

**MUZA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5391

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) MUZA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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.muzagestion.com](http://www.muzagestion.com).

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

**Dirección**

C/ CASTELLO, 128 9º PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (911634812)

**Correo Electrónico**

[info@muzagestion.com](mailto:info@muzagestion.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: 21/06/2019

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Recibido. Firmado \_\_\_\_\_

Política de inversión: El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil ni sector. Los mercados/emisores no están predeterminados, pudiendo invertir en cualquier área geográfica, incluyendo países emergentes, pudiendo existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

El resto de la exposición será principalmente en renta fija de emisores públicos de países OCDE con duración inferior a 12 meses, no obstante no se descarta puntualmente la exposición a renta fija pública y/o privada sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados, incluyendo países emergentes, ni a la duración. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos, así como instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. La calificación crediticia para las emisiones de renta fija será al menos media (BBB- por S&P o equivalente) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La metodología de selección de valores, se centra en la filosofía de valor que consiste en los principios básicos de la inversión en Valor fundamentado en la inversión en compañías a un precio por debajo de su valor intrínseco o real. La exposición a riesgo de divisa será de 0%-100%. Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras. Directamente solo se realizan derivados negociados en mercados organizados de derivados como cobertura, si bien se podrán realizar indirectamente en organizados o no como cobertura o inversión.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### **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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30		-0,30	

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	61.817,95	30.000,00
Nº de Partícipes	19	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	606	9,8011
2018		
2017		
2016		

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	0,25	0,00	0,25	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,80	-1,80							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	14-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,42	05-09-2019				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,83							
Ibex-35		13,22							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

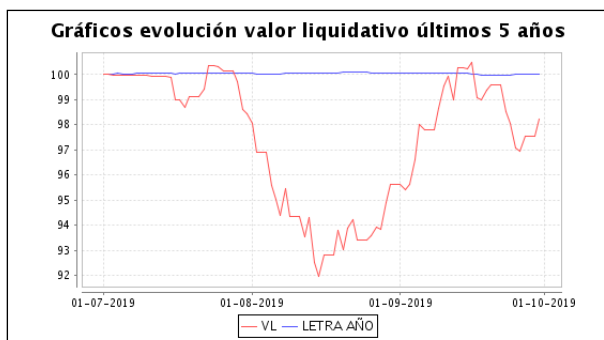
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	1,16							

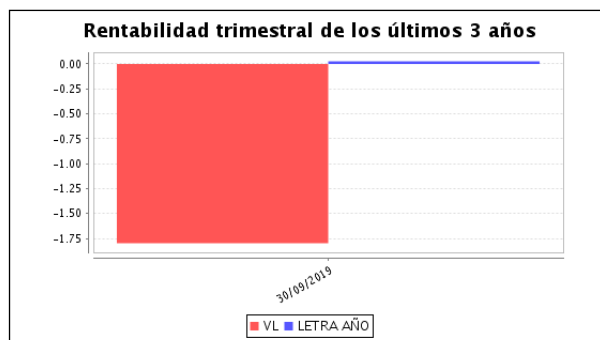
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 predeterminación respecto a capitalización bursátil ni sector. Los mercados/emisores no están predeterminados, pudiendo invertir en cualquier área geográfica, incluyendo países emergentes, pudiendo existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

El resto de la exposición será principalmente en renta fija de emisores públicos de países OCDE con duración inferior a 12 meses, no obstante no se descarta puntualmente la exposición a renta fija pública y/o privada sin predeterminación en cuanto a emisores/ mercados, incluyendo países emergentes, ni a la duración. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos, así como instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. La calificación crediticia para las emisiones de renta fija será al menos media (BBB- por S&P o equivalente) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La metodología de selección de valores, se centra en la filosofía de valor que consiste en los principios básicos de la -inversión en Valor-fundamentado en la inversión en compañías a un precio por debajo de su valor intrínseco o real. La exposición a riesgo de divisa será de 0%-100%. Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras. Directamente solo se realizan derivados negociados en mercados organizados de derivados como cobertura, si bien se podrán realizar indirectamente en organizados o no como cobertura o inversión.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. "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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	522	19	-1,80
IIC de Gestión Pasiva(1)			
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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>522</b>	<b>19</b>	<b>-1,80</b>

