

## MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.com](http://www.inverdis.com).

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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 FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

### 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 de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se establece un objetivo de volatilidad anual inferior al 25%. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC financieras (hasta un 10% del patrimonio), como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). Al menos el 60% de la exposición total será en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores y mercados de otros países OCDE y, hasta un 10%, en emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de

España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,65	0,29	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,80	-0,56	-0,51

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	57.566,33	57.144,58	200	201	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	334.757,44	365.397,41	7	7	EUR	0,00	0,00	300000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	718	789	1.150	1.143
CLASE B	EUR	4.321	5.216	4.429	4.507

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12,4663	13,8076	11,7250	12,4951
CLASE B	EUR	12,9079	14,2746	12,0508	12,7592

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	-0,03	0,31	0,33	-0,03	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,17	-0,02	0,15	0,17	-0,02	0,15	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,71	-9,71	3,18	0,67	5,29	17,76	-6,16	18,57	24,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,19	24-01-2022	-4,19	24-01-2022	-10,29	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,26	09-03-2022	4,26	09-03-2022	6,50	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	24,06	24,06	12,49	13,83	11,24	12,68	25,79	7,92	9,48
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
<b>MSCI Europe Small Cap Eur NR</b>	26,17	26,17	14,39	14,05	11,45	13,32	29,85	10,74	8,60
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,77	11,77	11,30	11,43	11,59	11,30	12,38	6,98	3,31

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,39	0,40	0,39	1,56	1,58	1,57	1,70

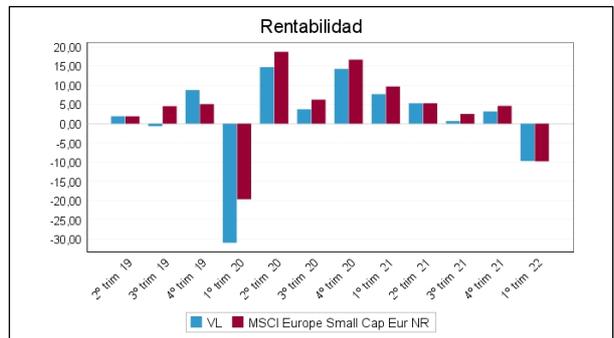
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,57	-9,57	3,39	0,76	5,43	18,45	-5,55	19,34	25,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,18	24-01-2022	-4,18	24-01-2022	-10,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,26	09-03-2022	4,26	09-03-2022	6,50	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	24,06	24,06	12,36	13,73	11,27	12,63	25,79	7,92	9,42
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
MSCI Europe Small Cap Eur NR	26,17	26,17	14,39	14,05	11,45	13,32	29,85	10,74	8,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,72	11,72	11,26	11,20	11,06	11,26	11,75	6,60	3,45

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,23	0,23	0,23	0,91	0,93	0,92	1,02

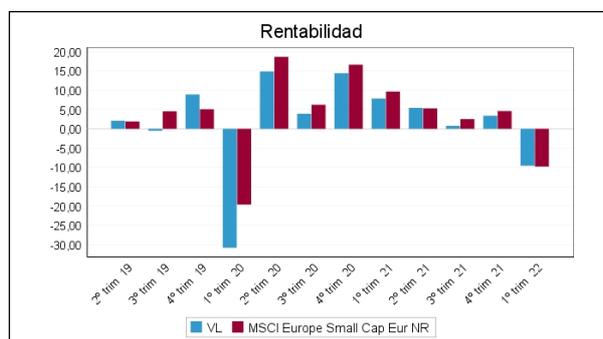
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	645.380	12.833	-6,17

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.867	96,59	5.833	97,14
* Cartera interior	280	5,56	277	4,61
* Cartera exterior	4.587	91,03	5.556	92,52
* 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)	159	3,16	198	3,30
(+/-) RESTO	13	0,26	-26	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	5.039	100,00 %	6.005	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.005	5.802	6.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,55	0,13	-7,55	-5.567,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,42	3,30	-10,42	-386,84
(+) Rendimientos de gestión	-10,11	4,00	-10,11	-329,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.519,70
+ Dividendos	0,44	0,23	0,44	75,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,81	3,90	-10,81	-351,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,27	0,00	-100,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	-0,37	0,26	-164,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-87,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,71	-0,33	-56,90
- Comisión de gestión	-0,19	-0,59	-0,19	-70,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	74,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,24
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-22,91
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	778,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	7,98
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.039	6.005	5.039	

