

HOROS VALUE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5267

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) HOROS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG,SL

Depositorio: SANTANDER SECURITIES SERVICES,

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** Baa1

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

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

Dirección

NUÑEZ DE BALBOA, 120 2ºI 28006 - MADRID (MADRID) (917 370 915)

Correo Electrónico

info@horosam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: RENTA VARIABLE EURO

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,01	0,11	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	

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	86.752,83	91.017,39
Nº de Partícipes	532	546
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.126	82,1443
2018	7.185	86,9298
2017		
2016		

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	0,43		0,43	1,28		1,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	-5,50	-5,76	-4,35	4,82	-10,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	14-08-2019	-1,97	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	05-09-2019	1,98	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	11,70	12,69	10,84	11,49	14,81				
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39				
ITBGM y PSI 20				11,60					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,18	8,18	8,21						

(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.

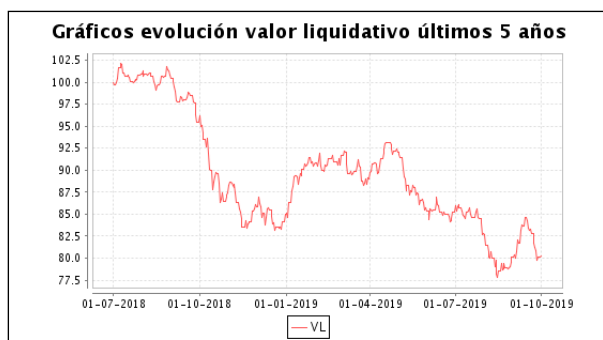
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,47	0,46	0,47				

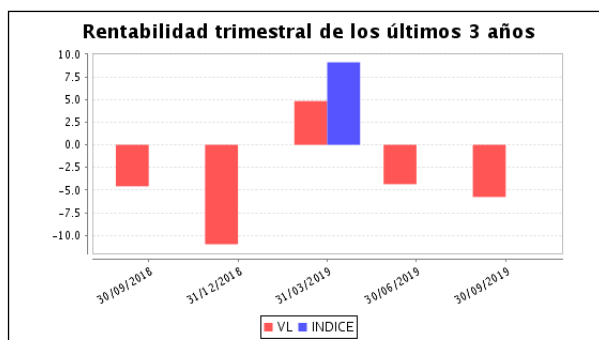
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	7.444	532	-5,76
Renta Variable Internacional	37.131	1.344	-2,84
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	44.575	1.876	-3,32

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.851	96,14	7.767	97,91
* Cartera interior	5.326	74,74	5.979	75,37
* Cartera exterior	1.525	21,40	1.788	22,54
* 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)	146	2,05	23	0,29
(+/-) RESTO	129	1,81	143	1,80
TOTAL PATRIMONIO	7.126	100,00 %	7.933	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.933	8.342	7.185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,78	-0,50	5,35	760,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,06	-4,43	-6,08	22,90
(+) Rendimientos de gestión	-5,57	-3,80	-4,48	31,92
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-52,89
+ Dividendos	0,43	1,82	2,44	-78,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,86	-5,28	-6,95	-0,16
± 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)	-0,14	-0,34	0,04	-62,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,63	-1,60	-31,16
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-1,28	-9,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-36,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,16	-0,20	-91,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.126	7.933	7.126	

