44
GB00B82YXW83 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	GBP	0	0,00	67	1,03
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	0	0,00	110	1,71
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	94	1,46
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	70	0,83	33	0,51
FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	74	0,87	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	273	3,22	150	2,33
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK&CO	EUR	205	2,42	0	0,00
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & co. KGaA	EUR	179	2,11	111	1,72
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	220	3,41
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	139	1,64	129	1,99
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	203	2,39	116	1,79
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	0	0,00	217	3,36
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	0	0,00	92	1,42
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	2	0,02	0	0,00
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS - REG	EUR	76	0,90	223	3,45
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM	EUR	229	2,71	335	5,19
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	211	2,49	284	4,40
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN	EUR	82	0,97	0	0,00
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	56	0,87
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	95	1,12	67	1,04
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	187	2,89
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	147	1,74	0	0,00
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	0	0,00	29	0,45
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	125	1,47	60	0,94
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	177	2,08	161	2,50
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	101	1,19	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	192	2,26	222	3,44
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	147	1,74	186	2,88
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	0	0,00	93	1,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	144	1,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	212	2,50	150	2,33
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	75	0,88	85	1,32
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	203	2,39	216	3,35
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	188	2,22	0	0,00
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN	EUR	0	0,00	153	2,37
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	60	0,71	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	100	1,18	162	2,51
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	91	1,08	49	0,77
SE0011166628 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	134	1,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.176	61,06	4.801	74,42
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.176	61,06	4.801	74,42
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.176	61,06	4.801	74,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.405	75,56	5.801	89,91

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este periodo.

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

El fondo no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.