

**MUZA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5391

**Informe** Trimestral del Tercer 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	0,25	0,39	0,39	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,42	-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	762.203,54	713.736,18
Nº de Partícipes	111	111
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	10.171	13,3441
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	0,27	0,52	0,75	1,95	2,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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
Rentabilidad IIC	26,27	2,94	3,58	18,42	32,54	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	19-07-2021	-3,27	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	21-07-2021	2,53	21-07-2021		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,93	14,82	11,95	14,79	24,02	29,15			
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,08	21,08	21,68	22,27	22,87	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.

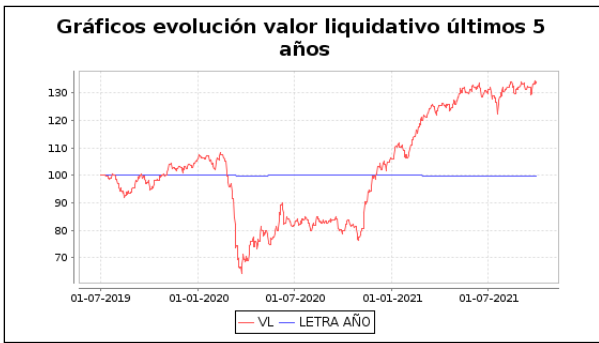
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,28	0,29	0,29	0,30	1,20			

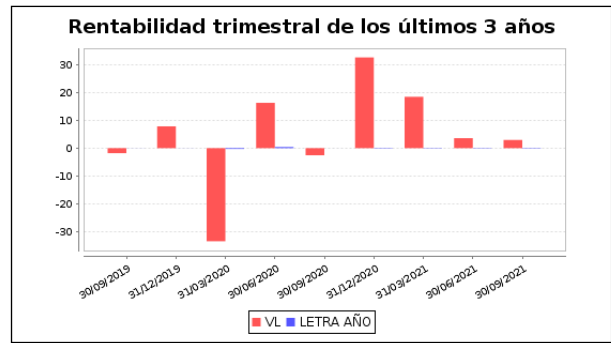
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.794	111	2,94
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>9.794</b>	<b>111</b>	<b>2,94</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	10.594	104,16	8.654	93,54
* Cartera interior	5.897	57,98	4.425	47,83
* Cartera exterior	4.697	46,18	4.228	45,70
* 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)	113	1,11	696	7,52
(+/-) RESTO	-536	-5,27	-97	-1,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.171</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.252</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)	9.252	8.398	6.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,37	6,36	15,21	12,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	3,44	21,66	-1,70
(+) Rendimientos de gestión	3,61	4,15	24,79	-2,12
+ Intereses	0,00	0,00	-0,02	17,35
+ Dividendos	0,19	0,93	1,30	-77,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,51	6,08	23,47	-53,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,93	-2,85	0,04	-136,49
± 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	-0,01	0,00	-0,01	590,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,71	-3,13	-4,17
- Comisión de gestión	-0,52	-0,55	-2,69	6,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	13,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-4,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,82
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,32	-54,96
(+) 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>10.171</b>	<b>9.252</b>	<b>10.171</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

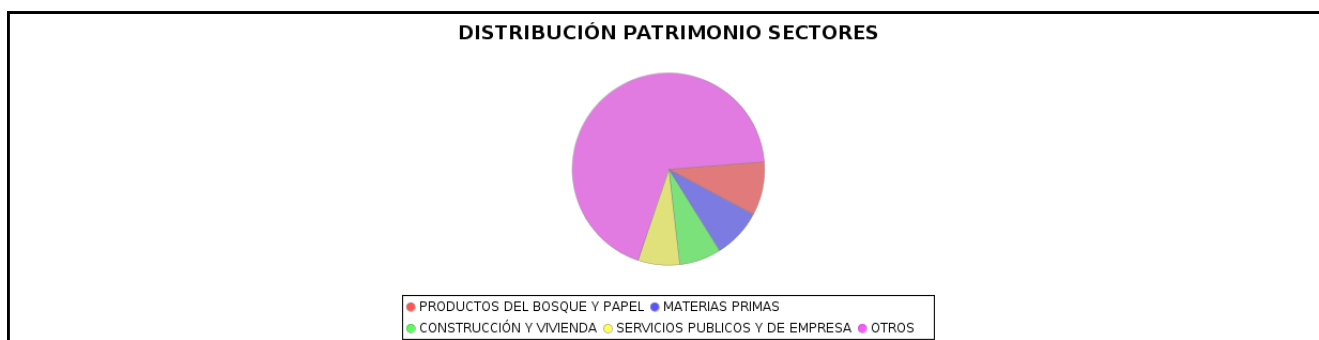
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.885	57,87	4.433	47,90
TOTAL RENTA VARIABLE	5.885	57,87	4.433	47,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.885	57,87	4.433	47,90
TOTAL RV COTIZADA	4.690	46,11	4.228	45,69
TOTAL RENTA VARIABLE	4.690	46,11	4.228	45,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.690	46,11	4.228	45,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.575	103,98	8.661	93,59

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
ACERINOX	Compra de opciones "call"	104	Inversión
DUFY AG - REG	Compra de opciones "call"	56	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Compra de opciones "call"	132	Inversión
REPSOL S.A.	Compra de opciones "call"	60	Inversión
Total subyacente renta variable		351	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		351	
ACERINOX	Emisión de opciones "put"	99	Inversión
REPSOL S.A.	Futuros comprados	472	Inversión
DUFY AG - REG	Emisión de opciones "put"	24	Inversión
INDRA SISTEMAS	Futuros comprados	163	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	99	Inversión
Total subyacente renta variable		857	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		857	



#### 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

Solo existe un único partícipe con mas del 20% del fondo con un 30,55% de participación con un total de 231.308,5635 participaciones.

