

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización. Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,88	0,12	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	0,05	1,29	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	606.053,04	715.448,07
Nº de Partícipes	107	90
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.545	10,7989
2022	7.470	10,4403
2021	6.443	11,4121
2020	5.028	10,7297

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,43	0,34	3,08	2,47	-1,83	-8,52	6,36	7,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	24-05-2023	-0,70	10-03-2023	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	02-06-2023	0,63	02-02-2023	1,59	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,89	3,01	4,61	5,80	5,45	6,29	3,86	6,13	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,80	3,73	3,70	3,73	2,85	3,30	

(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.

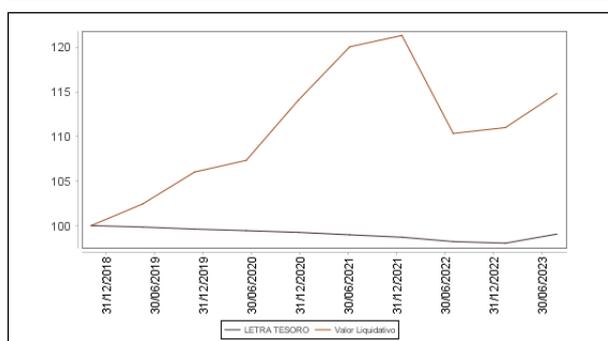
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,34	0,58	0,96	0,00	0,00	0,00

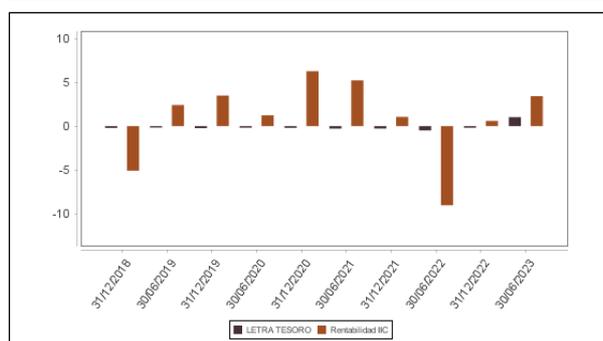
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.369	97,31	6.398	85,65
* Cartera interior	63	0,96	67	0,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.288	96,07	6.320	84,61
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,28	12	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	2,51	920	12,32
(+/-) RESTO	11	0,17	151	2,02
TOTAL PATRIMONIO	6.545	100,00 %	7.470	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.470	8.419	7.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,01	22,94	-17,01	-167,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,61	-9,47	3,61	-134,68
(+) Rendimientos de gestión	4,00	-8,70	4,00	-141,76
+ Intereses	0,53	0,64	0,53	-24,18
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	-0,47	0,50	-197,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,08	-0,04	-142,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,04	-8,95	3,04	-130,79
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	152,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,88	-0,41	-57,12
- Comisión de gestión	-0,35	-0,75	-0,35	-58,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,06	-0,02	-59,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-40,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-56,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,11	0,02	-80,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,11	0,02	-82,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	21.916,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.545	7.470	6.545	

