

## VALDARBI INVEST, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2578

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/10/2002

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. 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 de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BLUE OCEAN INVERSIONES GLOBALES EAFI SL la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 0,70% sobre el patrimonio asesorado y una comisión variable del 10% sobre los resultados positivos obtenidos en el año natural.

#### 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 Sociedad 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	0,30	0,15	0,79	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,02	-0,06	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	10.746.439,00	10.891.599,00
Nº de accionistas	226,00	224,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	17.728	1,6497	1,5189	1,7539
2018	17.363	1,5382	1,4971	1,9127
2017	19.974	1,8534	1,7495	1,8870
2016	15.580	1,7967	1,4093	1,8166

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

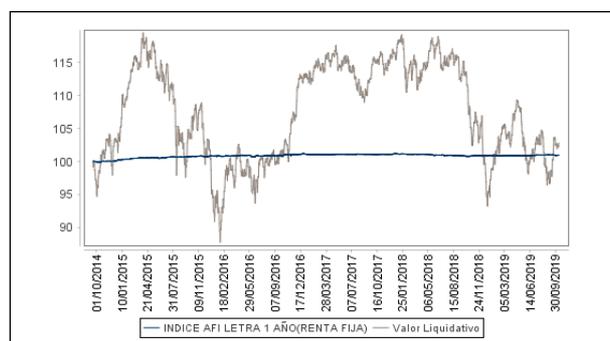
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,25	0,88	-2,03	8,52	-15,35	-17,01	3,16	10,05	7,36

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)	1,57	0,38	0,09	1,09	0,30	1,18	1,51	2,62	1,68

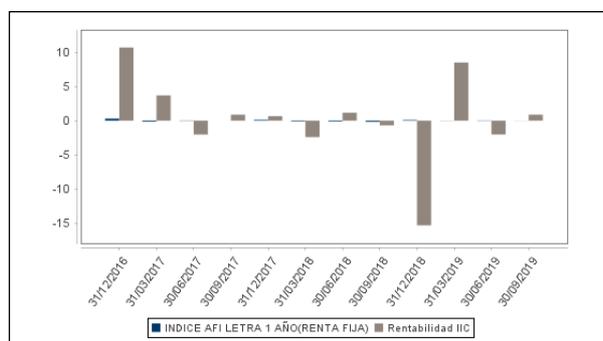
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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	14.492	81,75	14.617	82,07
* Cartera interior	2.119	11,95	813	4,56
* Cartera exterior	12.332	69,56	13.779	77,36
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,23	25	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.180	17,94	3.463	19,44
(+/-) RESTO	56	0,32	-268	-1,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.728</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.811</b>	<b>100,00 %</b>

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)	17.811	18.678	17.363	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,37	-2,75	-4,99	-52,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	-1,95	7,01	-2.963,87
(+) Rendimientos de gestión	1,31	-1,75	8,78	-718,61
+ Intereses	0,10	0,13	0,29	-23,95
+ Dividendos	0,26	1,67	2,16	-84,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,06	0,43	151,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	-3,56	5,69	-119,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,02	0,03	-341,96
± Otros resultados	0,14	-0,07	0,19	-300,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,20	-1,77	-2.245,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	-3,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	0,01	-1,24	-2.176,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	3,92
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,22	-65,88
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.728</b>	<b>17.811</b>	<b>17.728</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