\*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	536	88,45	0	0,00
* Cartera interior	284	46,86	0	0,00
* Cartera exterior	252	41,58	0	0,00
* 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)	74	12,21	300	100,33
(+/-) RESTO	-4	-0,66	-1	-0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>606</b>	<b>100,00 %</b>	<b>299</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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	299	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	60,99	100,10	132,54	6,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,34	-0,19	-2,74	1.989,73
(+ ) Rendimientos de gestión	-1,16	0,00	-1,30	0,00
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,13	0,00	0,14	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,27	0,00	-1,42	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-0,19	-1,44	948,25
- Comisión de gestión	-0,25	-0,02	-0,30	1.667,59
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	1.687,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	0,00	-0,39	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,54	-0,17	-0,72	461,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>606</b>	<b>299</b>	<b>606</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

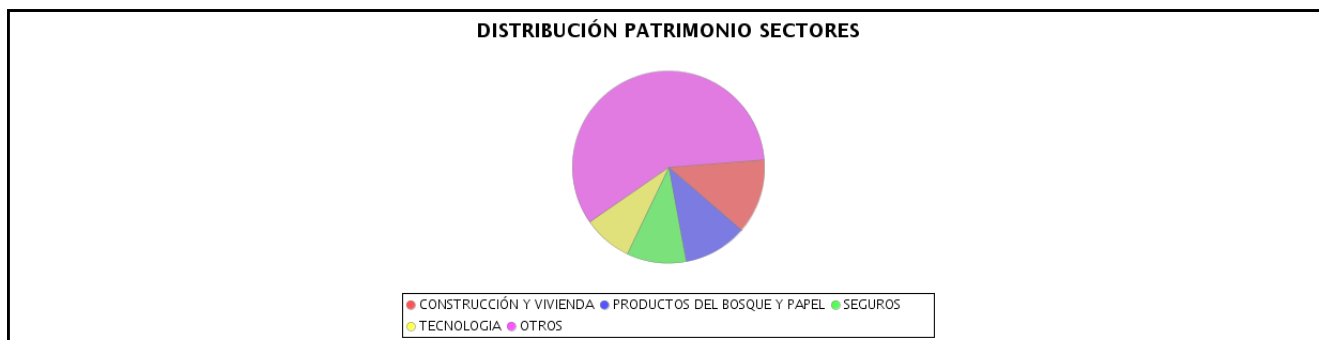
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	284	46,82		
TOTAL RENTA VARIABLE	284	46,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	284	46,82		
TOTAL RV COTIZADA	252	41,66		
TOTAL RENTA VARIABLE	252	41,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	252	41,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	536	88,48		

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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



	SI	NO
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

Participes significativos: 489.204,1 - 80,24%  
 Compra de 2.035,992 participaciones por parte de MUZA GESTION DE ACTIVOS SGIIC S.A. (31/07): 20 - 3,84%  
 Venta de 30.000 participaciones por parte de LA MUZA INVERSIONES SICAV S.A. (26/07): 299 - 57,39%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Muza FI arrancó su actividad inversora a mediados del pasado mes de julio. Este vehículo pretende ofrecer a los inversores la misma filosofía de inversión que La Muza SICAV, pero en formato Fondo de Inversión. La filosofía por tanto, será similar a la de la SICAV y no es otra que la de estar permanentemente invertidos con el objetivo de generar poder adquisitivo para nuestros inversores a largo plazo.

### Situación de mercado

Si bien septiembre fue, en términos generales, un mes de recuperaciones para los mercados, no es menos cierto que fue claramente de más a menos, entre otras cosas, por los más que evidentes síntomas de ralentización económica (PMIs Eurozona 45,7; Estados Unidos 47,8; Global 49,7) y las constantes incertidumbres geopolíticas con las que ya convivimos desde hace muchos meses, que recientemente se han extendido de nuevo a Europa ya que Donald Trump planteaba hace pocos días la imposición de aranceles sobre determinados sectores europeos.

En paralelo, los Bancos Centrales han reaccionado con una batería adicional de medidas entre las que podríamos destacar el recorte de los Federal Fund Rates a un rango de entre 1,75% y 2%, así como la reactivación del programa de recompra de deuda pública, hasta los euros20bn mensuales en el caso del BCE.

### Resumen de cartera

El Fondo comenzó a operar el 15 de julio. En estos casi tres meses de andadura, acumula una rentabilidad negativa del 1,7%. En septiembre, cerró con una subida del 2,7%. La cartera permanece invertida al 88% -el patrimonio se invertirá progresivamente hasta alcanzar un nivel de plena inversión, en línea con nuestra filosofía de estar permanente invertidos- y se compone de 30 compañías, entre las que destacan por su peso Quálitas, Dominion, Sacyr, Rovi, Gestamp, Befesa e IPC.

