

## BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) QUINTET ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [info.administracion@kblbank.es](mailto:info.administracion@kblbank.es).

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

### Dirección

C/Serrano 57, 4ª planta 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[info.administracion@kblbank.es](mailto:info.administracion@kblbank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/2020

### 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 MSCI ACWI Net TotalReturn Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos o comparativos. Se invertirá entre 80-100% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La Renta Variable será de emisores y mercados europeos y norteamericanos de mediana y alta capitalización bursátil. Se emplea para evaluar el valor intrínseco. Se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El análisis fundamental se emplea para evaluar el valor intrínseco de un activo y para analizar los factores que podrían influir en su precio en el futuro. Privada de emisores y mercados de la OCDE con, al menos, mediana calidad crediticia (mínima de BBB-). La duración media de la cartera será inferior a 1 año. Se invertirá hasta el 10% del patrimonio en otras IIC financieras, El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. no al grupo de la Gestora. El Fondo podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,74	-2,49	-0,74	-1,89

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	317.615,39	261.009,60
Nº de Partícipes	101	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.338	10,5105
2020	2.612	10,0059
2019		
2018		

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	0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	al fondo
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 2021	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	5,04	5,04	4,57	-4,48	-2,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	05-03-2021	-0,87	05-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	07-01-2021	1,61	07-01-2021		

(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 2021	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	6,86	6,86	6,04	8,65	8,98				
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18				
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59				
MSCI ACWI NET TOTAL RETURN USD	12,86	12,86	13,45	13,32	24,36				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,28	4,28							

(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.

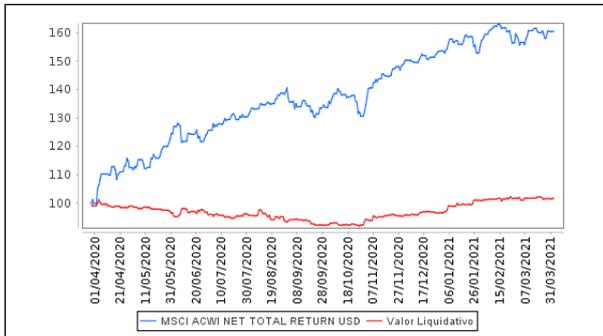
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,76	0,77	0,70	2,51			

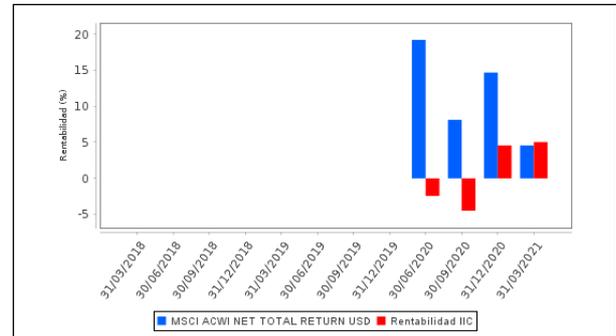
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	3.165	102	5
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	3.988	100	-2
Global	0	0	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>7.152</b>	<b>202</b>	<b>1,31</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.120	63,51	1.724	66,00
* Cartera interior	122	3,65	105	4,02
* Cartera exterior	1.999	59,89	1.619	61,98
* 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)	1.143	34,24	817	31,28
(+/-) RESTO	75	2,25	71	2,72
TOTAL PATRIMONIO	3.338	100,00 %	2.612	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)	2.612	1.716	2.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,49	43,27	18,49	-28,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,48	4,06	4,48	83,52
(+) Rendimientos de gestión	5,01	4,84	5,01	72,63
+ Intereses	-0,06	-0,04	-0,06	195,60
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	28,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,90	7,37	6,90	56,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,54	-2,67	-1,54	-3,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	-0,04	-0,43	1.514,27
± Otros resultados	0,03	0,08	0,03	-40,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,78	-0,53	14,66
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	64,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	64,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,28	-0,05	-71,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-72,89
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	1.614,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-67,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.338	2.612	3.338	