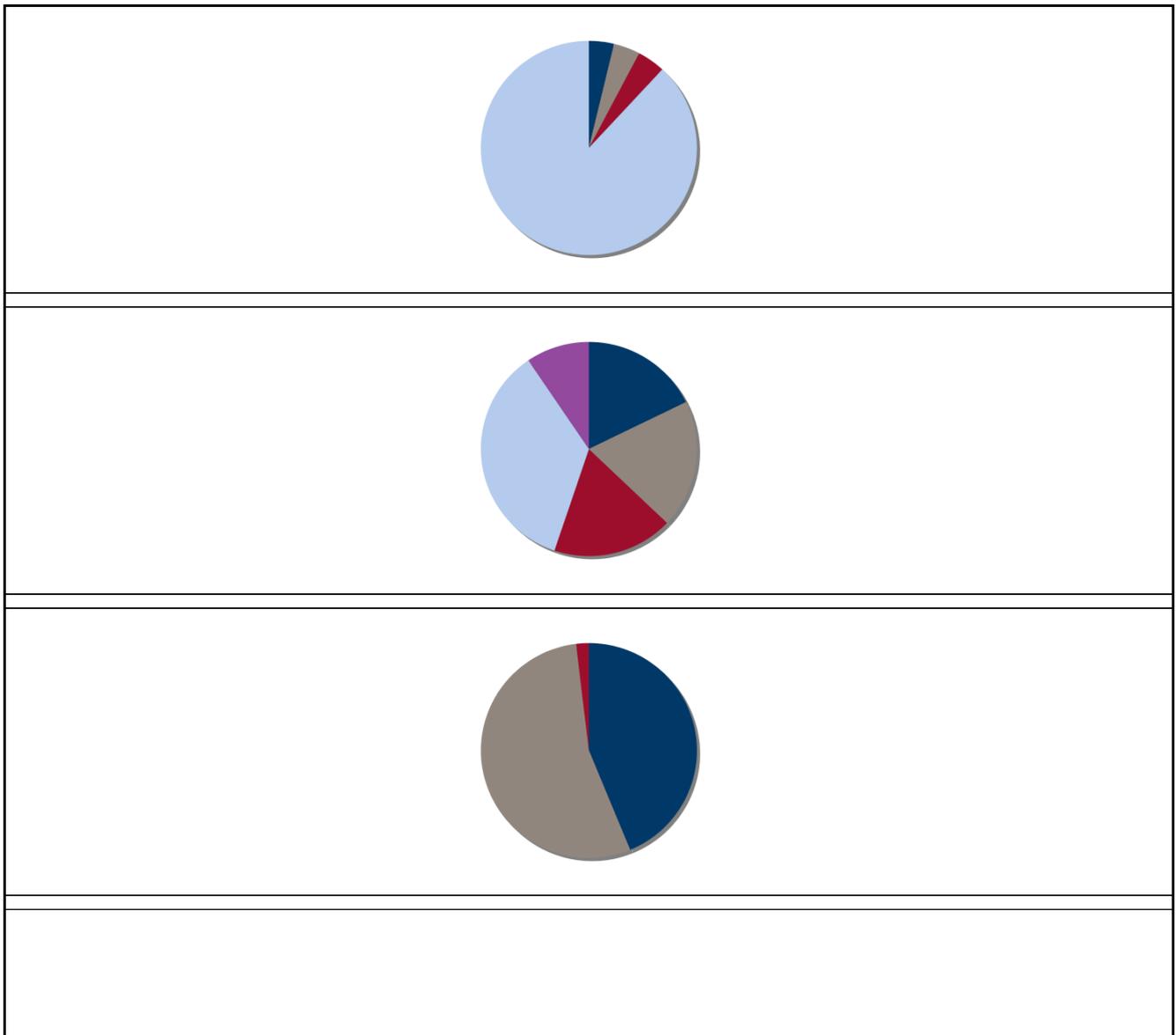
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

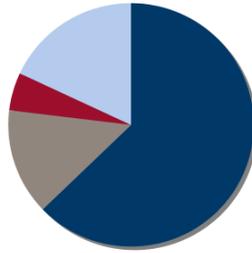
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.391	7,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.391	7,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	728	4,10	813	4,56
TOTAL RENTA VARIABLE	728	4,10	813	4,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.119	11,95	813	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.070	6,04	1.096	6,15
TOTAL RENTA FIJA	1.070	6,04	1.096	6,15
TOTAL RV COTIZADA	10.372	58,50	12.465	69,98
TOTAL RENTA VARIABLE	10.372	58,50	12.465	69,98
TOTAL IIC	890	5,02	218	1,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.332	69,56	13.779	77,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.451	81,51	14.591	81,92

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.170,93 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

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

No aplica

## 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.

El tercer trimestre de 2019 ha terminada con los mercados de renta variable y renta fija ligeramente al alza, aunque no han estado exentos de volatilidad. Estos meses han estado marcados por los datos macro económicos, las políticas de los bancos centrales, el aumento de las tensiones de la Guerra Comercial y el Brexit.

Los datos macro económicos en Europa y en EEUU han decepcionado a lo largo del trimestre, destacando los PMI's y la confianza empresarial. A raíz de la desaceleración económica, los bancos centrales anunciaron cambios en sus políticas monetarias. La Fed bajó sus tipos de interés en julio y septiembre 25 pb cada vez. El BCE bajo los tipos de interés en septiembre 10pb además de anunciar una nueva ronda de QE. En relación con estos hechos la renta fija ha experimentado un rally en el trimestre, descontando una posible recesión, con el bund alcanzando mínimos históricos de -0.71%. En Italia, la inestabilidad política se moderó, al formarse un nuevo gobierno sin la presencia del euroescéptico Salvini, lo que provocó una subida en precio de los bonos soberanos de un 8,5%.

Trump anunció en agosto una subida de los aranceles a China ascendiendo hasta un 26%, aumentando las tensiones entre ambos países. En consecuencia, la renta variable sufrió a lo largo del mes tanto en mercados desarrollados como en emergentes. En Reino Unido las incertidumbres acerca del Brexit continuaron y las posibilidades de una salida sin acuerdo aumentando. Sin embargo, en el mes de septiembre los mercados volvieron a subir, al aplazar Trump la subida de aranceles anunciada en agosto, y consiguieron cerrar el trimestre en positivo: el S&P +1,2%, el Eurostoxx +2,8%, el Ibex +0,5% y el Nikkei +2,3%. La única excepción fueron los mercados emergentes, que no consiguieron recuperar y cerraron el trimestre con un -2,9%.