En línea con lo que venimos comentando este año, creemos que hay que seguir aprovechando la enorme divergencia de valor que hay entre los sectores más defensivos y los menos defensivos. Sin ánimo de profundizar nuevamente en esta

temática, tan sólo insistir en que una compañía muy defensiva cotizando a múltiplos de beneficios extremadamente altos se convierte en una inversión mucho más peligrosa que una compañía más cíclica cotizando a múltiplos deprimidos. Los riesgos de una inversión van inexorablemente unidos al múltiplo que se paga por la misma y creemos que en la actualidad existen burbujas de valoración en muchos sectores y compañías que se conceptúan como seguras sin entender que, el hecho de sobrepagar por ellas, anula de raíz ese teórico beneficio de la estabilidad de sus beneficios.

En el lado opuesto encuentras sectores que, evidentemente, sufren en episodios de contracción -como, por ejemplo, Recursos Básicos con un -20% en los 6 últimos meses- y algunos otros que, por diversas razones, están sometidos a un sentimiento no tan positivo -como el sector de Oil and Gas. En la siguiente página mostramos un cuadro del Stoxx 600 por sectores que ilustra con mayor claridad esta realidad.

Dentro del sector de Recursos Básicos, nos encontramos con compañías acereras o mineras que han sufrido especialmente en sus valoraciones. Aquí nos gustaría destacar el caso de ArcelorMittal (-40,5% en 6 meses), compañía en la que estuvimos invertidos desde el año 2015 y que, tras una revalorización importante, terminamos desinvirtiendo en 2018 a unas valoraciones de medias de unos 25.000 millones de euros. Ahora, creemos que el mercado nos brinda de nuevo la oportunidad de invertir con un colchón de valor muy razonable. La compañía ha vuelto a cotizar cerca de los 12.000 millones de euros y nuestra visión es que, cuando se normalice un poco el ciclo -quizás en los próximos 24-36 meses- la valoración debería volver (al menos) a unos 20.000 millones de euros.

En estos últimos años -y este es un tema muy relevante- ArcelorMittal ha hecho un importante trabajo de reducción de deuda y de gastos operativos. En concreto, desde el 2015, los intereses -fruto de la fuerte reducción de deuda- se han reducido en unos 1.000 millones de euros y los gastos operativos en el entorno de los 700 millones de euros. Esto significa que hoy necesita generar 1.700 millones de euros menos de margen para vivir, lo que la hace, por tanto, mucho más resistente de lo que era en el pasado al cambio de ciclo. Nuestra estimación es que esta compañía puede generar, en una parte media de ciclo, un flujo de caja libre (antes de dividendos y de amortización de deuda) de entre 2.000 y 3.000 millones de euros, lo que justifica creemos, al menos, valoraciones cercanas a los 20.000 -cerca de un 70% más que la cotización actual.

Creemos que este es el tipo de oportunidades que debemos ir incorporando a la cartera de cara a los próximos 2 ó 3 años. Evidentemente, preferimos estar invertidos en sectores cíclicos a múltiplos seguros, que en sectores seguros a múltiplos inseguros.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	19	3,20		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	10	1,63		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	16	2,65		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	37	6,13		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	10	1,60		
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	9	1,48		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	34	5,57		
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	13	2,20		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	15	2,52		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	19	3,17		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	12	2,06		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	29	4,83		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	44	7,31		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	15	2,47		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>284</b>	<b>46,82</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>284</b>	<b>46,82</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>284</b>	<b>46,82</b>		
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	13	2,14		
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	10	1,72		
LU1704650164 - ACCIONES BEBESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	23	3,82		
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	21	3,50		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	13	2,17		
CH0023405456 - ACCIONES DUFY AG	CHF	12	1,96		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	16	2,59		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	11	1,85		
MX01Q0000008 - ACCIONES QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS	MXN	54	8,88		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	14	2,35		
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	14	2,28		
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	19	3,12		
DK0060915478 - ACCIONES TCM GROUP A/S	DKK	8	1,37		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	13	2,08		
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	11	1,83		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		252	41,66		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		252	41,66		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		252	41,66		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		536	88,48		

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

Recibido. Firmado \_\_\_\_\_