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

### 3. Inversiones financieras

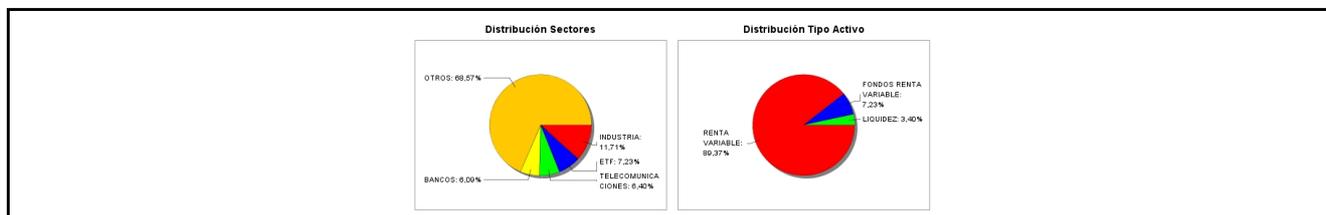
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	280	5,56	277	4,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	280	5,56	277	4,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	280	5,56	277	4,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.223	83,81	4.934	82,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.223	83,81	4.934	82,17
TOTAL IIC	364	7,24	622	10,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.587	91,05	5.556	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.868	96,61	5.833	97,14

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
Accs. Marie Brizard Wine&Spirits	C/ Opc. CALL Warrant Call Marie Brizard	4	Inversión
Total subyacente renta variable		4	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>4</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2577 miles de euros. De este volumen, 861 corresponden a renta variable, 1265 a operaciones sobre otras IIC 451 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 47,95 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,16 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer trimestre del año los mercados mundiales representados por el MSCI WORLD han retrocedido un 5,04% en USD. Este ha estado marcado por el comienzo de la guerra en Ucrania. La volatilidad (índice VIX) cerró el trimestre en

el 20,56% pero se llegaron a observar picos por encima del 35% en la primera semana del mes de marzo. Las valoraciones medidas a través del índice CAPE siguen en niveles muy por encima de la media, en el entorno de las 35 veces-beneficios a la espera de la publicación de resultados empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre mantuvimos un posicionamiento defensivo con valores de mayor capitalización bursátil y sesgo valor. Al comienzo del año contábamos con un mayor colchón de liquidez y lo hemos ido reduciendo ante las caídas que se han producido en los mercados bursátiles.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE SMALL CAP EUR NR (M7EUSC), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre de -9,71 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de -9,57 %. El índice de referencia obtuvo un -9,72% en este periodo, en línea con la rentabilidad del fondo.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 16,09% hasta 5.038.664 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 717.639 euros y el de la Clase B de 4.321.025 euros.

El número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 207 participes a fecha del informe. De estos 200 participes pertenecen a la Clase A, y 7 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el trimestre ha sido de -9,71%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el trimestre ha sido de -9,57%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase A han ascendido a un 0,43% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre por la clase B han ascendido a un 0,27% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,17% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,56%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -10,81 % renta variable, 0,26 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,44 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -10,11 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -9,59 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -5,58%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período de referencia han salido de cartera valores tales como BACHEM HOLDING AG REG B, VAT GROUP, ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN, ALFEN NV o FRAPORT AG. Por el contrario, han entrado BARCLAYS PLC, CIE DE SAINT-GOBAIN, ENGIE, STMICROELECTRONICS o NOKIA OYJ, entre otros. Adicionalmente se realizó una inversión en un ETF indexado al sector energético europeo que funcionaría de hedge en la coyuntura actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora STATE STREET GLOBAL ADVISORS con un porcentaje del 5,48% sobre patrimonio de la IIC.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 9,57 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 24,06%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 24,06%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 26,17 %

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibx 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 11,77 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,72 %.

El VaR histórico 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.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 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 DE LA IIC.