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

### 3. Inversiones financieras

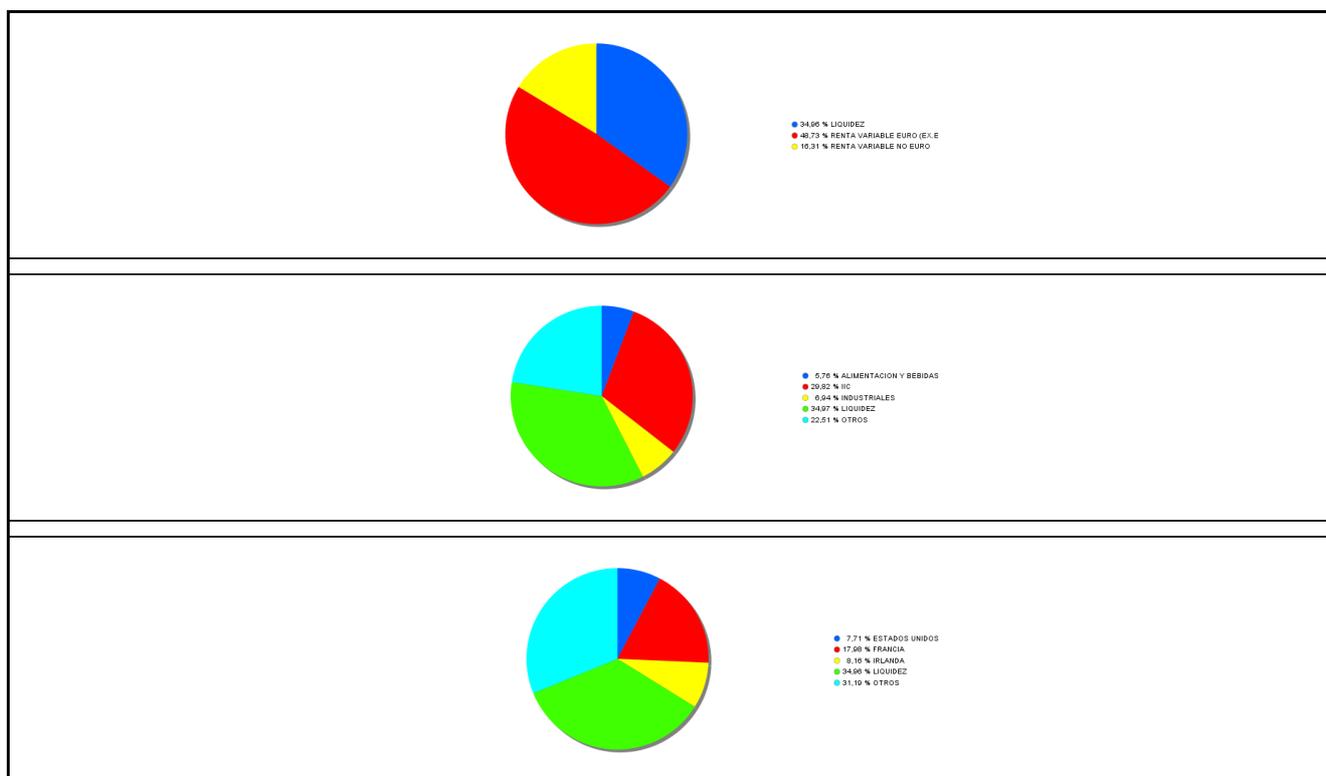
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	122	3,65	101	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE	122	3,65	101	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	122	3,65	101	3,87
TOTAL RV COTIZADA	1.030	30,85	656	25,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1.030	30,85	656	25,11
TOTAL IIC	975	29,20	965	36,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.004	60,05	1.621	62,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.126	63,69	1.722	65,94

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
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	1.155	Inversión
Total subyacente renta variable		1155	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1155	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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. Partícipes/Accionistas significativos en el patrimonio del fondo porcentaje superior al 20% (un partícipe con el 34,45% )

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de 2021 cierra con importantes avances en los mercados de renta variable y fuerte volatilidad en los tipos de interés como consecuencia de una expectativa de repunte en los niveles de inflación anticipando una robusta recuperación económica a nivel mundial. La aceleración en el ritmo de vacunaciones en algunas de las economías más desarrolladas junto con la aprobación de fuertes medidas de estímulo fiscal y el apoyo incondicional de los bancos

centrales se traduce en un sentimiento positivo para los activos de riesgo.