Suscripción de 45.053,69 participaciones con fecha 28/07/2021

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

Sin advertencias

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
  - a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados  
Ver punto 10
  - b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Inversión en acciones cuyos negocios se encuentran infravalorados por el mercado.

c) Índice de referencia

STOXX Europe 600 NR (incluye dividendos).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio sube desde 9,25 millones de euros hasta 10,17 millones de euros, es decir un 9,95%. El número de participes no ha variado desde el trimestre, sigue siendo 111 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 2,94% acumulado. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,18%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo hasta el 30/09/2021 ha sido del 26,27%, que compara con el 27,32% de la SICAV (La Muza Inversiones)

## 2. INFORMACIÓN 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 Airbus, Boskalis, Inditex, Piaggio, Técnicas Reunidas. También, hemos aumentado inversiones en Acerinox, Altri, Arcelor, Atalaya, Azkoyen, Dufry, OHL, Caixa, Ence, Indra, ISUR, Merlin, mientras que redujimos en ArcelorMittal, Befesa y CAF.

Operativa de préstamos de valores

No aplica.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Compra de opciones call sobre acciones y venta de opciones call y put sobre acciones.

c) Otra información sobre inversiones

No aplica.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El fondo no tiene ningún objetivo concreto de rentabilidad, más allá de obtener una revalorización a largo plazo del capital invertido.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo hasta el 30/09/2021 ha sido del 19,13%, que compara con el 0,51% de la Letra del Tesoro a 1 año.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Ninguno específico.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Nada que indicar.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112458312 - ACCIONESIAZCOYEN	EUR	396	3,89	304	3,29
ES0118594417 - ACCIONESINDRA SISTEMAS SA	EUR	464	4,56	285	3,08
ES0141571192 - ACCIONESIGENERAL DE ALQUILER MAQUINARIA(	EUR	284	2,79	197	2,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	182	1,78		
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	289	2,84	218	2,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	209	2,06	203	2,19
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	134	1,32	78	0,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			109	1,18
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	182	1,79	88	0,95
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	456	4,48	369	3,99
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			145	1,56
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	567	5,58	446	4,82
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	185	1,82		
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	57	0,56		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	90	0,89	59	0,64
ES0154653D10 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR			11	0,12
ES0164180013 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	332	3,27	321	3,47
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	188	1,85	179	1,93
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	338	3,32	105	1,14
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	13	0,13	15	0,16
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	98	0,97	94	1,02
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	168	1,65	118	1,28
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			86	0,93
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM SA	EUR	379	3,72	359	3,88
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	37	0,36	39	0,42
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	186	1,83	122	1,32
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	108	1,06	144	1,55
ES0182870198 - ACCIONES SACYR SA	EUR			11	0,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	100	0,98		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	214	2,10	217	2,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	230	2,27	110	1,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.885</b>	<b>57,87</b>	<b>4.433</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.885</b>	<b>57,87</b>	<b>4.433</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.885</b>	<b>57,87</b>	<b>4.433</b>	<b>47,90</b>
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			5	0,06
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	91	0,89	91	0,98
DE000AOKPPR7 - ACCIONES NABALTEC AG (NTG GY)	EUR	173	1,70	155	1,67
CH0023405456 - ACCIONES IDUFRY AG	CHF	203	2,00	208	2,25
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	273	2,69	309	3,34
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	54	0,53	49	0,53
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	265	2,60	260	2,81
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	85	0,84	78	0,84
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	314	3,08	247	2,67
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO AND C SPA	EUR			17	0,18
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	203	2,00	159	1,71
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	169	1,66	166	1,79
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	871	8,56	631	6,82
MX01Q0000008 - ACCIONES QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS	MXN	444	4,36	440	4,76
XXITV0000107 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	226	2,22	207	2,24
DE000A2TSQH7 - ACCIONES KATEK SE (KTEK GY)	EUR	301	2,96	260	2,81
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	410	4,03	359	3,89
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	106	1,04		
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	119	1,17	75	0,81
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR			78	0,85
NL0012650360 - ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	149	1,46	184	1,99
DE000A3CMGN3 - ACCIONES HGEARS AG	EUR	236	2,32	249	2,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.690</b>	<b>46,11</b>	<b>4.228</b>	<b>45,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.690</b>	<b>46,11</b>	<b>4.228</b>	<b>45,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.690</b>	<b>46,11</b>	<b>4.228</b>	<b>45,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.575</b>	<b>103,98</b>	<b>8.661</b>	<b>93,59</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