En principio pensamos mantener el posicionamiento actual de la cartera primando valores defensivos de mayor capitalización bursátil con respecto al benchmark en tanto en cuanto no entendamos que la volatilidad desciende de manera permanente. Aún así se puede decir que tenemos una cartera con un alto nivel de indexación puesto que consideramos que es esta la mejor forma de afrontar un entorno de alta incertidumbre y siendo además consistente con nuestros objetivos de rentabilidad y riesgo a largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	8	0,16	9	0,15
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	20	0,40	20	0,34
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	14	0,28	20	0,34
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	31	0,61	28	0,46
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	30	0,59	40	0,67
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	20	0,39	21	0,34
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	30	0,60	25	0,42
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	24	0,48	19	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	22	0,44	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	0,40	19	0,32
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	16	0,33	17	0,29
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	23	0,45	36	0,60
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	22	0,43	22	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		280	5,56	277	4,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		280	5,56	277	4,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		280	5,56	277	4,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	3	0,06	4	0,06
IT0003027817 - ACCIONES Iren SpA	EUR	17	0,33	18	0,31
SE0000872095 - ACCIONES Swedish Orphan Biovi	SEK	18	0,36	15	0,26
GB00BG49KP99 - ACCIONES Tritax Big Reit PLC	GBP	21	0,42	22	0,37
GB00BYZN9041 - ACCIONES Future PLC	GBP	14	0,28	21	0,35
SE0015949201 - ACCIONES Lifco AB-B	SEK	19	0,38	22	0,36
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	17	0,33	20	0,33
GB00BNNTLN49 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	13	0,25	14	0,23
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	9	0,18	16	0,27
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB Group Plc	EUR	16	0,31	17	0,28
GB00BK9RKT01 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	14	0,28	18	0,30
GB00BL6C2002 - ACCIONES Wickes Group Plc	GBP	2	0,05	3	0,05
GB0009633180 - ACCIONES Dechra Pharmaceutica	GBP	24	0,48	32	0,52
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	19	0,37	21	0,35
DE000A288904 - ACCIONES Compugroup Medical S	EUR	16	0,31	20	0,33
SE0006422390 - ACCIONES Thule Group	SEK	16	0,31	23	0,38
DE000WAF3019 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	27	0,46
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	23	0,45	22	0,37
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combiblog AG	CHF	30	0,60	32	0,54
CH0311864901 - ACCIONES VAT Gr AG	CHF	0	0,00	27	0,44
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	EUR	20	0,39	22	0,37
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 Capital PLC	GBP	12	0,25	27	0,46
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	18	0,35	20	0,34
GB0001859296 - ACCIONES Vistry Group PLC	GBP	23	0,45	29	0,48
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	29	0,57	30	0,50
GB00BYTTFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	10	0,20	10	0,17
DE000A0TGJ55 - ACCIONES Varta AG	EUR	11	0,22	14	0,24
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	0	0,00	19	0,31
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	6	0,12	8	0,14
DE000A0KEXC7 - ACCIONES Vectron Systems AG	EUR	6	0,12	9	0,16
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	20	0,40	22	0,37
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	16	0,31	29	0,48
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	75	1,49	121	2,02
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	23	0,46	25	0,42
BE0974349814 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	21	0,41	37	0,61
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	12	0,25	19	0,31
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	48	0,95	50	0,84
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	28	0,56	0	0,00
GB0000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	20	0,40	17	0,29
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	23	0,45	38	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	18	0,35	36	0,59
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	18	0,36	46	0,76
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	7	0,13	7	0,11
BE0974282148 - ACCIONES Tinc Comm.	EUR	6	0,11	6	0,10
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	17	0,33	11	0,18
GB00BG11K365 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	21	0,41	28	0,46
CH0018294154 - ACCIONES PSP Swiss Property a	CHF	27	0,54	25	0,42
NL0011872650 - ACCIONES Basic-Fit	EUR	18	0,37	19	0,32
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	0	0,00	34	0,57
IT0001031084 - ACCIONES Banca Ifis SPA	EUR	18	0,35	20	0,34
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,50	25	0,42
GB0030927254 - ACCIONES Asos Plc	GBP	7	0,14	10	0,17
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	5	0,10	8	0,14
NO0006001502 - ACCIONES Sparebanken Sor	NOK	39	0,78	33	0,56
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	11	0,21	10	0,17
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	16	0,31	17	0,28
IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou	EUR	21	0,42	36	0,61
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP BILLITON	GBP	0	0,00	21	0,35
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	0	0,00	15	0,24
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	13	0,25	15	0,25
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	14	0,29	18	0,31
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	25	0,49	24	0,40
IT0000784196 - ACCIONES Banca Popolare Di So	EUR	24	0,48	24	0,40
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	9	0,18	8	0,13
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	25	0,49	31	0,52
BE0003818359 - ACCIONES Galapagos	EUR	25	0,49	21	0,36