Mercado por estos acontecimientos, el tipo de cambio EUR/USD se apreció desde 1,12 hasta 1,08. En materias primas hemos observado una subida del oro del 6,38%. El crudo ha experimentado una alta volatilidad, marcada por el ataque a la principal refinería de Saudi Aramco, subiendo el precio del crudo un 14,23% en un solo día, que terminó corrigiéndose y cerró el trimestre con caídas de -7,8% (Brent 59,25).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 6,35% y 74,54%, respectivamente y a cierre del mismo de 14,17% en renta fija y 62,61% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 0,88% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad por encima de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a la exposición mantenida a la renta variable y a la renta fija durante el periodo. Activos que han obtenido mayores rentabilidades que las del índice.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,88%, el patrimonio se ha reducido hasta los 17.728.241,64 euros y los accionistas se han incrementado hasta 226 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,38% y 0,01%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 127.042,72?.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ETF de GAM Physical Gold.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Acciones de Renault, Packaging Corp of America, Goodyear, BASF AG, Schaeffler, FEDEX Corp, Anheuser Busch Inbex y Delta Airlines.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 1,20%

Con fecha 30 de septiembre de 2019, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.391.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ACTIVA GLOBAL DEFENS y PART. JB PHISICAL GOLD.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2019, ha sido 11,79%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,19%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de las IICs gestionadas alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como en casos excepcionales referidos a otras entidades a juicio de esta Sociedad Gestora. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

No obstante, en interés de las IICs, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el periodo, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IICs gestionadas. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

Tras unos primeros nueve meses muy favorables para los principales mercados financieros, el último trimestre del año se

presenta con varias incertidumbres, entre otras, la evolución de las conversaciones entre EE.UU. y China en torno a la guerra comercial, la actuación de los bancos centrales, la proximidad de la fecha del Brexit el 31 de octubre, etc. Y sobre todo, la gran pregunta que se hacen los inversores desde hace algún tiempo: ¿cuándo llegará el final del ciclo? Ante estas incertidumbres y tras las altas rentabilidades acumuladas por los principales índices, no es descartable que el mercado se tome un respiro en algún momento, aunque por otro lado la situación de bajos tipos de interés y el posicionamiento defensivo de los inversores son factores que favorecen la inversión en renta variable.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2019-10-01	EUR	1.391	7,85	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.391	7,85	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.391	7,85	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	312	1,76	374	2,10
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	91	0,51	103	0,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	325	1,83	335	1,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		728	4,10	813	4,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		728	4,10	813	4,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.119	11,95	813	4,56
FR0011606169 - BONOS CASINO GUICHARD PERR 3,992 2024-01-31	EUR	181	1,02	0	0,00
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	216	1,21
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 5,451 2024-01-10	EUR	223	1,26	216	1,21
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	234	1,32	234	1,31
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	220	1,24	219	1,23
XS1207054666 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	211	1,19	212	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.070	6,04	1.096	6,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.070	6,04	1.096	6,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.070	6,04	1.096	6,15
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	165	0,93	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	371	2,08
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	209	1,17
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	587	3,31	520	2,92
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	417	2,35	411	2,31
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	522	2,94	497	2,79
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	338	1,91	255	1,43
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	416	2,34
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	402	2,27	183	1,03
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	355	2,00	381	2,14
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HLDG SE	EUR	598	3,37	695	3,90
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	306	1,73	316	1,78
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	285	1,61	253	1,42
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	194	1,10	207	1,16
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	646	3,64	392	2,20
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	383	2,16	185	1,04
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	376	2,12	394	2,21
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	626	3,53	532	2,99
US02874P1030 - ACCIONES AMERICAN OUTDOOR BRANDS CORP	USD	120	0,68	178	1,00
US03823U1025 - ACCIONES APPLIED OPTOELECTRONICS INC	USD	68	0,38	60	0,34
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	500	2,82	484	2,72
US0893021032 - ACCIONES BIG LOTS INC	USD	372	2,10	352	1,98
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	362	2,03
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	0	0,00	504	2,83
US2936391000 - ACCIONES ENTERCOM COMMUNICATIONS	USD	117	0,66	195	1,09
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	349	1,97	362	2,03
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	0	0,00	375	2,11
JP3385820000 - ACCIONES IGS YUASA CORP	JPY	329	1,86	353	1,98
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	125	0,70
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	0	0,00	286	1,60
US3936571013 - ACCIONES GRENBRIER COMPANIES INC/THE	USD	295	1,67	286	1,60
US4103451021 - ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	562	3,17	606	3,40
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	395	2,23	352	1,97
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	304	1,71	262	1,47
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	0	0,00	377	2,12
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	505	2,85	426	2,39
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	254	1,43	302	1,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.372	58,50	12.465	69,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.372	58,50	12.465	69,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0044781174 - PARTICIPACIONES GAM INVESTMENT MANAGEMENT SWIT	EUR	669	3,77	0	0,00
LU0366536638 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	10	0,06	10	0,06
LU0829544732 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	211	1,19	208	1,17
<b>TOTAL IIC</b>		890	5,02	218	1,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.332	69,56	13.779	77,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.451	81,51	14.591	81,92

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)