A pesar de que en su conjunto las métricas parecen apuntar hacia la recuperación del crecimiento surgen fuertes divergencias tanto a nivel geográfico como sectorial. Mientras las tasas de vacunación muestran ritmos alentadores en países como Estados Unidos o Reino Unido, la Unión Europea sufre la incompetencia de sus dirigentes políticos con ritmos de vacunación lentos y envueltos en trifulcas inútiles con los principales proveedores cuya consecuencia final será un retraso en la recuperación económica de la zona Euro. No así en Estados Unidos cuyos datos macro del primer trimestre sorprenden muy positivamente al alza y apuntan a un ritmo de crecimiento muy por encima de expectativas de cara a los próximos trimestres.

De esta forma los principales índices bursátiles se anotan importantes avances a cierre del trimestre con los mercados europeos liderando las subidas como consecuencia de la fuerte rotación sectorial que se viene fraguando desde finales de 2020 hacia sectores tradicionales más representados en los mercados del viejo continente desde los valores de crecimiento y tecnología. Por otro lado el sorprendente fortalecimiento del dólar americano ha propiciado un mal comportamiento de los mercados emergentes que han visto truncar su avance estelar de finales de 2020.

En materias primas la decisión de OPEP de mantener los recortes a la producción y la expectativa de una fuerte recuperación catapultan al barril de petróleo. El oro pierde fuerza en un contexto de riesgo que no le es particularmente propicio.

Pero es sin duda el fuerte repunte de las pendientes de las curvas de tipos de interés, sobre todo en Estados Unidos, lo que está propiciando un fuerte temor a que la inflación pueda hacer acto de presencia antes de lo esperado y que los bancos centrales adelanten una hipotética subida de tipos lo que está induciendo a un elevado nivel de inquietud entre los inversores que podría desembocar en incrementos de volatilidad antes de lo anticipado.

#### Descripción general

El objetivo del fondo es obtener una apreciación de capital a medio y largo plazo.

Se invertirá entre 80-100% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

La Renta Variable será de emisores y mercados europeos y norteamericanos de mediana y alta capitalización bursátil.

Se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El análisis fundamental se emplea para evaluar el valor intrínseco de un activo y para analizar los factores que podrían influir en su precio en el futuro.

Por lo que respecta a la inversión en Renta Fija, se invertirá en Renta Fija Pública y/o Privada de emisores y mercados de la OCDE con, al menos, mediana calidad crediticia (mínima de BBB-). La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

El Fondo podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Beaufort Internacional ha gestionado tácticamente su exposición a renta variable durante el trimestre reduciendo su exposición hasta el 1,61% desde el 33% del cierre de 2020

c) índice de referencia

Se tomará como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos o comparativos..

d) Evolución de patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El número de partícipes de BEAUFORT INTERNACIONAL finales del periodo se situaba en 101, con respecto a 105 a finales del período anterior.

El patrimonio del fondo a aumentado en el periodo en 726 mil eur un 21.74%.

Los gastos directos repercutidos en el trimestre 0.39%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

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

Beaufort Internacional obtuvo una rentabilidad durante el primer trimestre del año de +5,04%.

No existen en la gestora fondos comparables.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sociedad ha realizado las siguientes inversiones durante el periodo:

Renta Variable

Bed Bath and Beyond, British Land, Kraft Heinz, Nordic American Tankers, Anheuser Busch, ASTM Spa, Hannover Rueck, Wartsila, Danone, Rolls Royce Plc, Diageo, Xerox, Deutsche Wohnen, CIR Spa, Ferrari, IBM y Novo Nordisk

Renta Fija

No hay operaciones de renta fija

Fondos Alternativos y estructuras

No hay operaciones

Divisas

Sin movimientos significativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han realizado operaciones sobre el Futuro Nasdaq y S&P 500, a efectos de modular la exposición de renta variable del fondo, en función de los movimientos del mercado.

