

**VALENTUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 4710

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,39	0,29	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

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	5.416.733,27	5.239.807,03
Nº de Partícipes	2.130	1.791
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	130.684	24,1260
2020	110.512	21,0908
2019	106.554	18,0115
2018	135.615	15,5669

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	0,33	1,20	1,53	0,33	1,20	1,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	14,39	14,39	20,66	5,89	22,72	17,10	15,70	-8,77	5,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,24	04-03-2021	-1,24	04-03-2021	-9,87	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,90	01-03-2021	1,90	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,82	10,82	12,75	11,12	20,87	23,99	10,52	10,81	15,58
<b>Ibex-35</b>	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	25,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	0,69
<b>INDICE</b>	13,64	13,64	12,30	13,02	25,18	27,27	10,32	12,56	13,99
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	8,21	8,14	7,06

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,48	1,50	1,51	0,00

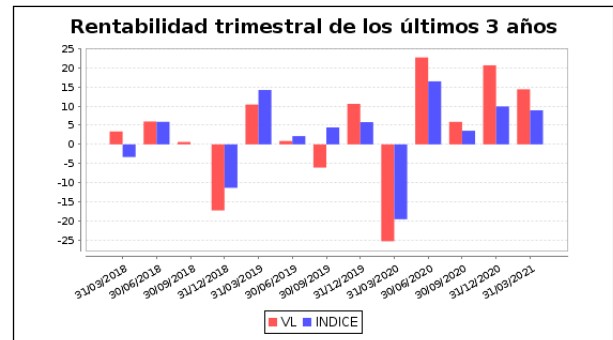
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	123.879	2.237	14,30
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>123.879</b>	<b>2.237</b>	<b>14,30</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.846	89,41	96.806	87,60
* Cartera interior	8.514	6,51	10.216	9,24
* Cartera exterior	108.333	82,90	86.590	78,35
* 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)	13.782	10,55	13.943	12,62
(+/-) RESTO	56	0,04	-237	-0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>130.684</b>	<b>100,00 %</b>	<b>110.512</b>	<b>100,00 %</b>

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)	110.512	91.460	110.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,33	0,18	3,33	2.195,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,29	19,12	13,29	-14,56
(+) Rendimientos de gestión	14,99	20,98	14,99	-12,18
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-11,66
+ Dividendos	0,02	0,34	0,02	-93,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,24	18,90	13,24	-13,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,71	1,85	1,71	13,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,11	0,03	-134,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,70	-1,87	-1,70	12,04
- Comisión de gestión	-1,53	-1,74	-1,53	8,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	14,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	29,09

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,89
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	81,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>130.684</b>	<b>110.512</b>	<b>130.684</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

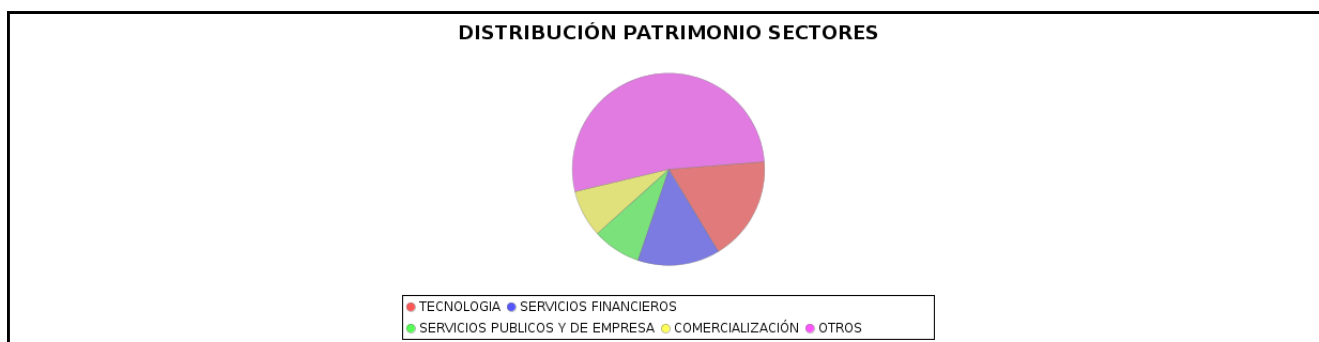
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.514	6,51	10.216	9,25
TOTAL RENTA VARIABLE	8.514	6,51	10.216	9,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.514	6,51	10.216	9,25
TOTAL RV COTIZADA	108.846	83,27	87.192	78,87
TOTAL RENTA VARIABLE	108.846	83,27	87.192	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.846	83,27	87.192	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.360	89,78	97.408	88,12

