

**MUZA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5391

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) MUZA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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.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: 6, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,44	0,08	0,86
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	671.082,57	657.218,86
Nº de Partícipes	105	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.398	12,5145
2020	6.946	10,5682
2019	3.502	10,5678
2018		

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	1,51	1,76	0,25	1,51	1,76	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,42	18,42	32,54	-2,55	16,25	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,27	25-01-2021	-2,27	25-01-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,32	19-02-2021	2,32	19-02-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,79	14,79	24,02	15,98	30,99	29,15			
<b>Ibex-35</b>	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	22,27	22,27	22,87	23,47	24,06	22,87			

(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.

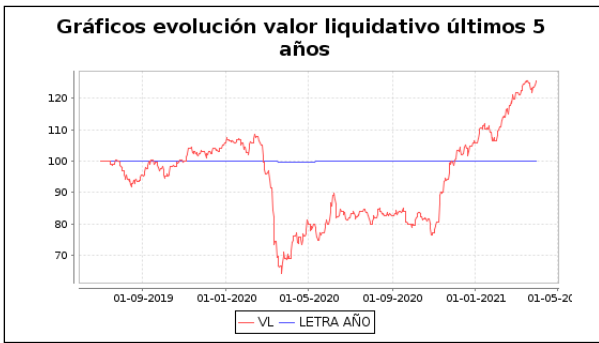
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,29	0,29	0,30	0,29	0,30	1,20			

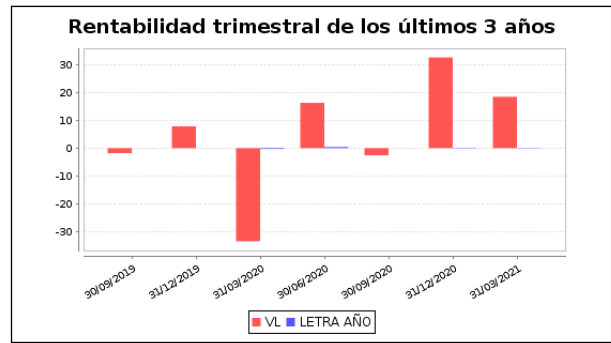
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Variable Internacional	7.741	105	18,42
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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>7.741</b>	<b>105</b>	<b>18,42</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	8.072	96,12	6.471	93,16
* Cartera interior	4.157	49,50	3.578	51,51
* Cartera exterior	3.915	46,62	2.893	41,65
* 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)	463	5,51	441	6,35
(+/-) RESTO	-137	-1,63	34	0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.398</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.946</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.946	5.225	6.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,97	-0,27	1,97	-1.043,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,80	28,55	16,80	-25,15
(+) Rendimientos de gestión	18,76	29,05	18,76	-17,81
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	95,43
+ Dividendos	0,19	0,28	0,19	-14,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,50	26,96	16,50	-22,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,08	1,81	2,08	46,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	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	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	91,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,97	-0,50	-1,97	402,50
- Comisión de gestión	-1,76	-0,25	-1,76	790,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,20	-0,17	9,34
(+) 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>8.398</b>	<b>6.946</b>	<b>8.398</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

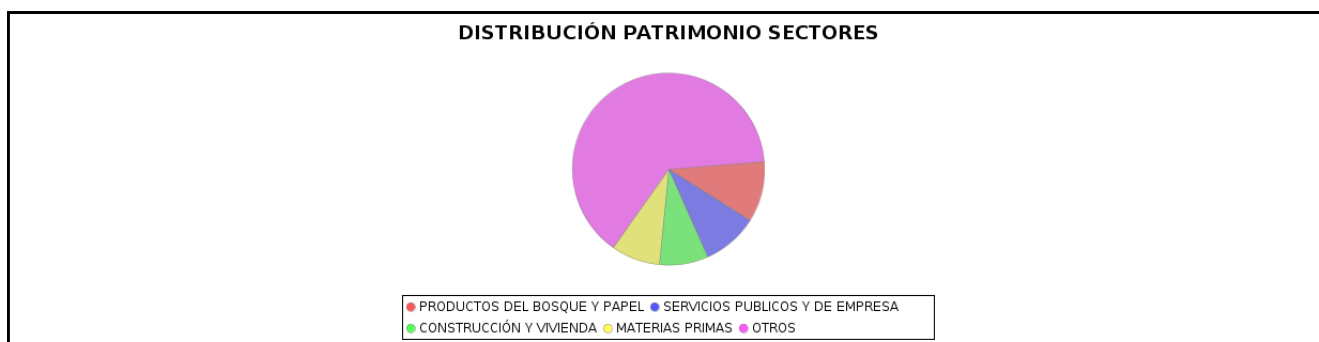
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.909	46,53	3.481	50,12
TOTAL RENTA VARIABLE	3.909	46,53	3.481	50,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.909	46,53	3.481	50,12
TOTAL RV COTIZADA	3.915	46,61	2.893	41,67
TOTAL RENTA VARIABLE	3.915	46,61	2.893	41,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.915	46,61	2.893	41,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.824	93,14	6.375	91,79

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
REPSOL S.A.	Compra de opciones "call"	812	Inversión
Total subyacente renta variable		812	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		812	
CIE AUTOMOTIVE SA	Emisión de opciones "call"	9	Cobertura
Total subyacente renta variable		9	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9	

### 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. 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

Partícipes significativos : 34,47%

Reembolso 87.000 participaciones con fecha 22/02/2021: 1.007.800,99 - 13,02%

Solo existe un único partícipe con mas del 20% del fondo con un 34,47% de participación.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Hemos vivido un trimestre marcado por una clara mejoría en las expectativas de la pandemia.

