

## LA MUZA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 425

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) MUZA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.muzagestion.com](http://www.muzagestion.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Calle Castelló, 128 9 - 28006 Madrid. Teléfono: 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 SICAV

Fecha de registro: 05/03/1999

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad 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	0,18	0,33	0,66	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,91	0,18	-0,18	0,76

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 acciones en circulación	3.803.092,00	3.809.884,00
Nº de accionistas	277,00	281,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	166.260	43,7171	34,3238	44,5582
2020	142.023	34,3370	20,5127	36,3523
2019	163.370	35,4297	29,9636	35,4612
2018	135.389	29,9641	29,3417	38,7805

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

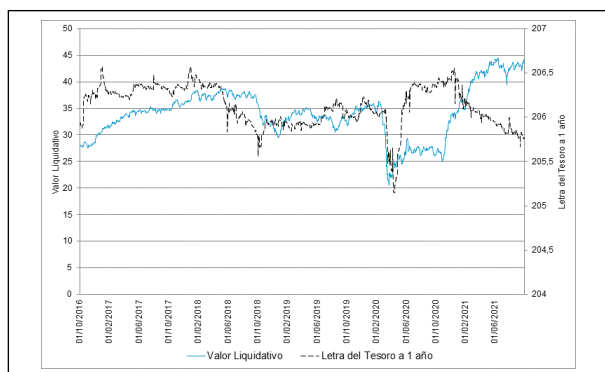
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
27,32	2,81	1,87	21,56	30,70	-3,08	18,24	-17,64	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,28	0,30	1,99	0,31	1,15	1,40	1,18	0,51

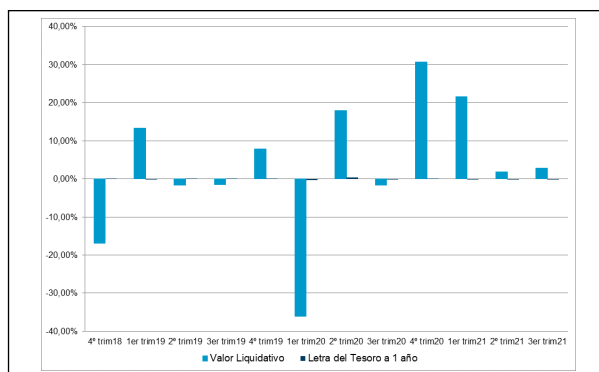
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



11/01/2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

11/01/2016

## 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	158.713	95,46	155.115	95,75
* Cartera interior	80.918	48,67	74.545	46,02
* Cartera exterior	77.795	46,79	80.570	49,74
* 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)	5.408	3,25	4.693	2,90
(+/-) RESTO	2.139	1,29	2.190	1,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>166.260</b>	<b>100,00 %</b>	<b>161.998</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)	161.998	160.813	142.023	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,18	-1,11	-8,06	-83,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	1,84	23,26	51,41
(+) Rendimientos de gestión	3,09	2,14	24,22	43,35
+ Intereses	-0,01	0,00	0,00	-1.846,22
+ Dividendos	0,20	0,67	1,11	-69,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	4,38	22,99	-56,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	-2,92	-0,11	-132,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,02	0,20	-14,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-27,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,95	-5,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	0,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,09	-59,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,07	51,41
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>166.260</b>	<b>161.998</b>	<b>166.260</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

