

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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)

Correo Electrónico

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: 6

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,52	0,40	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,35	-0,21	-0,37

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 E	6.029.763,2 4	5.967.502,6 4	2.690	2.746	EUR	0,00	0,00	0.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	121.730	160.580	110.512	106.554

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE E	EUR	20,1882	26,9090	21,0908	18,0115

(*)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 E		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-24,98	-17,36	-9,21	3,00	0,41	27,59	17,10	15,70	25,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,98	13-06-2022	-3,98	13-06-2022	-9,87	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,42	13-05-2022	4,34	09-03-2022	5,45	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,88	20,99	22,81	11,58	10,80	10,37	23,99	10,52	7,66
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	18,12	20,39	15,62	12,81	9,12	11,10	27,27	10,32	8,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,93	15,93	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	8,21	6,90

(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)	0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,46	1,48	1,50	1,49

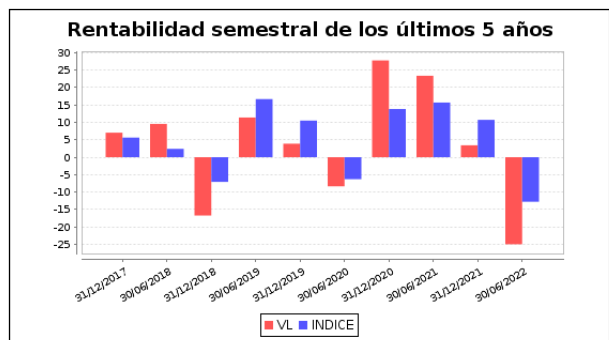
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
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	150.009	2.949	-24,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	150.009	2.949	-24,74

*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	114.532	94,09	149.881	93,34
* Cartera interior	23.400	19,22	16.958	10,56
* Cartera exterior	91.132	74,86	132.923	82,78
* 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)	6.051	4,97	12.177	7,58
(+/-) RESTO	1.148	0,94	-1.478	-0,92
TOTAL PATRIMONIO	121.730	100,00 %	160.580	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)	160.580	152.846	160.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,18	1,58	1,18	-30,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-27,98	3,33	-27,98	-873,17
(+) Rendimientos de gestión	-27,20	4,42	-27,20	-665,87
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-39,92
+ Dividendos	1,35	0,59	1,35	109,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-30,12	2,32	-30,12	-1.293,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,63	1,50	1,63	-0,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,00	-0,06	-9.269,23
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-62,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,09	-0,78	-34,26
- Comisión de gestión	-0,67	-0,98	-0,67	-37,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-7,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-29,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,83
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	6,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.669,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.669,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.730	160.580	121.730	

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

3. Inversiones financieras

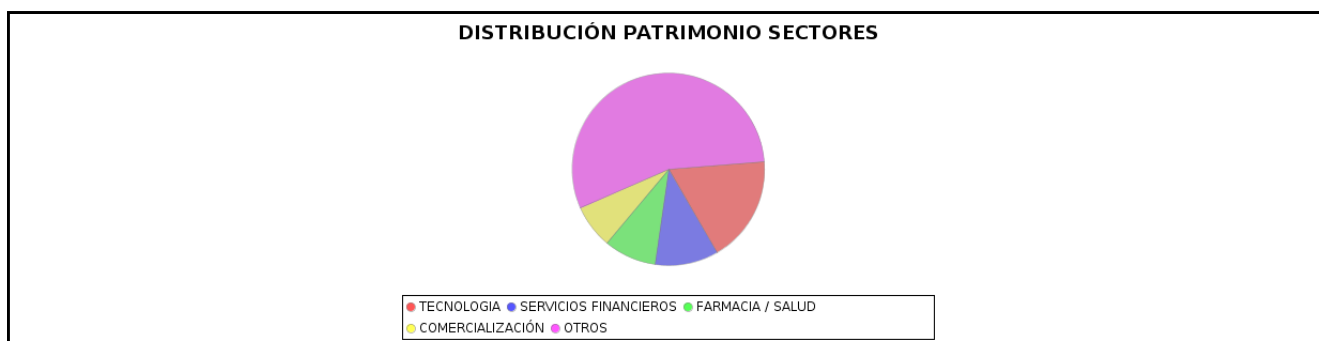
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	23.400	19,23	16.958	5,29
TOTAL RENTA VARIABLE	23.400	19,23	16.958	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.400	19,23	16.958	5,29
TOTAL RV COTIZADA	90.777	74,60	132.602	41,30
TOTAL RENTA VARIABLE	90.777	74,60	132.602	41,30
TOTAL IIC	605	0,50	693	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.382	75,10	133.295	41,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.782	94,33	150.253	46,81

