

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

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.valentum.es](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: 5

**Descripción general**

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

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

La duración media de la renta fija no está predeterminada.

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

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,23	0,08	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,30	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.132.519,73	8.711.769,17
Nº de Partícipes	3.106	3.359
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3.000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	139.776	17,1873
2018	135.615	15,5669
2017	64.094	17,0636
2016	21.926	13,5587

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	0,07	0,40	0,33	0,07	0,40	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,41	10,41	-17,25	0,63	5,98	-8,77	25,85	5,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,38	03-01-2019	-1,38	03-01-2019	-5,53	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,69	04-01-2019	2,69	04-01-2019	3,00	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,87	10,87	16,80	6,36	7,79	10,81	7,66	15,58	
<b>Ibex-35</b>	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
<b>INDICE</b>	10,16	10,16	16,86		9,29	12,56	8,57	13,99	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,11	8,11	8,14	6,77	6,81	8,14	6,90	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,35	0,35	0,42	0,36	0,36	1,51	1,49	0,00	

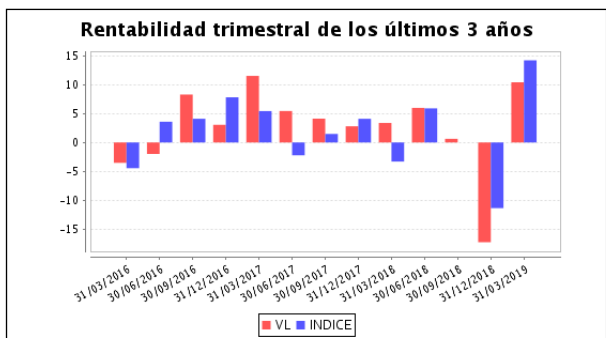
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	141.266	3.106	10,41
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	141.266	3.106	10,41

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	122.664	87,76	129.389	95,41
* Cartera interior	24.553	17,57	21.017	15,50
* Cartera exterior	98.111	70,19	108.372	79,91
* 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)	16.088	11,51	5.513	4,07
(+/-) RESTO	1.025	0,73	713	0,53
TOTAL PATRIMONIO	139.776	100,00 %	135.615	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	135.615	162.520	135.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,90	1,11	-6,90	-695,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,85	-19,44	9,85	-148,73
(+ Rendimientos de gestión	10,30	-19,66	10,30	-150,41
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	96,98
+ Dividendos	0,06	0,31	0,06	-80,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,90	-20,38	9,90	-146,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,45	0,36	-23,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,01	-68,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	0,22	-0,46	-299,85
- Comisión de gestión	-0,41	0,19	-0,41	-309,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	14,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,07	0,00	-94,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,74
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,12	-0,04	-130,48
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.846,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.846,02
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>139.776</b>	<b>135.615</b>	<b>139.776</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

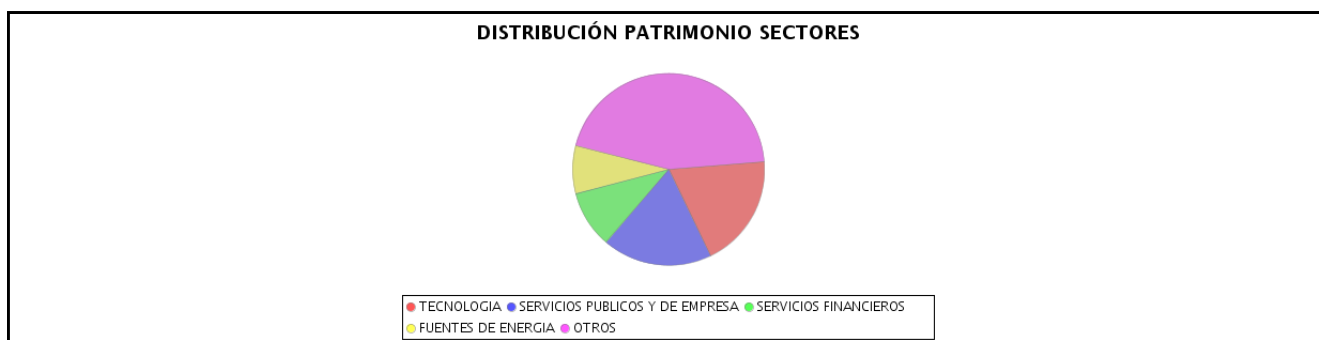
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	24.553	17,57	21.017	15,50
TOTAL RENTA VARIABLE	24.553	17,57	21.017	15,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.553	17,57	21.017	15,50
TOTAL RV COTIZADA	98.173	70,22	108.421	79,95
TOTAL RENTA VARIABLE	98.173	70,22	108.421	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.173	70,22	108.421	79,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122.726	87,79	129.438	95,45

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
ADVANCED METALLURGICAL GRP (EUR)	Emisión de opciones "call"	310	Cobertura
APERAM (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	280	Cobertura
RENAULT (PARIS)	Emisión de opciones "call"	1.488	Cobertura
ADVANCED METALLURGICAL GRP (EUR)	Emisión de opciones "put"	285	Inversión
ADVANCED METALLURGICAL GRP (EUR)	Emisión de opciones "put"	273	Cobertura
Total subyacente renta variable		2635	
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	247	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		247	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2882</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



	SI	NO
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

Verificar y registrar a solicitud de VALENTUM ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de VALENTUM, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4710), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre las inversiones.