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"	665	Inversión
AIRBUS SE (PARIS)	Emisión de opciones "call"	685	Inversión
ORACLE	Emisión de opciones "put"	680	Inversión
DROPBOX INC-CLASS A(DBX US)	Emisión de opciones "call"	891	Inversión
MALIBU BOATS INC - A 8(MBUU US)	Emisión de opciones "put"	648	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	2.042	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	2.535	Inversión
ORACLE	Emisión de opciones "call"	691	Inversión
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	1.765	Inversión
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS(EUR)	Emisión de opciones "call"	642	Inversión
R1 RCM INC	Emisión de opciones "call"	1.253	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FLOW TRADERS	Emisión de opciones "put"	1.310	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "call"	1.140	Inversión
AIRBUS SE (PARIS)	Emisión de opciones "put"	656	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "call"	187	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "put"	711	Inversión
FORTINET INC	Emisión de opciones "put"	614	Inversión
ASR NEDERLAND NV (ASRNL NA)	Emisión de opciones "call"	760	Inversión
Total subyacente renta variable		17874	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	1.101	Inversión
CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	Compras al contado	12	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1112	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>18986</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

El primer trimestre del año ha sido tranquilo y ha continuado la fortaleza de las bolsas. No obstante, ha habido mucha rotación entre sectores motivada por las expectativas de subida de inflación y de tipos de interés. Las tecnológicas, renovables y crecimiento en general se han visto penalizadas en favor de compañías más cíclicas. No sabemos en qué acabarán las medidas monetarias tan fuertes. Es cierto que las complicaciones en cadenas de suministro mundial junto con la reciente paralización del canal de Suez han encarecido los costes de transporte. La subida de muchas materias primas está encareciendo productos finales, pero sobre todo están perjudicando a muchos fabricantes que no ven tan claro las posibilidades de subir precios a consumidores finales. En este sentido vemos algo de inflación a corto plazo que se podría diluir una vez las cadenas de suministro vuelvan a la normalidad. En cualquier caso, no somos expertos macroeconómicos y seguimos analizando compañía a compañía.

Por otro lado, seguimos con las subidas y bajadas de contagios que varían por regiones. Las expectativas en los datos de vacunación y en cómo resultará la campaña estival en el sector turismo siguen siendo los puntos más candentes.

En Valentum, hemos reducido la posición en EDPR y R1 RCM, dos de los valores que tenían más peso en la cartera. Hemos vuelto a invertir en Flow Traders donde pensamos que 2021 volverá a ser un año muy fuerte. Dialog semiconductor ha recibido una OPA por parte de la japonesa Renesas. Mantenemos la posición en el valor ya que sigue cotizando por debajo del precio de la oferta. En cuanto a cíclicas, y como ya hemos comentado, no invertimos por cuestiones macro. No obstante, hemos aumentado algo nuestra inversión en algunos nombres cíclicos que ya conocemos y donde las mejoras internas junto con la fortaleza de la demanda final van a generar una mejora de resultados muy importante con un desapalancamiento que generará mucho valor. Tenemos posición también desde hace tiempo en RHI Magnesita, que hace productos refractarios para la industria siderúrgica y en Atalaya Mining (mina de cobre con una opcionalidad de crecimiento muy buena por su proyecto de Touro en Galicia).

Nuestra tasa de revalorización anual compuesta desde el inicio hasta cierre de trimestre es del 13,11%. La cartera sigue diversificada por compañías y sectores, con empresas que ofrezcan crecimiento y generación de caja, estrategia que consideramos es óptima a la hora de buscar buenas rentabilidades sin asumir riesgos desmesurados.

Adicionalmente, la exposición media durante el periodo fue del 89,13%.

El TER del fondo del primer trimestre fue del 0,36%. El acumulado del año es de 0,36%. Durante el periodo, el importe medio comprometido en derivados ha sido del 4,31%. Y el importe comprometido en derivados a cierre de trimestre ha sido 4,12%.

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.