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

3. Inversiones financieras

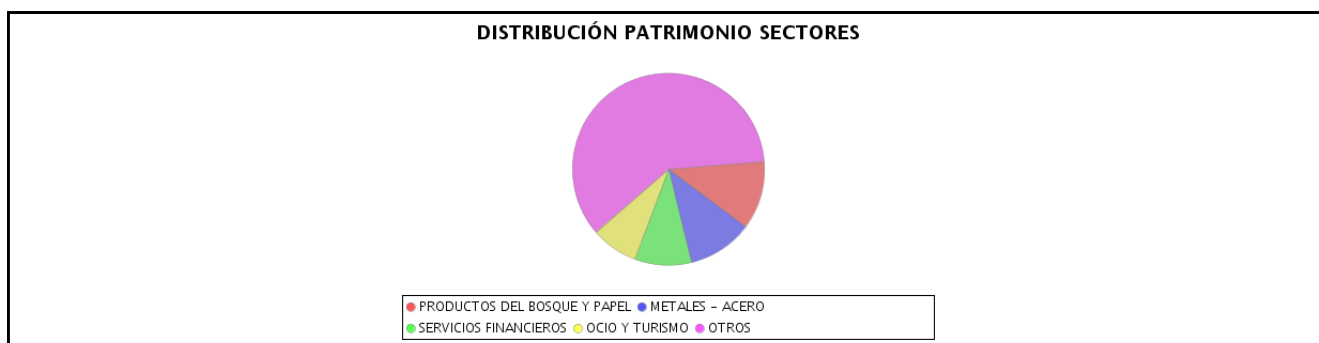
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.971	69,76	5.614	70,76
TOTAL RENTA VARIABLE	4.971	69,76	5.614	70,76
TOTAL IIC	355	4,98	365	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.326	74,74	5.979	75,36
TOTAL RV COTIZADA	1.525	21,40	1.788	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.525	21,40	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.525	21,40	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.851	96,14	7.767	97,89

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En cuanto a nuestra visión de mercado, siguen los temores a una desaceleración económica derivada de la incertidumbre política de los últimos tiempos (véase guerras arancelarias, enfrentamientos en Hong-Kong, tensiones con Irán o brexit), por lo que nos encontramos con compañías de menor tamaño y liquidez, así como cíclicas, que se han visto afectadas en comparación a aquellas de mayor capitalización, lo que ha repercutido negativamente en los precios de ciertas compañías de nuestra cartera.

Además, nos encontramos con el potencial efecto de la gestión pasiva. Sin entrar en el debate de si simplemente se está produciendo una correlación o una causalidad entre los flujos captados por los ETFs (fondos cotizados que replican a índices bursátiles) y el comportamiento de los índices, la realidad es que los ETFs con mayores activos bajos gestión son, precisamente, los que replican a los grandes índices de bolsa americanos, donde más compañías de gran tamaño y visibilidad futura se pueden encontrar para invertir.

Por otro lado, existe una elevada volatilidad de las acciones de un número cada vez mayor de compañías. Sin embargo, en muchas ocasiones, estos movimientos vienen arrojados por (bruscos) cambios en las expectativas de la comunidad inversora sobre un determinado negocio o sector. En otras, los meros flujos de entrada y salida de los fondos de inversión pueden estar detrás de estos vaivenes.

En cuanto a la renta fija, esta hace tiempo que dejó de ser una inversión con suficiente atractivo para inversores con perfiles conservadores. Esta anomalía histórica se produce por el incremento de la oferta monetaria de los últimos años por parte de los bancos centrales de todo el mundo, que aumenta la demanda agregada de activos financieros y fuerza al grueso de los inversores obligados a invertir en renta fija a cualquier precio. Ante este panorama, muchos inversores se ven forzados a invertir en acciones de compañías con flujos predecibles y que puedan actuar como sustitutivos (imperfectos) de los bonos. No obstante, y a nuestro entender, invertir hoy en visibilidad y liquidez puede estar dando una falsa sensación de seguridad y terminar saliendo muy caro. Obviamente, no tenemos ningún control sobre estos sentimientos de los inversores, ni tampoco sobre su duración, pero sí que podemos intentar aprovechar las oportunidades que, a nuestro juicio, se están generando por este fenómeno.

Comentario del fondo

El fondo puede invertir hasta un 20% en valores cotizados en Portugal y, al menos, un 80% en valores cotizados en España. Adicionalmente, puede invertir hasta un 10% en compañías españolas o portuguesas que cotizan en otros

mercados.

La rentabilidad de Horos Value Iberia en el tercer trimestre ha sido del -5,8%, frente al -0,3% de su índice de referencia (80% IGBMT Índice General de la Bolsa de Madrid Total y 20% PSI Total Return Index). Desde su constitución el 21 de mayo de 2018, hasta el 30 de septiembre de este año, la rentabilidad acumulada del fondo es del -17,9%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un -4,7%. Los resultados obtenidos en un plazo tan corto son meramente anecdóticos y como tal deben ser tenidos en cuenta.

