

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ CASTELLO, 128 9º PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (912500246)

Correo Electrónico

areadecliente@valentum.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: 21/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Los mercados/emisores no están predeterminados.

El resto de exposición estará en renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La duración media de la renta fija no está predeterminada.

La metodología de selección de valores del fondo, se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,27	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,15

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	8.711.769,17	7.574.315,77
Nº de Partícipes	3.359	2.854
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3.000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	135.615	15,5669
2017	64.094	17,0636
2016	21.926	13,5587
2015	16.214	12,8483

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	0,68	-0,45	0,23	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,77	-17,25	0,63	5,98	3,37	25,85	5,53	23,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	06-12-2018	-2,66	06-12-2018	-5,53	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,98	31-10-2018	1,98	31-10-2018	3,00	15-02-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,81	16,80	6,36	7,79	8,31	7,66	15,58	14,14	
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	
INDICE	12,56	16,86		9,29	14,19	8,57	13,99	18,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	6,77	6,81	6,85	6,90	7,06	5,35	

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,42	0,36	0,36	0,35	1,49	0,00	0,00	

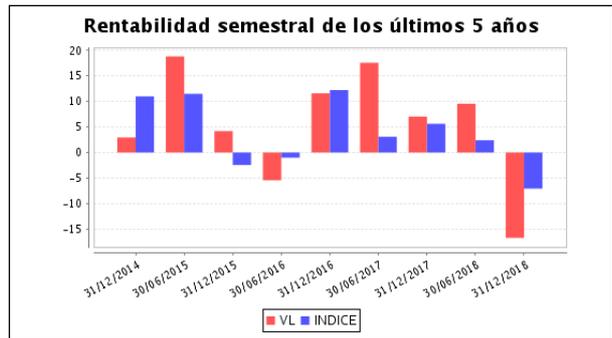
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Los mercados/emisores no están predeterminados.

El resto de exposición estará en renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija. La duración media de la renta fija no está predeterminada.

La metodología de selección de valores del fondo, se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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			
Renta Variable Internacional	149.359	3.359	-16,73
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	149.359	3.359	-16,73

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	129.389	95,41	109.994	77,68
* Cartera interior	21.017	15,50	22.530	15,91
* Cartera exterior	108.372	79,91	87.465	61,77
* 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)	5.513	4,07	34.065	24,06
(+/-) RESTO	713	0,53	-2.464	-1,74
TOTAL PATRIMONIO	135.615	100,00 %	141.596	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)	141.596	64.094	64.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,35	71,71	74,06	-69,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,35	7,63	-16,15	-467,58
(+) Rendimientos de gestión	-18,11	9,20	-14,63	-401,11
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,04	-57,87
+ Dividendos	0,44	1,06	1,37	-36,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.000,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,25	7,02	-17,73	-519,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	1,12	1,75	-2,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,04	0,02	-125,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-1,56	-1,52	-76,87
- Comisión de gestión	-0,23	-1,36	-1,35	-73,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	23,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,01	-0,09	2.016,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	68,52
- Otros gastos repercutidos	0,10	-0,17	-0,01	-189,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	135.615	141.596	135.615	

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

3. Inversiones financieras

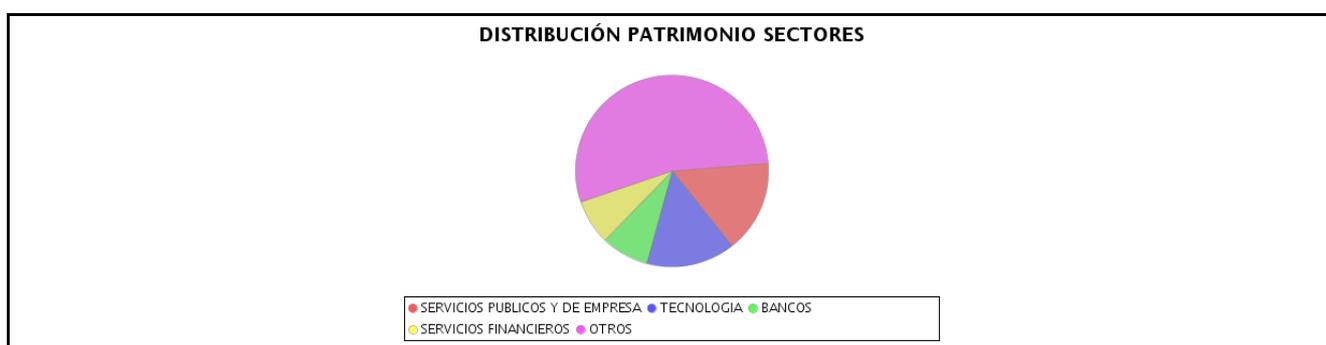
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			4.000	2,82
TOTAL RENTA FIJA			4.000	2,82
TOTAL RV COTIZADA	21.017	15,50	18.530	13,08
TOTAL RENTA VARIABLE	21.017	15,50	18.530	13,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.017	15,50	22.530	15,90
TOTAL RV COTIZADA	108.421	79,95	88.026	62,18
TOTAL RENTA VARIABLE	108.421	79,95	88.026	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.421	79,95	88.026	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	129.438	95,45	110.555	78,08

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
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	660	Inversión
ADVANCED METALLURGICAL GRP (EUR)	Emisión de opciones "put"	560	Inversión
Total subyacente renta variable		1220	
TOTAL OBLIGACIONES		1220	

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

02/08/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de VALENTUM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4710, al objeto de sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora.