## 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	3.846	2,94	3.923	3,55
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	4.514	3,45	4.289	3,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	154	0,12	813	0,74
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			971	0,88
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			221	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.514</b>	<b>6,51</b>	<b>10.216</b>	<b>9,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.514</b>	<b>6,51</b>	<b>10.216</b>	<b>9,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.514</b>	<b>6,51</b>	<b>10.216</b>	<b>9,25</b>
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	1.675	1,28	1.379	1,25
IT0005378333 - ACCIONES FARMAE SPA	EUR	1.294	0,99	854	0,77
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD	880	0,67	2.390	2,16
DE000A2GS633 - ACCIONES ALLGEIER SE	EUR	1.247	0,95	949	0,86
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE AG (FSNT GR)	EUR	462	0,35	520	0,47
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2.709	2,07	4.941	4,47
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	1.355	1,04	1.339	1,21
FR0000326558 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	1.982	1,52	1.957	1,77
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	1.711	1,31	1.472	1,33
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.662	2,04	1.252	1,13
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.621	2,01	2.398	2,17
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	1.728	1,32	1.320	1,19
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.434	1,10	592	0,54
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	685	0,52	1.535	1,39
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	1.638	1,25	1.751	1,58
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	3.789	2,90	3.660	3,31
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	2.518	1,93		
CA3937043097 - ACCIONES GREENBROOK TMS INC	CAD	1.794	1,37		
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	2.141	1,64	2.082	1,88
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.696	2,06	2.275	2,06
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	227	0,17	256	0,23
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	5.012	3,83	3.965	3,59
IM000BQ8NYV14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	3.465	2,65	2.412	2,18
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	3.108	2,38	5.007	4,53
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	1.723	1,32	1.157	1,05
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	3.651	2,79	3.831	3,47
CA74365L3056 - ACCIONES PROTECH HOME MEDICAL CORP	CAD	1.817	1,39		
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	2.106	1,61	562	0,51
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.407	1,08	1.722	1,56
GB00B0305S97 - ACCIONES BEGBIES TRAYNOR GROUP PLC	GBP	688	0,53	73	0,07
NZKMD0001S3 - ACCIONES KATHMANDU HOLDINGS LTD(KMD AU)	AUD	523	0,40	485	0,44
PLMOBRK00013 - ACCIONES MO-BRUK J MOKRZYCKI LTD(MBR PW)	PLN	1.261	0,96		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	4.124	3,16	2.834	2,56
IT0005329815 - ACCIONES SOMEC SPA	EUR	1.785	1,37	2.285	2,07
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	1.357	1,04	1.262	1,14
SE0000805426 - ACCIONES BTS GROUP AB-B SHARES	SEK	2.030	1,55	1.728	1,56
GB00B5TZC716 - ACCIONES INSPIRED ENERGY PLC GBP	GBP	572	0,44	461	0,42
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	168	0,13	158	0,14
NL0012650360 - ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	3.714	2,84	2.937	2,66
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	4.194	3,21	1.126	1,02
DE0005167902 - ACCIONES 3U HOLDING AG	EUR	432	0,33		
DE000AOKFRJ1 - ACCIONES CYTOTOOLS AG	EUR	166	0,13	163	0,15
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	3.062	2,34	1.271	1,15
IT0001454435 - ACCIONES TXT E-SOLUTIONS SPA(TXT IM)	EUR			236	0,21
IT0003365613 - ACCIONES FIERA MILANO SPA	EUR			794	0,72
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	686	0,52	635	0,57
BE0974258874 - ACCIONES NV BEKAERT SA	EUR	261	0,20		
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE SPA	EUR	5.487	4,20	4.504	4,08
GRS310003009 - ACCIONES QUEST HOLDINGS SA	EUR	604	0,46		
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	1.703	1,30	1.331	1,20
DE0007571424 - ACCIONES GK SOFTWARE SE (GY)	EUR	1.368	1,05	88	0,08
GB00BYWF9Y76 - ACCIONES ACACIA PHARMA GROUP PLC	EUR	839	0,64		
BE0003735496 - ACCIONES ORANGE BELGIUM	EUR			1.286	1,16
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	5.048	3,86	3.700	3,35
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.960	1,50	2.686	2,43
IT0005383671 - ACCIONES CIBEROO SPA(CYB IM)	EUR	235	0,18		
FR0012650166 - ACCIONES ENGIE EPS (EPS FP)	EUR	637	0,49		
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GRP	EUR	3.424	2,62	1.254	1,13
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	718	0,55		
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMACEUTIC SPA	EUR	1.254	0,96	988	0,89
CA3937041018 - ACCIONES GREENBROOK TMS INC	CAD			1.361	1,23
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.012	0,77	1.160	1,05
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK			354	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0B9N37 - ACCIONESJDC GROUP AG	EUR			455	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		108.846	83,27	87.192	78,87
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		108.846	83,27	87.192	78,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		108.846	83,27	87.192	78,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		117.360	89,78	97.408	88,12

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