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
ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	Emisión de opciones "call"	1.400	Inversión
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	700	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "call"	625	Inversión
THOR INDUSTRIES INC(THO US)	Emisión de opciones "call"	595	Inversión
FAGRON N.V.	Emisión de opciones "put"	651	Inversión
Total subyacente renta variable		3971	
CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	Ventas al contado	15	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15	
TOTAL OBLIGACIONES		3986	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

Durante el periodo comprendido en este informe se han realizado operaciones vinculadas de escasa relevancia o repetitivas, las cuales han consistido en la compra/venta de participaciones del fondo de inversión gestionado por parte del personal de la Sociedad.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo trimestre del año ha seguido con las mismas tendencias económicas y bursátiles que comenzamos a ver el primer trimestre. Las subidas de tipos y avisos de que vendrán subidas adicionales han provocado que siga subiendo el Euribor y sigan bajando las bolsas. Los comienzos de las caídas ya se vieron a finales del año pasado en compañías de bio tecnología y crecimiento de baja calidad y han seguido este año con crecimiento y tecnología de calidad, consumo, industriales cíclicas y finalmente con caídas en materias primas. Todo apunta a recesión que las bolsas han descontado, como siempre, de forma anticipada.

La guerra en Ucrania y los confinamientos en China siguen dificultando la situación del comercio global, aunque todo apunta a que se está desatascando la situación en semiconductores y automóviles poco a poco.

Mirando la situación desde el punto de vista empresarial (bottom-up), todavía no hemos visto muchas empresas presentando resultados malos (las primeras han sido las de consumo online), si bien, la tendencia clara de todo el mercado es el de no atreverse a dar guías para el año y ser muy prudente.

Los datos de empleo siguen fuertes, pero la inflación sigue desbocada. Lo lógico sería pensar que las fuertes alzas de los precios vayan reduciendo los ahorros de las familias y por tanto disminuya la capacidad de consumo en los próximos meses. A esto se añade la enorme pérdida de riqueza por el efecto de caídas de las bolsas, de la renta fija y de activos como las criptomonedas.

A nivel endeudamiento, el problema no está en el sector privado, sino en los Estados. Por esta razón, los bancos centrales tienen que hilar muy fino en sus políticas monetarias y serán decisivos en los efectos en la economía.

Nosotros mantenemos una cartera muy diversificada, no apostamos nunca por ninguna cuestión macro y seguimos teniendo acciones con buen equipo gestor, balance saneado y alta generación de caja. Algunas crecen más, otras menos, pero pensamos que están compradas todas a precios razonables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Valentum entendemos que podemos generar valor mediante -stock picking-, es decir la elección de inversiones, compañía por compañía. No nos posicionamos activamente en ciertos sectores por expectativas. Ello no implica que no sigamos lo que pasa en los distintos sectores, siendo un criterio relevante cada vez que tomamos una decisión sobre un título individual.

Lo que sí hacemos es aprovechar fuertes bajadas para comprar compañías que nos gustan pero que suelen cotizar a múltiplos algo caros, y que se ponen a tiro durante esas correcciones. Esto nos funcionó muy bien en la bajada de marzo 2020 (COVID), y tenemos confianza de que se repita la historia.

En estos momentos de mercado, también solemos aprovechar para concentrar algo más la cartera en valores de convicción y vendemos compañías opadas o de poca liquidez, si no han sido muy castigadas en bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index Net Total Return en EUR, de forma comparativa. Durante el primer semestre de 2022, el índice de referencia se ha depreciado en un -13,18%.