En este trimestre, los valores que más positivamente han contribuido son Miquel y Costas y Bolsas y Mercados Españoles (BME). La primera se vio beneficiada por la publicación de resultados semestrales, arrojando una evolución mejor de lo esperada por el mercado. BME, por su parte, vio su cotización animarse ante los movimientos corporativos vividos en el sector de las bolsas, como el lanzamiento (rechazado) de una OPA sobre la Bolsa de Londres por parte de la Bolsa de Hong Kong.

En el lado negativo, destacan Meliá Hotels International y Sonae Capital. Con respecto al grupo hotelero, parece que el deterioro económico global, así como algunos problemas que impactan directamente a la compañía (como la invasión del alga marina sargazo en las playas de México), han continuado presionando al valor. En cuanto al holding portugués, su caída en bolsa parece responder más a movimientos de flujos de inversores que a cualquier razón fundamental. En ambos casos, nos parece que sus valoraciones actuales arrojan un margen de seguridad muy elevado, por lo que las mantenemos entre nuestras principales inversiones.

La cartera del fondo ha tenido tres salidas en el trimestre (Barón de Ley, CAF y Corticeira Amorim) y ninguna entrada.

Las tres salidas se producen por menor potencial en relación con otras alternativas ya presentes en la cartera, como el holding portugués Sonae Capital, la empresa química Ercros o el grupo papelerero Iberpapel, cuyos pesos hemos incrementado en el periodo.

A cierre de trimestre, el potencial teórico del fondo para los próximos tres años se sitúa en torno al 89%, lo que equivaldría a una rentabilidad anualizada del 23,6%. Para el cálculo de este potencial, realizamos un estudio individual de cada valor que compone la cartera. Estas rentabilidades teóricas no son una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos tres años, pero sí dan una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en Horos Value Iberia.

Estructura de la cartera

A cierre de diciembre, la cartera de Horos Value Iberia está formada por 23 valores y concentrada en dos temáticas relevantes. Por un lado, más del 70% de la parte invertida de la cartera está compuesto por compañías que conocemos desde hace años, gestionadas por familias con importante presencia en el accionariado (lo que garantiza una alineación de intereses con sus accionistas).

La segunda temática (13%) la componen compañías olvidadas o, incluso, odiadas por la comunidad inversora, al contar con un pasado muy insatisfactorio para sus accionistas, pero con un presente muy atractivo para invertir.

Horos Value Iberia invierte también en Horos Value Internacional (5,0%). De esta manera, se incrementa el potencial del fondo ibérico, aumentando la calidad de la cartera y generando un mayor valor para nuestros partícipes en el largo plazo. Por supuesto, NO se cobrará ninguna comisión por ese porcentaje invertido en los fondos de la casa.

Por último, la liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa por debajo del 3,6%.

Principales posiciones

Meliá Hotels International (7,3%, familiar): grupo hotelero con presencia en más de 40 países, del que la familia Escarrer controla el 52% y es accionista desde hace más de 60 años. La compañía es la cadena de hoteles líder en América Latina y Caribe, siendo el mayor jugador global en resorts y bleisure (combinación de negocios y ocio). Meliá tiene el objetivo de ir migrando a un modelo de bajo capital empleado, en el que centrarse en la gestión de los hoteles sin ser propietarios del mismo. En la actualidad, la gestión hotelera supone cerca del 30% del EBITDA y esperan alcanzar un 50% en siete años. Lo interesante de esta inversión radica en la valoración de sus activos hoteleros, muy superior a su capitalización bursátil actual, lo que nos permite llevarnos gratis la gestión hotelera y lo que pueda aportar este negocio a futuro a la compañía.

Ercros (6,8%, olvidada): compañía olvidada por los analistas debido a la complicada situación que vivió hace unos años. Es un grupo industrial dedicado a la producción de derivados del cloro (necesarios, por ejemplo, para la fabricación de PVC), química intermedia (formaldehídos, colas y resinas, etc.) y farmacia (principios activos y genéricos). Después de haber pasado casi diez años de descenso continuado de la demanda de PVC, los cierres de capacidad del sector estos últimos años, unidos a la restricción adicional de oferta que se está produciendo, tras la prohibición por parte del regulador europeo de utilizar tecnología de mercurio en los procesos productivos del cloro, nos hace esperar, razonablemente, una buena evolución de esta industria para los próximos años.