Número de registro: 268821

20/09/2018

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de VALENTUM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4710), al objeto de, entre otros, sustituir a GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

Número de registro: 269786

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
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

El segundo semestre de 2018 ha estado marcado por la vuelta de la volatilidad a los mercados y, específicamente durante el cuarto trimestre, caídas muy fuertes de los índices mundiales que han estropeado el año. La visibilidad ha disminuido

debido a unos peores datos chinos y europeos que han podido ser provocados por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Cualquier noticia sobre la evolución de un acuerdo comercial entre China y EE.UU. o de la evolución del Brexit está moviendo significativamente los índices.

VALENTUM cierra el año con una caída del -8,8%, un patrimonio de euros 135,6mn y 3.359 partícipes (desde euros 64,1mn y 1.184 partícipes a finales de 2017). Valentum ha tenido un buen comportamiento relativo en el año, ya que el Eurostoxx ha caído un -12,00%, el Ibex un -12,20% y el MSCI Europe NR un -10,60% mientras que nuestro benchmark, el MSCI AC World en Euros, ha bajado -4,85%. Nuestra tasa de revalorización anual desde el inicio es del 9,41%. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con buen equipo directivo, poca deuda y alta generación de caja.

Valentum, FI es el único fondo de Valentum Asset Management, S.A. SGIIC.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el año fue del 83,04%, el nivel de riesgo ha aumentado a final de año que es cuando hemos encontrado más ideas llegando al 95,44%. Durante el periodo, la volatilidad del fondo ha sido inferior a la del índice mundial (10,71% vs 12,61%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,42%. El acumulado del año es de 1,51%.

Durante el periodo, el importe medio comprometido en derivados ha sido del 1,75%.
Nuestras tres mayores posiciones son Dominion, Burford e IPCO. Burford, que es una novedad en cartera, es una compañía que financia litigios en el mundo anglosajón. A cambio de financiar el litigio recibe o bien un alto interés o parte de la reclamación (o una mezcla entre ambas). Burford es el operador más grande del sector, está creciendo a niveles muy por encima del 25% y obtiene un retorno anual por encima del 20%. En nuestra opinión, pensamos que la compañía puede seguir con esos retornos y esos crecimientos durante los próximos cuatro años y si eso se produce podríamos obtener retornos de al menos el 100% durante el periodo.

Respecto a Dominion, sigue cumpliendo con su plan estratégico y la acción lo va recogiendo. Esperamos un nuevo plan para 2019 donde renueven sus objetivos que esperamos sigan siendo ambiciosos.

Por último, IPCO ha realizado una compra importante durante este año. Black Pearl, realizada en el momento donde el petróleo canadiense estaba en mínimos. Nos parece una compra realizada en muy buen momento, añadiendo muy poca deuda que pensamos creará un importante valor para el accionista.

Durante el segundo semestre hemos deshecho la posición en MTY food, Rieter, Aegean y Vestas y hemos comprado AMG, RHI Magnesita, Burford, Italian Wine Brands y algunas compañías pequeñas francesas.

La política de inversión sigue sin cambios, buscando valores donde confiamos en los equipos gestores con poca deuda y amplia generación de caja.

La política seguida por Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

Valentum ha participado en la JGA de Alantra con voto favorable.

La política retributiva de la Sociedad Gestora, cumple con lo estipulado en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. VALENTUM SGIIC basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a la retribución por buen desempeño a expensas del

mayor o menor crecimiento del resultado (que puede verse afectado de forma significativa por la existencia o no de comisión de éxito en cada año). No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado.

El importe total de las remuneraciones a sus 5 empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 133.785 euros de remuneración fija y 134.000 euros de remuneración variable. La remuneración no estuvo basada en la participación de beneficios que la sociedad obtuvo de la gestión de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la IIC que gestiona: dos altos cargos y un empleado que han recibido una remuneración fija de 117.506 euros y 100.000 euros de remuneración variable.