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	16	0,33	28	0,47
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsbygggnadsbola	SEK	15	0,29	47	0,78
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	18	0,37	46	0,76
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	13	0,25	14	0,24
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	22	0,43	20	0,34
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	22	0,44	21	0,36
FR0010490920 - ACCIONES EUROPACORP	EUR	13	0,25	14	0,24
GB00BDVZY277 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	13	0,25	20	0,33
NL0010558797 - ACCIONES OICI NV	EUR	31	0,61	22	0,37
BE0974259880 - ACCIONES Dieteren N.V.	EUR	20	0,40	23	0,38
IT0004776628 - ACCIONES Mediolanum Spa	EUR	17	0,34	19	0,32
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	0	0,00	30	0,50
NO0010715139 - ACCIONES Scatec Solar ASA	NOK	9	0,18	10	0,17
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	22	0,44	22	0,37
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	24	0,47	25	0,42
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	0	0,00	29	0,49
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	18	0,35	21	0,35
IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord.	EUR	16	0,32	21	0,34
SE0001515552 - ACCIONES Industrade AB	SEK	20	0,40	38	0,63
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	18	0,36	0	0,00
DE000AOLD2U1 - ACCIONES Alstria Office Reit	EUR	0	0,00	28	0,47
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	12	0,24	12	0,20
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	20	0,39	20	0,33
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	20	0,39	38	0,64
GB0009292243 - ACCIONES Victrex PLC.	GBP	18	0,37	25	0,41
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	20	0,41	34	0,57
NL0000687663 - ACCIONES AerCap	USD	20	0,39	25	0,42
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	22	0,44	26	0,43
IT0005211237 - ACCIONES Ittal-Sp	EUR	22	0,44	23	0,38
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	24	0,48	32	0,53
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	19	0,39	24	0,40
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	16	0,31	21	0,34
DE0007493991 - ACCIONES Stroer Se & Co Kgaa	EUR	17	0,33	18	0,31
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	22	0,43	21	0,35
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	22	0,43	34	0,56
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	17	0,33	19	0,31
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	0	0,00	20	0,34
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	21	0,43	21	0,36
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	22	0,43	21	0,35
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR	22	0,45	19	0,32
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	19	0,38	20	0,34
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM	EUR	0	0,00	19	0,32
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	16	0,32	19	0,31
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	15	0,29	19	0,31
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	19	0,38	20	0,33
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	16	0,32	17	0,29
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	21	0,42	39	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	20	0,40	24	0,40
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	18	0,35	20	0,33
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	18	0,36	0	0,00
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	21	0,42	23	0,38
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	25	0,49	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	14	0,27	18	0,30
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	21	0,41	21	0,35
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	16	0,31	20	0,33
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	22	0,44	21	0,35
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	3	0,07	3	0,05
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	16	0,31	20	0,33
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	22	0,44	25	0,42
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	21	0,43	21	0,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	16	0,33	19	0,32
GB00BGLP8L22 - ACCIONES IMI Plc	GBP	16	0,32	21	0,34
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	20	0,40	20	0,33
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	28	0,56	27	0,45
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	30	0,60	29	0,48
BE0974264930 - ACCIONES Ageas	EUR	18	0,36	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	14	0,28	20	0,33
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	21	0,41	24	0,40
GB0008754136 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	24	0,48	22	0,37
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	18	0,36	22	0,36
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	16	0,32	19	0,32
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	20	0,40	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	17	0,33	20	0,33
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	30	0,60	21	0,35
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES Aixtron AG	EUR	18	0,35	16	0,26
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	17	0,34	19	0,32
LU088087324 - ACCIONES SES	EUR	23	0,45	19	0,32
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	28	0,55	21	0,35
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	52	1,03	57	0,94
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	20	0,40	21	0,35
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	19	0,38	21	0,35
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	21	0,42	21	0,35
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	15	0,31	18	0,31
FR0010221234 - ACCIONES Accs. Eutelsat Commu	EUR	15	0,30	16	0,27
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	29	0,57	34	0,56
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	22	0,45	20	0,34
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	18	0,36	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	57	1,13	25	0,41
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	18	0,35	21	0,35