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

VALENTUM, FI ha sufrido una depreciación desde inicio de año del -24,98% con 121,73M ? de patrimonio y 2690 participes. La comparativa con los principales índices nos sitúa debajo en estos en términos de rentabilidad. Desde el inicio de año el Eurostoxx 50 ha caído un -19,62%, el Ibex35 ha caído un -7,06% y el S&P 500 en EUR ha caído un -13,74%.

El TER del fondo del segundo trimestre fue del 0,36%. El acumulado del año es de 0,72%.

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

La evolución del valor liquidativo durante el primer semestre de 2022 de Valentum FI ha sido del -24,98% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Valentum Magno FI (ES0182719007) -17,86%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Valentum FI, durante el segundo trimestre hemos abierto posiciones en Montana Aerospace y Bankinter y hemos vendido posiciones en Spindox y Atalaya Mining.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la exposición media en derivados ha sido del 0,18%. Y la exposición total en derivados a cierre de trimestre ha sido -0,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Llama la atención que, como consecuencia de nuestro tradicional gran enfoque en los balances de las compañías, la cartera tiene una media ponderada de caja neta.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La exposición media durante el periodo fue del 93,76%. La volatilidad del fondo durante el trimestre fue de 20,99%, prácticamente igual que la del índice de referencia que se ha situado en 20,39%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 15,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Valentum Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año 2022, el gasto correspondiente al servicio de análisis asciende aproximadamente a un 0.04% anual. Por tanto, en el periodo se ha devengado la cuarta parte de este gasto total (0.02%).

Este gasto se ha periodificado contablemente de manera diaria.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una cartera donde vemos potencial en todos los valores. Los riesgos, como comentábamos anteriormente han subido, aunque pensamos que la mayoría son transitorios y dependerá en gran medida de la magnitud y tiempos de las decisiones de bancos centrales. Las bajadas de los mercados nos hacen pensar que la oportunidad para el inversor a largo plazo puede ser muy buena. No obstante, no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores ~~macroeconómicos en los mercados de renta variable, ni lo que vayan a hacer los mercados de valores.~~