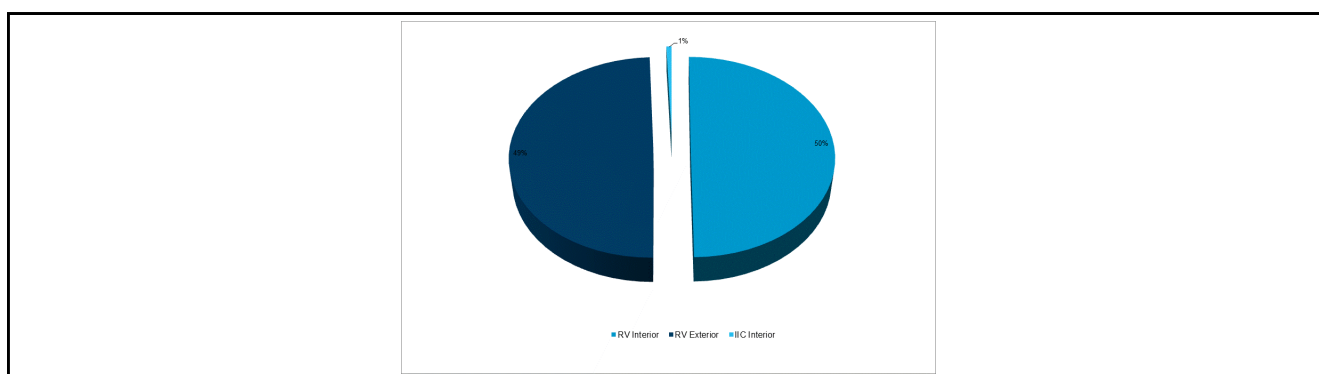
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	78.174	47,01	73.449	45,34
TOTAL RV NO COTIZADA	51	0	763	0
TOTAL RENTA VARIABLE	78.225	47,05	74.211	45,81
TOTAL IIC	1.018	0,61	989	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79.244	47,66	75.201	46,42
TOTAL RV COTIZADA	77.678	46,71	80.570	49,75
TOTAL RENTA VARIABLE	77.678	46,72	80.570	49,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.678	46,72	80.570	49,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.922	94,38	155.771	96,16

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
AC.ACERINOX	C/ OPCION CALL ACERINOX 11,5 VT.17/12/21	1.622	Inversión
AC.ARCELORMITTAL (NA)	C/ OPCION CALL ARCELOR NA 30 VT.17/12/21	1.128	Inversión
AC.ARCELORMITTAL (NA)	C/ OPCION CALL ARCELOR NA 25 VT.17/12/21	940	Inversión
AC.DUFY AG - REG (CHF)	C/ OPCION CALL DUFY 50 VT.18/03/20	870	Inversión
AC.REPSOL SA	C/ OPCION CALL REPSOL 10 VT.15/10/21	940	Inversión
Total subyacente renta variable		5500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5500	
AC.ACERINOX	C/ OPCION PUT ACERINOX 11 VT.17/12/21	1.551	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.ARCELORMITTAL (NA)	C/ OPCION PUT ARCELOR NA 26 VT.17/12/21	975	Inversión
AC.ARCELORMITTAL (NA)	C/ OPCION PUT ARCELOR NA 28 VT.17/12/21	526	Inversión
AC.DUFREY AG - REG (CHF)	C/ OPCION PUT DUFREY 44 VT.18/03/22	383	Inversión
AC.INDRA SISTEMAS SA	C/ FUTURO INDRA VT.17/12/21	2.338	Inversión
AC.REPSOL SA	C/ FUTURO REPSOL VT.18/03/22	8.978	Inversión
Total subyacente renta variable		14751	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		14751	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Existe un accionista con un saldo de 40.500.701,80 euros que representa un 24,36% sobre el total de la Sociedad.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Nos remitimos al punto 10 de perspectivas de mercado y actuación previsible de la sociedad. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Inversión en acciones cuyos negocios se encuentran infravalorados por el mercado. c) Índice de referencia. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión, aunque a modo ilustrativo en nuestras publicaciones se compara con el STOXX 600 NR (incluye dividendos). d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio sube desde 161.998.132,65 euros hasta 166.260.031,68 euros, es decir un 2,63%. El número de accionistas baja desde 281 unidades hasta 277 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 2,81% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,28% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,32% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la SICAV hasta el 30/09/2021 ha sido del 27,32%, que compara con el 26,27% del fondo (MUZA, FI).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el tercer trimestre, hemos iniciado posición en Almagro, Greenvolt, LLYC y DIA. En paralelo, hemos salido de Boskalis, Piaggio, Sonae, Técnicas Reunidas, Mota y Renault. También, hemos aumentado inversiones en Acerinox, Almagro, Altri, Arcelor, Atalaya, Azkoyen, Dufry, OHL, Ence, Miquel y Costas, OHL, Parlem y Repsol, mientras que redujimos en ArcelorMittal, Befesa, CAF, Covestro, Danieli y Global Dominion. b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Compra de opciones call sobre acciones y venta de opciones call y put sobre acciones. d) Otra información sobre inversiones. Valores no cotizados: - 1.100 acciones ALLIANZ CIA SEG por un valor a 30/09/21 de 51.447 Euros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La SICAV no tiene ningún objetivo concreto de rentabilidad, más allá de obtener una revalorización a largo plazo del capital invertido.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. La volatilidad de la SICAV hasta el 30/09/2021 ha sido del 18,80%, que compara con el 0,35% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. La situación a nivel global en materia sanitaria parece estar bajo control. Los resultados empresariales y el conjunto de la economía parecen estar evolucionando positivamente. Por su parte, se confirman los repuntes de inflación y continua el debate sobre si ésta será temporal o duradera. Entrando en valoraciones de compañías, seguimos pensando que las del segmento "valor" tendrán mayor recorrido, en comparación con aquellas de "crecimiento". Por ponerlo en contexto, el índice de valor versus crecimiento, siguen en mínimos de los últimos 20 años y, en la medida en que la actividad