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	17	0,33	20	0,34
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	18	0,36	25	0,41
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	20	0,39	0	0,00
CH0001752309 - ACCIONES Fischer (Georg)-Reg	CHF	16	0,32	20	0,33
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	18	0,36	30	0,51
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	15	0,29	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	23	0,45	19	0,32
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	25	0,50	23	0,39
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	16	0,31	24	0,39
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	17	0,33	20	0,34
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	21	0,42	20	0,34
SE0015810247 - ACCIONES Kinnevik AB	SEK	17	0,33	0	0,00
IT0001233417 - ACCIONES A2A SpA	EUR	4	0,08	4	0,07
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	20	0,39	21	0,35
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	16	0,31	0	0,00
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industrier	SEK	20	0,40	21	0,35
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	17	0,33	35	0,59
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	15	0,30	0	0,00
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	20	0,39	30	0,51
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	22	0,43	22	0,36
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	21	0,41	22	0,37
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	29	0,58	40	0,66
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	18	0,36	21	0,35
FI0009005870 - ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	15	0,30	19	0,32
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	18	0,36	22	0,37
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	21	0,41	25	0,42
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	14	0,27	17	0,29
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	24	0,47	19	0,31
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	36	0,71	20	0,33
DE0005773303 - ACCIONES Fraport	EUR	0	0,00	18	0,29
DE0006219934 - ACCIONES JUNGUEINRICHV PRFD	EUR	12	0,25	21	0,35
CH0012530207 - ACCIONES Bachem	CHF	0	0,00	39	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	15	0,29	41	0,69
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	17	0,33	20	0,33
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	23	0,45	23	0,39
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	22	0,44	30	0,50
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	21	0,42	21	0,35
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	16	0,32	23	0,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	20	0,41	21	0,35
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	22	0,43	21	0,35
GB0000904986 - ACCIONES Bellway PLC	GBP	15	0,29	20	0,33
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	21	0,43	21	0,35
GB0009465807 - ACCIONES Weir Group PLC	GBP	21	0,42	22	0,37
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	16	0,31	20	0,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	18	0,35	20	0,33
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	18	0,35	21	0,35
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	27	0,54	22	0,37
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	15	0,30	20	0,33
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	19	0,38	20	0,34
DE0005575708 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	20	0,40	19	0,32
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	19	0,37	43	0,72
SE000379190 - ACCIONES Castellum	SEK	27	0,53	28	0,47
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	24	0,48	21	0,35
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	15	0,29	17	0,27
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	17	0,34	21	0,34
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	20	0,39	21	0,34
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	21	0,41	20	0,33
GB0005758098 - ACCIONES Meggitt PLC	GBP	21	0,41	32	0,53
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	19	0,38	22	0,36
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	12	0,24	28	0,46
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	17	0,33	33	0,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	16	0,32	20	0,33
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	20	0,39	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	21	0,41	20	0,33
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	17	0,35	20	0,33
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	22	0,45	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	14	0,28	15	0,25
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	21	0,42	20	0,34
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	18	0,36	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	19	0,38	21	0,35
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	23	0,45	20	0,33
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	19	0,39	22	0,37
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	19	0,39	21	0,34
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	17	0,33	20	0,33
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	17	0,34	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	18	0,36	20	0,34
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	17	0,33	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.223</b>	<b>83,81</b>	<b>4.934</b>	<b>82,17</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.223</b>	<b>83,81</b>	<b>4.934</b>	<b>82,17</b>
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	EUR	90	1,79	0	0,00
LU1506569588 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	0	0,00	622	10,36
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	275	5,45	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>364</b>	<b>7,24</b>	<b>622</b>	<b>10,36</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.587</b>	<b>91,05</b>	<b>5.556</b>	<b>92,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.868</b>	<b>96,61</b>	<b>5.833</b>	<b>97,14</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 aplica en este informe

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

No aplica.