El proceso de vacunación, aunque regulatoria y mediáticamente ha estado muy cuestionado por la problemática de algunas vacunas (Astra Zeneca y Jensen con una incidencia irrelevante por otra parte de casos de trombos), ya está anticipando un claro control sobre los contagios y permite vislumbrar una normalización, sobre todo de cara a la segunda parte de este año 2021.

Los mercados no han tardado en descontar este escenario y se ha visto una clara recuperación de valoraciones en los sectores más cíclicos y afectados por la economía (recursos básicos, materias primas, energía, turismo, etc.). Muchos de estos sectores cotizan ya cerca o incluso por encima de sus valoraciones pre-COVID.

Es aún pronto para hacer estimaciones, pero en contra de la creencia de que la recuperación económica pueda ser pausada y compleja, nosotros creemos que la reactivación del consumo y, por ende, de la actividad empresarial tiene muchas más posibilidades de sorprender en positivo que en negativo.

En este contexto, MUZA FI registró una subida del 18,42% en el primer trimestre de 2021. El valor liquidativo del fondo alcanzó un nuevo máximo histórico (12,515 euros).

En este trimestre, nuestras inversiones más rentables han estado fundamentalmente relacionadas con las materias primas

(petróleo, cobre, celulosa, acero, etc.). Atalaya, Repsol y ArcerloMittal han sido las que mayor rentabilidad han aportado a la cartera. En negativo, destacaríamos un comportamiento muy plano de Inmobiliaria del Sur y Applus.

En cuanto a movimientos en cartera, hemos reducido exposición en aquellas compañías que se han revalorizado fuertemente (Acerinox, ArcelorMittal, CIE, Ence, Repsol, ROVI) y hemos invertido la liquidez generada en Azkoyen, Indra y MCM.

A 31 de marzo, la cartera se compone de 47 compañías, con un nivel de inversión del 96,1%. Las primeras 10 inversiones representan el 58,5% del patrimonio. En concreto, éstas son: Repsol, Atalaya, Quálitas, Sacyr, Dominion, Indra, Azkoyen, Befesa, IPCO y ArcelorMittal.

Afrontamos el resto del año en un entorno donde creemos que se va a seguir primando los negocios en recuperación y en paralelo todas aquellas compañías que se puedan defender bien de cualquier escenario inflacionista.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	62	0,74	63	0,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	184	2,19	171	2,46
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	143	1,70	108	1,56
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	454	5,41	411	5,92
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	72	0,86	55	0,79
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	54	0,64	89	1,28
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	196	2,34	179	2,58
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	158	1,88	159	2,29
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			38	0,55
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	101	1,20	88	1,26
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	38	0,46	32	0,46
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	352	4,19	240	3,46
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	104	1,24	87	1,25
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			210	3,02
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			70	1,01
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	100	1,19	42	0,60
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	120	1,43	125	1,79
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	305	3,64		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	138	1,64	190	2,74
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR			129	1,85
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	204	2,43	197	2,84
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	122	1,45	54	0,78
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	22	0,27	125	1,80
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			18	0,26
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	71	0,85	56	0,81
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	242	2,88		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	364	4,33	327	4,71
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	13	0,15	12	0,18
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			85	1,23
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	79	0,94		
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER MAQUINARIA(	EUR	208	2,48	114	1,64
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			6	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.909</b>	<b>46,53</b>	<b>3.481</b>	<b>50,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.909</b>	<b>46,53</b>	<b>3.481</b>	<b>50,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.909</b>	<b>46,53</b>	<b>3.481</b>	<b>50,12</b>
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	248	2,95		
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	85	1,01	63	0,91
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	13	0,16	114	1,65
CH0023405456 - ACCIONES DUFUY AG	CHF	242	2,88	234	3,37
MX01Q0000008 - ACCIONES QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS	MXN	525	6,25	494	7,12
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	257	3,05	136	1,96
XXITV0000107 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	168	2,00	122	1,76
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	222	2,64	163	2,35
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	153	1,83		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	273	3,25	247	3,55
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	112	1,33	86	1,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	63	0,75	58	0,84
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	644	7,67	464	6,68
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	161	1,91	127	1,83
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR	16	0,19	68	0,97
DE000A0KPPR7 - ACCIONES NABALTEC AG (NTG GY)	EUR	128	1,52	122	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	40	0,48	29	0,42
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	44	0,53	31	0,45
NL0012650360 - ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	193	2,30	153	2,20
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	79	0,94	65	0,94
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	82	0,98	72	1,04
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR			44	0,64
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	167	1,99		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.915</b>	<b>46,61</b>	<b>2.893</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.915</b>	<b>46,61</b>	<b>2.893</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.915</b>	<b>46,61</b>	<b>2.893</b>	<b>41,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.824</b>	<b>93,14</b>	<b>6.375</b>	<b>91,79</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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