económica siga mejorando, las inversiones que tenemos en nuestra cartera deberían beneficiarse.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AC.ACERINOX	EUR	1.564	0,94	0	0,00
ES0126501131 - AC.ALANTRA PARTNERS SA	EUR	1.167	0,70	1.037	0,64
ES0105389003 - AC.ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	1.920	1,15	0	0,00
LU1598757687 - AC.ARCELORMITTAL (SM)	EUR	3.807	2,29	3.719	2,30
ES0112458312 - AC.AZKOYEN	EUR	2.700	1,62	1.398	0,86
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	1.530	0,92	1.479	0,91
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	485	0,29	707	0,44
ES0126775032 - AC.DISTRIB INTER ALIMENTACION (DIA SA)	EUR	546	0,33	0	0,00
ES0130625512 - AC.ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	3.186	1,92	4.441	2,74
ES0141571192 - AC.GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA SA	EUR	3.634	2,19	3.706	2,29
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	4.528	2,72	6.029	3,72
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	11.249	6,77	11.887	7,34
ES0147561015 - AC.IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	1.551	0,93	1.485	0,92
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	0	0,00	1.077	0,66
ES0118594417 - AC.INDRA SISTEMAS SA	EUR	5.834	3,51	5.299	3,27
ES0154653911 - AC.INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	3.244	1,95	2.818	1,74
ES0154653D10 - AC.INMOBILIARIA DEL SUR AMP.JUN.21	EUR	0	0,00	282	0,17
ES0168675090 - AC.LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	3.098	1,91
ES0105591004 - AC.LLORENTE Y CUENCA SA	EUR	679	0,41	0	0,00
ES0105025003 - AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.471	1,49	2.433	1,50
ES0105122024 - AC.METROVACESA SA	EUR	3.350	2,01	3.023	1,87
ES0164180012 - AC.MIQUEL Y COSTAS	EUR	468	0,28	0	0,00
ES0142090317 - AC.OBRASCON HUARTE	EUR	2.963	1,78	1.543	0,95
ES0105561007 - AC.PARLEM TELECOM CO DE TELECO	EUR	232	0,14	0	0,00
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	3.985	2,40	1.981	1,22
ES0182870214 - AC.SACYR SA	EUR	9.747	5,86	9.581	5,91
ES0105294005 - AC.STUDENT PROPERTIES SPAIN SOCIMI SA	EUR	0	0,00	740	0,46
ES0178165017 - AC.TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	1.440	0,89
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	1.363	0,82	1.290	0,80
ES0180907000 - AC.UNICAJA BANCO SA	EUR	4.933	2,97	1.612	1,00
ES0114820113 - AC.VOCENTO	EUR	1.038	0,62	1.097	0,68
ES06828709J5 - DERECHOS SACYR AMP JUN.21	EUR	0	0,00	248	0,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>78.174</b>	<b>47,01</b>	<b>73.449</b>	<b>45,34</b>
ES0108390032 - AC.ALLIANZ CIA SEG	EUR	51	0,03	58	0,04
0007900001 - AC.HUBR MALAGA SA	EUR	0	0,00	322	0,20
0008000001 - AC.HUBR SEVILLA SA	EUR	0	0,00	383	0,24
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>51</b>	<b>0</b>	<b>763</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>78.225</b>	<b>47,05</b>	<b>74.211</b>	<b>45,81</b>