## 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

No aplicable

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año hemos recuperado las pérdidas del 2018. Nuevamente se vuelve a poner de manifiesto la dificultad de adivinar el mercado, y de ahí que no gastemos ni medio minuto de nuestro tiempo en pretender predecir lo que va a hacer. El pesimismo de finales de año era muy alto y a pesar de no haber tenido datos económicos boyantes, hechos como la mejora de las relaciones entre China y EEUU han devuelto a las bolsas a la senda del crecimiento. Siguen abiertos temas como el brexit, la desaceleración global y el estado real de la economía china.

Por nuestro lado, hemos seguido a lo nuestro: buscando compañías baratas en términos de generación de caja, con balances saneados y fuerte equipo directivo. Nuestra cartera sigue evolucionando y a nombres clásicos en nuestro portafolio como Dominion, IPCO o GYM hemos añadido algunos nombres nuevos como Burford, Masmovil y algunas compañías más pequeñas que por temas de liquidez no pueden tener mucho peso en la cartera.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	733	0,52	733	0,54
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	2.339	1,67	1.774	1,31
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	8.972	6,42	10.076	7,43
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	2.261	1,62		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	1.149	0,82		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	3.100	2,22	2.816	2,08
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	4.844	3,47	4.586	3,38
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.155	0,83	1.033	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.553</b>	<b>17,57</b>	<b>21.017</b>	<b>15,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>24.553</b>	<b>17,57</b>	<b>21.017</b>	<b>15,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>24.553</b>	<b>17,57</b>	<b>21.017</b>	<b>15,50</b>
GB00BRFOTJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	2.654	1,90	2.142	1,58
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	6.224	4,45	5.175	3,82
DK0060913478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	5.198	3,72	4.228	3,12
NO0004822503 - ACCIONES ATEA ASA	NOK	3.151	2,25	3.099	2,28
NL0012650360 - ACCIONES RH MAGNESITA NV	GBP	1.468	1,05	4.767	3,52
FR0004050300 - ACCIONES GROUPE OPEN	EUR	2.253	1,61	3.170	2,34
LU0056974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	4.416	3,16	4.585	3,38
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.298	1,64	2.062	1,52
KYG459461037 - ACCIONES HONMA GOLF LTD	HKD	1.500	1,07	1.606	1,18
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	2.237	1,60	2.641	1,95
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR			665	0,49
DE000A0STST2 - ACCIONES TOM TAILOR HOLDING AG	EUR	1.720	1,23	1.868	1,38
FR0004155000 - ACCIONES GROUPE SFPI	EUR	4.204	3,01	4.018	2,96
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR			575	0,42
IT0003173629 - ACCIONES BANCA SISTEMA SPA	EUR	525	0,38		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2.375	1,70	2.172	1,60
GB00B64NSP76 - ACCIONES COSTAIN GROUP PLC	GBP	775	0,55	701	0,52
PTBPIDAM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR			10.247	7,56
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	1.357	0,97	1.398	1,03
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES KAPE TECHNOLOGIES PLC	GBP	1.262	0,90	1.225	0,90
IT0004729759 - ACCIONES SESA SPA	EUR	4.270	3,06	3.257	2,40
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	765	0,55		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	2.209	1,58	2.728	2,01
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD			2.313	1,71
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	7.520	5,38	6.243	4,60
CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	CAD			495	0,36
GB0005630420 - ACCIONES MEARS GROUP PLC	GBP	2.635	1,88	3.235	2,39
IT0005314635 - ACCIONES ALKEMY SPA	EUR	121	0,09	105	0,08
NL0000888691 - ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	2.419	1,73	2.536	1,87
LU1296758029 - ACCIONES CORESTATE CAPITAL HOLDING	EUR	881	0,63		
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	662	0,47		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	6.137	4,39	4.722	3,48
SE0005468717 - ACCIONES FERRONORDIC MACHINES AB	SEK	723	0,52		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	4.684	3,35	3.717	2,74
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	8.439	6,04	7.961	5,87
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			4.450	3,28
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONAL LTD	GBP			704	0,52
FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit SA	EUR	2.164	1,55	1.272	0,94
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	2.073	1,48	1.369	1,01
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG	EUR	1.069	0,76	975	0,72
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	7.196	5,15	5.997	4,42
DE000A2E4SV8 - ACCIONES CYAN AG	EUR	586	0,42		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>98.173</b>	<b>70,22</b>	<b>108.421</b>	<b>79,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>98.173</b>	<b>70,22</b>	<b>108.421</b>	<b>79,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>98.173</b>	<b>70,22</b>	<b>108.421</b>	<b>79,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>122.726</b>	<b>87,79</b>	<b>129.438</b>	<b>95,45</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.