No se han realizado en el periodo operaciones de adquisición temporal de activos

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del trimestre la cartera se encuentra diversificada en otras divisas distintas del euro, con exposiciones en USD ( 4,1% ), GBP ( 5,6% ) y DKK ( 0,7% )

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada de Beaufort Internacional ha sido del 6,97%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, QUINTET ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo.

Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, QUINTET ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al trimestre en el que haya ejercido los mismos

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

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

No aplica

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

Beaufort FI continuará gestionando activamente la exposición a renta variable en los próximos meses.

La anticipación de un incremento en los niveles de inflación continuará generando tensionamiento en las curvas soberanas. De sufrir incrementos por encima de las expectativas este efecto puede desembocar en subida de la volatilidad y nerviosismo en los mercados de renta variable. No obstante consideramos que los mercados de riesgo seguirán conduciendo los retornos este trimestre donde de nuevo habrá que estar particularmente atentos a las divergencias sectoriales. En este contexto continuamos favoreciendo industrias y sectores con mayor capacidad de respuesta ante hipotéticos incrementos de la inflación y empinamiento de pendientes de las curvas de tipos de interés.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	45	1,36	40	1,52
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	32	0,96	25	0,97
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	44	1,33	36	1,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>122</b>	<b>3,65</b>	<b>101</b>	<b>3,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>122</b>	<b>3,65</b>	<b>101</b>	<b>3,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>122</b>	<b>3,65</b>	<b>101</b>	<b>3,87</b>
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	23	0,68	16	0,62
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK	EUR	47	1,40	26	1,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	74	2,22	64	2,47
FI0009003727 - Acciones WARTSILA	EUR	54	1,61	33	1,25
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	42	1,25	40	1,54
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND COMPANY	GBP	36	1,07	22	0,84
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	42	1,26	26	0,99
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	47	1,40	22	0,82
DE0007667107 - Acciones VOSSLOH AG	EUR	42	1,27	41	1,58
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	20	0,60	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE GROUP	GBP	49	1,48	32	1,24
IL0011267213 - Acciones STRATASYS LTD	USD	24	0,73	19	0,71
BMG657731060 - Acciones NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	USD	64	1,91	43	1,66
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	46	1,38	34	1,32
IT0000084027 - Acciones ASTM SPA	EUR	0	0,00	31	1,18
IT0000070786 - Acciones CIR SPA	EUR	38	1,14	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	48	1,45	0	0,00
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	23	0,69	20	0,75
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	54	1,61	38	1,44
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	51	1,53	28	1,09
GB00B3DGH821 - Acciones DE LA RUE PLC	GBP	60	1,81	47	1,81
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	35	1,06	32	1,21
US88554D2053 - Acciones 3D SYSTEMS CORP	USD	35	1,05	17	0,66
US98421M1062 - Acciones XEROX CORPORATION	USD	31	0,93	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM CORP	USD	17	0,51	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	27	0,81	24	0,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.030</b>	<b>30,85</b>	<b>656</b>	<b>25,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.030</b>	<b>30,85</b>	<b>656</b>	<b>25,11</b>
LU0167237543 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	103	3,09	103	3,96
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	106	3,17	95	3,65
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	226	6,76	226	8,64
FR0000978371 - Participaciones AXA IM EURO LIQUIDITY	EUR	273	8,19	274	10,48
IE0003323494 - Participaciones FIDELITY FUND MANAGEMENT	EUR	267	7,99	267	10,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>975</b>	<b>29,20</b>	<b>965</b>	<b>36,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.004</b>	<b>60,05</b>	<b>1.621</b>	<b>62,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.126</b>	<b>63,69</b>	<b>1.722</b>	<b>65,94</b>

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)**