ES0184893008 - PART.MUZA FI	EUR	1.018	0,61	989	0,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.018</b>	<b>0,61</b>	<b>989</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>79.244</b>	<b>47,66</b>	<b>75.201</b>	<b>46,42</b>
PTAL0AE0002 - AC.ALTRI SGPS SA	EUR	1.168	0,70	1.070	0,66
LU1598757687 - AC.ARCELORMITTAL (DE)	EUR	556	0,33	543	0,34
CY0106002112 - AC.ATALAYA MINING PLC (GBP)	GBP	14.942	8,99	13.700	8,46
LU1704650164 - AC.BEFESA	EUR	4.613	2,77	5.832	3,60
DE0006062144 - AC.COVESTRO AG	EUR	1.662	1,00	1.961	1,21
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	3.376	2,03	3.313	2,05
IT0000076486 - AC.DANIELI & CO-RSP	EUR	5.247	3,16	5.220	3,22
CH0023405456 - AC.DUFREY AG - REG (CHF)	CHF	3.647	2,19	3.729	2,30
CA3039011026 - AC.FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD (USD)	USD	1.917	1,15	2.031	1,25
CA3038971022 - AC.FAIRFAX INDIA HO-SUB VTG SHS (USD)	USD	2.477	1,49	2.493	1,54
PTGNV0AM0001 - AC.GREENVOLT - ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	1.637	0,98	0	0,00
MX01HO090008 - AC.GRUPO HOTELERO SANTA FE SAB (MXN)	MXN	1.486	0,89	1.683	1,04
DE000A3CMGN3 - AC.HGEARS AG	EUR	2.124	1,28	0	0,00
DE000A3CMGN3 - AC.HGEARS_AG	EUR	0	0,00	2.241	1,38
CA46016U1084 - AC.INTERNATIONAL PETROLEUM CORP (SEK)	SEK	8.074	4,86	7.401	4,57
DE000A2TSQH7 - AC.KATEK S.E	EUR	0	0,00	2.860	1,77
DE000A2TSQH7 - AC.KATEK SE	EUR	3.311	1,99	0	0,00
NL0000852580 - AC.KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	0	0,00	2.145	1,32
IT0004931058 - AC.MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	156	0,09	604	0,37
XXITV0000107 - AC.MAIRE TECNIMONT SPA INT	EUR	4.667	2,81	4.273	2,64
PTMEN0AE0005 - AC.MOTA ENGL SGPS SA	EUR	0	0,00	755	0,47
DE000A0KPPR7 - AC.NABALTEC AG	EUR	1.594	0,96	1.651	1,02
PTPTI0AM0006 - AC.NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	2.125	1,28	2.017	1,25
IT0003073266 - AC.PIAGGIO & C. S.P.A	EUR	0	0,00	332	0,20
MX01Q0000008 - AC.QUALITAS CONTROLADORA SAB DE CV (MXN)	MXN	9.042	5,44	8.976	5,54
FR0000131906 - AC.RENAULT (FP)	EUR	0	0,00	1.193	0,74
NL0012650360 - AC.RHI MAGNESITA NV (GBP)	GBP	1.487	0,89	1.840	1,14



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSEM0AM0004 - AC.SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	2.371	1,43	2.556	1,58
PTSON0AM0001 - AC.SONAE	EUR	0	0,00	150	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>77.678</b>	<b>46,71</b>	<b>80.570</b>	<b>49,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>77.678</b>	<b>46,72</b>	<b>80.570</b>	<b>49,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>77.678</b>	<b>46,72</b>	<b>80.570</b>	<b>49,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>156.922</b>	<b>94,38</b>	<b>155.771</b>	<b>96,16</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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.