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	3.296	2,71	3.717	1,16
ES0105591004 - ACCIONES LORENTE & CUENCA SA	EUR	1.810	1,49	919	0,29
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	3.738	3,07		
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM SA	EUR	1.231	1,01	840	0,26
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	2.072	1,70	541	0,17
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.950	1,60	1.432	0,45
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.970	1,62		
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	1.385	1,14	1.358	0,42
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA(CMO SM)	EUR			1.433	0,45
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	5.949	4,89	6.718	2,09
TOTAL RV COTIZADA		23.400	19,23	16.958	5,29
TOTAL RENTA VARIABLE		23.400	19,23	16.958	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.400	19,23	16.958	5,29
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	1.932	1,59	2.997	0,93
GB0007689002 - ACCIONES KIN AND CARTA PLC	GBP	1.280	1,05	2.176	0,68
FI0009014575 - ACCIONES JOUTOTEC	EUR			1.683	0,52
CA53228G1090 - ACCIONES LIFESPEAK INC (LSPK CN)	CAD			570	0,18
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	1.423	1,17	3.228	1,01
IT0005453748 - ACCIONES OMER SPA	EUR			1.267	0,39
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	1.858	1,53	891	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3CMGN3 - ACCIONES HGears AG	EUR	2.026	1,66	3.488	1,09
DE000FTG1111 - ACCIONES LATEX AG	EUR	3.029	2,49	5.917	1,84
DE000A2TSQH7 - ACCIONES KATEK SE	EUR	1.531	1,26	2.739	0,85
IT0005378333 - ACCIONES FARMAE SPA	EUR	516	0,42	1.436	0,45
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	2.995	2,46	2.531	0,79
SE0000805426 - ACCIONES BTS GROUP AB-B SHARES	SEK	4.701	3,86	4.524	1,41
BE0974258874 - ACCIONES NV BEKAERT SA	EUR	1.116	0,92	1.406	0,44
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR			2.946	0,92
GRS310003009 - ACCIONES QUEST HOLDINGS SA	EUR			2.698	0,84
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD			1.630	0,51
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE (GY)	EUR	1.597	1,31	1.971	0,61
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	2.260	1,86	1.962	0,61
NZKMD0001S3 - ACCIONES KMD BRANDS LTD	AUD	623	0,51	871	0,27
IT0005461303 - ACCIONES SOLUZIONE TASSE SPA(STG IM)	EUR	518	0,43	650	0,20
SE0017105620 - ACCIONES TOBII DYNAVOX AB	SEK	1.881	1,55		
DE0005137004 - ACCIONES Q.BEYOND AG (FRANKFURT)	EUR	389	0,32	981	0,31
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	2.475	2,03	4.365	1,36
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORPORATION	EUR	1.242	1,02		
GB00B0305S97 - ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	820	0,67	796	0,25
GB00BRFOTJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	1.717	1,41	2.446	0,76
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	442	0,36	1.086	0,34
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.372	1,95	3.179	0,99
IT0003404214 - ACCIONES ELICA SPA	EUR	342	0,28	1.822	0,57
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	3.939	3,24	4.063	1,26
CA3937043097 - ACCIONES GREENBROOK TMS INC	CAD	131	0,11	677	0,21
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR			2.464	0,77
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	1.139	0,94	792	0,25
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR			302	0,09
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	1.152	0,95	1.498	0,47
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	864	0,71		
FR0012650166 - ACCIONES INHOA	EUR	640	0,53	1.205	0,38
NL0012650360 - ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	382	0,31	650	0,20
NO0010808892 - ACCIONES CRAYON GROUP HOLDING AS	NOK	3.039	2,50		
US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD	2.868	2,36	2.547	0,79
CA74881G1037 - ACCIONES QUISITIVE TECHNOLOGY SOLUTIONS	CAD	418	0,34		
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	4.575	3,76	5.493	1,71
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	2.188	1,80	2.328	0,72
IT0005329815 - ACCIONES SOMEC SPA	EUR	2.113	1,74	2.553	0,79
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.188	2,62	4.383	1,36
NL0009767532 - ACCIONES ACCCELL GROUP EUR	EUR			3.072	0,96
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GRP	EUR	805	0,66	2.472	0,77
IT0005446700 - ACCIONES ALA SPA / NAPOLI	EUR	1.174	0,96	990	0,31
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.163	1,78	5.080	1,58
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	4.270	3,51	5.481	1,71
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	EUR	1.212	1,00	1.782	0,55
GB0030927254 - ACCIONES ASOS PLC	GBP	974	0,80	2.848	0,89
CA74880P1045 - ACCIONES QUIPT HOME MEDICAL CORP	USD	2.389	1,96	2.674	0,83
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			2.948	0,92
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP			3.486	1,09
CA40531F1009 - ACCIONES HAIVISION SYSTEMS INC	CAD	954	0,78	1.210	0,38
IT0005449522 - ACCIONES SPINDOX SPA	EUR	29	0,02	37	0,01
CA21250C1068 - ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTION(CT	CAD	2.927	2,40		
PLMOBRK00013 - ACCIONES IMO-BRUK J MOKRZYCKI LTD(MBR PW)	PLN	1.042	0,86	1.932	0,60
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	3.522	2,89	6.668	2,08
FR0013344173 - ACCIONES ROCHE BOBOIS SAS	EUR	561	0,46	709	0,22
CH1110425654 - ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	736	0,61		
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	2.298	1,89		
TOTAL RV COTIZADA		90.777	74,60	132.602	41,30
TOTAL RENTA VARIABLE		90.777	74,60	132.602	41,30
IT0004014707 - PARTICIPACIONES ATLANTIC 1	EUR	605	0,50	693	0,22
TOTAL IIC		605	0,50	693	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.382	75,10	133.295	41,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		114.782	94,33	150.253	46,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información