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

3. Inversiones financieras

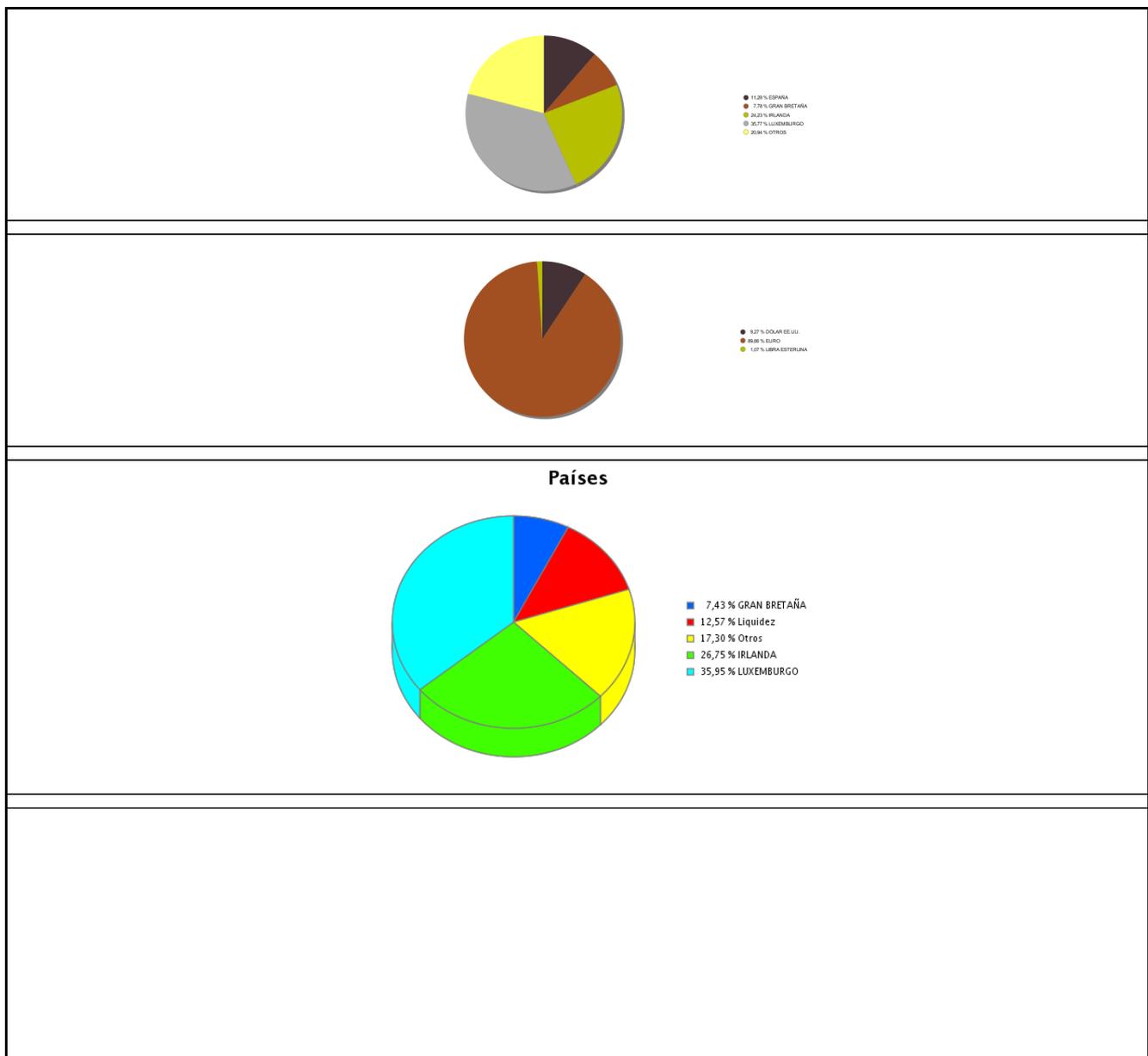
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

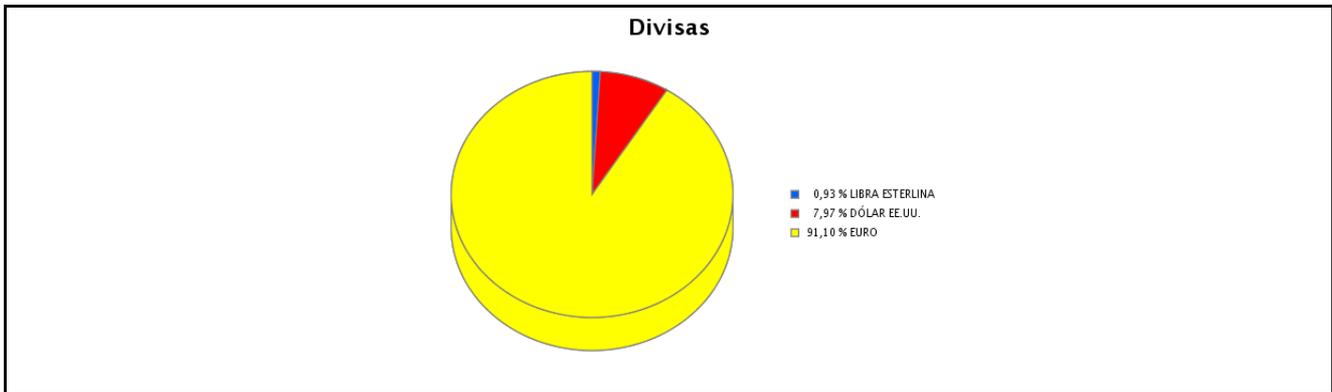
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	63	0,96	67	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE	63	0,96	67	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63	0,96	67	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.833	28,00	1.215	16,27
TOTAL RENTA FIJA	1.833	28,00	1.215	16,27
TOTAL RV COTIZADA	260	3,97	259	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE	260	3,97	259	3,46
TOTAL IIC	4.196	64,11	4.846	64,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.288	96,08	6.320	84,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.351	97,04	6.387	85,50

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.078.697,95 euros que supone el 62,32% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 188.988,78 euros, suponiendo un 2,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Este primer semestre del año ha cerrado con rentabilidades dispares en los distintos tipos de activos, en un año muy diferente a lo que fue 2022. A pesar de las subidas de tipos, las economías y los beneficios empresariales se han mantenido sólidos, lo que ha respaldado a las bolsas. Por otro lado, la inflación ha disminuido, especialmente debido a la reducción en los precios de la energía en comparación con el año pasado. A pesar de esto, seguimos con cierta cautela, ya que creemos que eventualmente las subidas de tipos tendrán cierto efecto y desacelerarán la economía, lo cual hasta ahora se ha pospuesto debido a la demanda acumulada y al aumento de la base monetaria durante la pandemia. Por otro lado, la desglobalización, la transición energética, y una política monetaria todavía expansiva, podrían impedir que la inflación termine cayendo lo suficiente. Esta combinación de desaceleración económica y cierta inflación podría eventualmente generar ajustes en los precios de los activos. b)

Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de este primer semestre de 2023 hemos aprovechado para incorporar en cartera varios instrumentos de renta fija directa con plazos no mayores de 2 años con rentabilidades comprendidas entre el 3-5% y a la vez, hemos reducido la exposición a renta variable, a medida que se producían alzas generalizadas en los mercados de renta variable y más específicamente en las compañías de crecimiento. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,43%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 12,38% hasta 6.544.715,55 euros frente a 7.469.524,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 17 pasando de 90 a 107 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,43% frente a una rentabilidad de 0,6% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,41% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,87% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,43% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este trimestre, hemos aprovechado la volatilidad del mercado para tomar una alta exposición en renta fija, tanto de manera directa como a través de fondos de inversión, situando esta parte de la cartera en un 56.71%.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente de las siguientes posiciones: Magallanes European (+13,80%), Robeco Global Consumer (+19.70%), Arcano Low Vol (+5.08%), T. Rowe US Large Cap (17.85%) y Acatis Gané (+12.36%)

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,89%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021

ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Continuamos tan o más positivos para la parte de la renta fija por los siguientes 6 meses dadas las subidas adicionales realizadas por los bancos centrales en estos primeros meses. Para la parte de la RV, somos más escépticos, aunque 6 meses es un período demasiado corto para valorar qué hará esta clase de activo. Si que pensamos que debe tenerse cuidado con las 7 acciones antes mencionadas. Es cierto que estas acciones tienen mucho peso en los índices, pero pensamos que no deberíamos variar nuestra estrategia y enfoque a lo largo de la renta variable. Nuestra mirada es estar mucho más diversificados sectorial, geográficamente y por estrategias de inversión. No depender de un sector por mucho peso que tenga en los índices globales de renta variable porque a la larga, creemos que esta estrategia puede darnos retornos mucho más estables.

Hemos mantenido una exposición a bolsa que sigue en la parte baja del rango que hemos tenido históricamente. Seguimos haciendo inversiones en bonos y demás instrumentos de renta fija, a rentabilidades entre 3 y 5%, con muy buena visibilidad. En varios casos vemos que la relación rentabilidad/riesgo favorece más tener bonos que acciones. Estamos bien posicionados para incrementar la inversión en renta variable si eventualmente hay ajustes, y por el momento la cartera de renta fija nos irá dando buena rentabilidad. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5302320311700038300588.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOSPITALITY REAL EST	EUR	63	0,96	67	0,89
TOTAL RV COTIZADA		63	0,96	67	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE		63	0,96	67	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63	0,96	67	0,89
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	194	2,96	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	145	2,22	138	1,85
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	192	2,94	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	143	2,19	142	1,90
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	370	5,66	340	4,55
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	187	2,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.232	18,82	620	8,30
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	198	3,03	196	2,63
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	203	3,10	201	2,69
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	200	3,05	198	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		601	9,18	595	7,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.833	28,00	1.215	16,27
TOTAL RENTA FIJA		1.833	28,00	1.215	16,27
IE00B4ND3602 - Acciones SHARES	GBP	205	3,14	199	2,67
GB00B15KY328 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	55	0,84	59	0,80
TOTAL RV COTIZADA		260	3,97	259	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE		260	3,97	259	3,46
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	135	1,80
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	308	4,71	293	3,92
IE00BF1K7L32 - Participaciones HEPTAGON	EUR	0	0,00	269	3,60
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	339	5,18	333	4,45
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	100	1,53	112	1,50
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON	USD	135	2,07	142	1,91
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	209	3,19	235	3,15
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	162	2,48	177	2,37
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	305	4,65	299	4,00
DE000A1C5D13 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	182	2,79	162	2,17
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	290	4,44	288	3,86
LU0174119429 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	119	1,60
LU0256881128 - Participaciones ALLIANZ	EUR	121	1,85	117	1,57
LU0335216932 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	145	2,22	146	1,96
LU0345361124 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	123	1,88	133	1,78
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	117	1,79	110	1,47
LU085355893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	278	4,25	274	3,66
LU0860350577 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	140	2,14	0	0,00
LU1295558887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	132	2,02	128	1,71
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	200	3,06	198	2,64
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	233	3,57	258	3,46
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	199	3,04	217	2,91
LU1453466739 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	0	0,00	51	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	84	1,28	0	0,00
LU1477743386 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	89	1,19
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	341	5,21	476	6,37
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	0	0,00	83	1,12
LU1785826154 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	51	0,79	0	0,00
TOTAL IIC		4.196	64,11	4.846	64,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.288	96,08	6.320	84,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.351	97,04	6.387	85,50

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 aplicable

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

No aplicable.