~~La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la sociedad.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO[SANTANDER SEC. SERV.] -0,45[2018-07-	EUR			4.000	2,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				4.000	2,82
TOTAL RENTA FIJA				4.000	2,82
ES0165386014 - ACCIONES[SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	733	0,54		
ES0158480311 - ACCIONES[LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.774	1,31	1.944	1,37
ES0105130001 - ACCIONES[GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	10.076	7,43	10.519	7,43
ES0105630315 - ACCIONES[CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.033	0,76	712	0,50
ES0157261019 - ACCIONES[LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	2.816	2,08	1.612	1,14
ES0126501131 - ACCIONES[ALANTRA PARTNERS	EUR	4.586	3,38	3.742	2,64
TOTAL RV COTIZADA		21.017	15,50	18.530	13,08
TOTAL RENTA VARIABLE		21.017	15,50	18.530	13,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.017	15,50	22.530	15,90
DK0060915478 - ACCIONES[ITCM GROUP A/S	DKK	4.228	3,12	3.198	2,26
NO0004822503 - ACCIONES[JATEA ASA	NOK	3.099	2,28	1.233	0,87
NL0012650360 - ACCIONES[IRHI MAGNESITA NV	GBP	4.767	3,52		
FR0004050300 - ACCIONES[GROUPE OPEN	EUR	3.170	2,34	1.079	0,76
DK0010268606 - ACCIONES[IVESTAS WIND SYSTEMS	DKK			1.670	1,18
CA55378N1078 - ACCIONES[MTY FOOD GROUP INC	CAD	495	0,36	2.829	2,00
GRS495003006 - ACCIONES[AEGEAN AIRLINES SA	EUR			1.226	0,87
CH0003671440 - ACCIONES[RRIETER HOLDING AG-RE	CHF			4.128	2,92
KYG459461037 - ACCIONES[HONMA GOLF LTD	HKD	1.606	1,18		
IM00BF0FMG91 - ACCIONES[STRIX GROUP PLC	GBP	2.641	1,95	925	0,65
DE000KGX8881 - ACCIONES[KION GROUP AG	EUR	665	0,49		
DE000A0STST2 - ACCIONES[TOM TAILOR HOLDING AG	EUR	1.868	1,38	3.512	2,48
FR0004155000 - ACCIONES[GROUPE SFPI	EUR	4.018	2,96	4.552	3,21
FR0000034639 - ACCIONES[ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	575	0,42		
NL0011279492 - ACCIONES[FLOW TRADERS	EUR			5.225	3,69
US8851601018 - ACCIONES[ATHOR INDUSTRIES	USD	2.313	1,71	1.667	1,18
PTBPIDAM0004 - ACCIONES[BANCO BPI SA	EUR	10.247	7,56	5.297	3,74
GB00BRFOTJ56 - ACCIONES[SCS GROUP PLC	GBP	2.142	1,58	2.406	1,70
IT0005075764 - ACCIONES[ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	1.398	1,03		
CY0106002112 - ACCIONES[ATALAYA MINING PLC	GBP	2.062	1,52	1.801	1,27
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES[KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	1.225	0,90	1.069	0,75
US30303M1027 - ACCIONES[FACEBOOK INC	USD	4.722	3,48	4.873	3,44
DE000FPH9000 - ACCIONES[FRANCOTYP-POSTALIA H	EUR	975	0,72	1.076	0,76
CA46016U1084 - ACCIONES[INTERNATIONAL PETROL	SEK	6.243	4,60	6.325	4,47
IL0011320343 - ACCIONES[APTICA INTERNATIONA	GBP	704	0,52	1.806	1,28
IT0004729759 - ACCIONES[SESA SPA	EUR	3.257	2,40	2.825	2,00
FR0000131906 - ACCIONES[RENAULT	EUR	2.728	2,01	1.675	1,18
US7493971052 - ACCIONES[R1 RCM INC	USD	5.175	3,82	3.253	2,30
ES0127797019 - ACCIONES[EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2.172	1,60	2.495	1,76
GB0005630420 - ACCIONES[MEARS GROUP PLC	GBP	3.235	2,39	3.431	2,42
IT0005314635 - ACCIONES[ALKEMY SPA	EUR	105	0,08		
NL0000888691 - ACCIONES[ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	2.536	1,87		
NL0011821392 - ACCIONES[SIGNIFY NV	EUR			1.546	1,09
LU0569974404 - ACCIONES[APERAM W/I	EUR	4.585	3,38	3.789	2,68
LU1704650164 - ACCIONES[BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	3.717	2,74		
GG00B4L84979 - ACCIONES[BURFORD CAPITAL LTD	GBP	7.961	5,87		
DE0006062144 - ACCIONES[COVESTRO AG	EUR	4.450	3,28	4.818	3,40
GB00B64NSP76 - ACCIONES[COSTAIN GROUP PLC	GBP	701	0,52	991	0,70
FR0000036675 - ACCIONES[Groupe Crit SA	EUR	1.272	0,94		
IE00B1RR8406 - ACCIONES[SMURFIT KAPPA GROUP	EUR			604	0,43
GB00BZBX0P70 - ACCIONES[THE GYM GROUP PLC	GBP	5.997	4,42	5.530	3,91
FR0000032658 - ACCIONES[SYNERGIE SA	EUR	1.369	1,01		
FR0000052839 - ACCIONES[DOM SECURITY	EUR			1.173	0,83
TOTAL RV COTIZADA		108.421	79,95	88.026	62,18
TOTAL RENTA VARIABLE		108.421	79,95	88.026	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		108.421	79,95	88.026	62,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		129.438	95,45	110.555	78,08

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.