Renta Corporación (6,1%, olvidada): la compañía, centrada en la adquisición de activos inmobiliarios para su transformación y venta, ha vivido un proceso de reestructuración, tanto financiero como de negocio (utilizan, principalmente, opciones de compra de los inmuebles a reformar), lo que evita el riesgo de balance típico de esta industria. Adicionalmente, ha llegado a un acuerdo con APG para gestionar la SOCIMI especializada en activos residenciales del fondo de pensiones holandés. La SOCIMI tiene el objetivo de alcanzar los 1.500 millones de euros en activos y Renta Corporación cobra un 1,5% por su gestión, además de ser propietaria del 3% de la SOCIMI. En 2019, Renta Corporación ha anunciado su intención de lanzar otros dos vehículos similares, lo que contribuirá a incrementar la capacidad de generación de caja y la visibilidad de resultados de la compañía. Por último, hay que destacar que vamos de la mano de un equipo gestor profesional y de gran experiencia, que ha sabido reinventar su negocio hacia un modelo de altos retornos sobre el capital empleado.

Sonae Capital (6,0%, familiar): es un vehículo inversor portugués gestionado por la familia Azevedo, que posee activos inmobiliarios y opera en los sectores turístico, energético e industrial. La compañía busca invertir en compañías portuguesas de nicho y que puedan tener un carácter exportador.

Pensamos que la valoración por suma de partes de los distintos negocios es sustancialmente superior a su valor bursátil actual.

Semapa (5,5%, familiar): vehículo inversor portugués gestionado por la familia Queiroz, que controla cerca del 70% de la compañía papelera Navigator y el 100% de la cementera Secil y de la compañía de tratamiento de subproductos animales ETSA. Pensamos que el holding cotiza con un descuento excesivo frente a la valoración de sus participadas.

Otros

El patrimonio del fondo ha alcanzado la cifra de los 7,1 millones de euros, ascendiendo el número de partícipes a los 533.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 15 de agosto de 2019, situándose en los 79,67 euros, mientras que su valor liquidativo máximo se alcanzó el 09 de julio de 2018, en los 104,46 euros.

Los gastos totales soportados por el fondo en el tercer trimestre han sido de un 0,47%, siendo la comisión de gestión el 1,8% anual.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión o litigio).

La política seguida por Horos Asset Management, SGIIC, S.A. (Horos) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas es, como norma general y salvo que alguna situación especial requiera lo contrario, la de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por Horos tengan una participación superior al 1% del capital social de la Sociedad y cuente con más de un año de antigüedad en la cartera. En el período actual, las IIC no ha ejercido su derecho voto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES SA	EUR	224	3,15	289	3,64
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	136	1,92	90	1,14
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	234	3,29	252	3,18
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	219	3,08	240	3,03
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	240	3,37	235	2,97
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	162	2,27	150	1,89
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR			192	2,42
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	322	4,52	444	5,60
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	184	2,58	197	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	391	5,49	384	4,83
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	322	4,51	334	4,22
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	237	3,32	237	2,99
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	519	7,29	602	7,58
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	483	6,78	475	5,99
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			55	0,69
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	251	3,52	368	4,64
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	217	3,04	214	2,70
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	204	2,87	207	2,61
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	434	6,09	441	5,56
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	191	2,67	206	2,59
TOTAL RV COTIZADA		4.971	69,76	5.614	70,76
TOTAL RENTA VARIABLE		4.971	69,76	5.614	70,76
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	355	4,98	365	4,60
TOTAL IIC		355	4,98	365	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.326	74,74	5.979	75,36
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	281	3,95	405	5,10
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	391	5,49	382	4,81
PTSNP0AE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS SA	EUR	426	5,98	399	5,03
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	283	3,97	345	4,35
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			122	1,54
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE COM SGPS SA	EUR	143	2,01	135	1,70
TOTAL RV COTIZADA		1.525	21,40	1.788	22,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.525	21,40	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.525	21,40	1.788	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.851	96,14	7.767	97,89

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

Sin información

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

Sin información