

MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá tanto en pequeñas compañías, como en situaciones especiales con poco seguimiento del mercado (bien por ser consideradas oportunidades demasiado pequeñas, o bien por no tener cobertura por parte de los analistas e renta variable), sin limitación de exposición por país, índice o sector.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,53	0,22	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,08	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	677.697,00	796.290,00
Nº de accionistas	170,00	175,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.414	15,3664	14,8212	15,8534
2018	11.812	14,8334	14,7309	18,6157
2017	11.982	17,8946	14,3715	17,8953
2016	7.042	14,3380	10,8121	14,4044

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

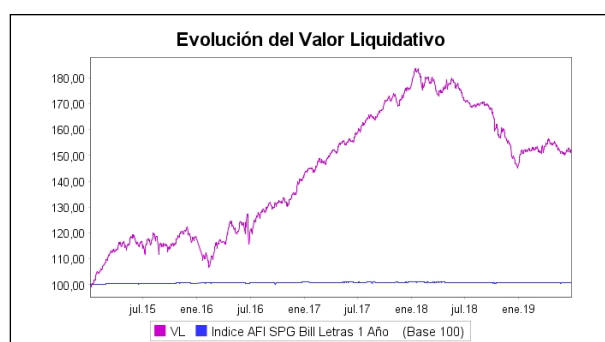
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
3,59	-1,15	4,80	-13,08	-1,81	-17,11	24,81	18,74	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,22	0,22	0,89	0,95	1,12	0,91

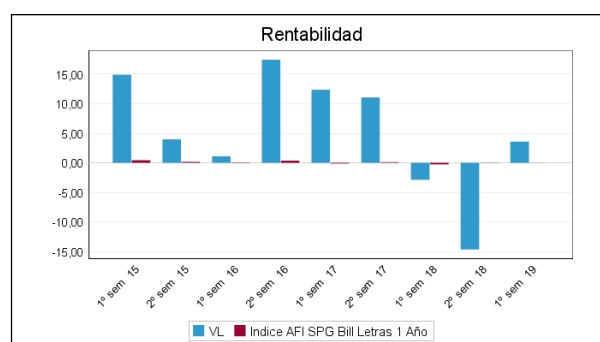
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	10.094	96,93	11.435	96,81
* Cartera interior	2.225	21,37	2.531	21,43
* Cartera exterior	7.866	75,53	8.866	75,06
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	38	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	2,31	248	2,10
(+/-) RESTO	79	0,76	128	1,08
TOTAL PATRIMONIO	10.414	100,00 %	11.812	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.812	13.072	11.812	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-15,84	6,04	-15,84	-329,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	-15,44	3,91	-122,12
(+) Rendimientos de gestión	4,43	-15,00	4,43	-125,80
+ Intereses	-0,29	0,20	-0,29	-229,93
+ Dividendos	1,09	0,66	1,09	45,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	1,51	0,10	-94,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	-14,81	1,76	-110,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,02	-0,06	135,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,74	-2,47	1,74	-161,64
± Otros resultados	0,08	-0,06	0,08	-213,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,44	-0,52	2,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-13,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,24	-0,25	-10,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	65,76
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.414	11.812	10.414	

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

3. Inversiones financieras

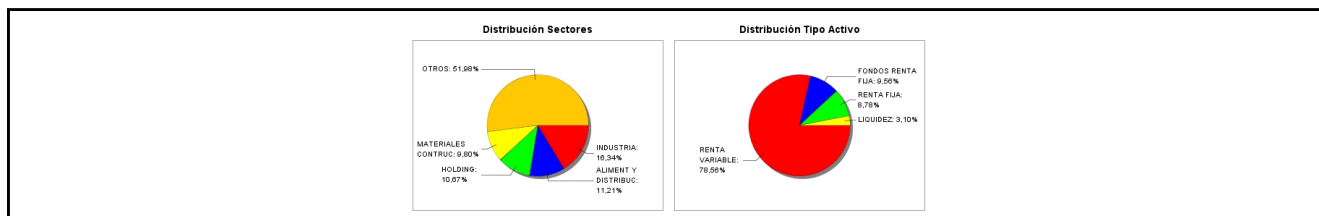
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.225	21,37	2.531	21,43
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.225	21,37	2.531	21,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.225	21,37	2.531	21,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	915	8,79	1.236	10,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	915	8,79	1.236	10,47
TOTAL RV COTIZADA	5.955	57,20	6.447	54,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.955	57,20	6.447	54,58
TOTAL IIC	996	9,57	1.182	10,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.866	75,56	8.866	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.091	96,93	11.397	96,49

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 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

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 1.908,95 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 2.468,06 durante el primer semestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

La primera parte del ejercicio 2019 se ha visto rodeada de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término de 2018.

Se ha cerrado un semestre histórico, con las mejores rentabilidades de la última década de activos financieros en periodos de seis meses. Hay que remontarse a la época 2009-2010 para ver rendimientos parecidos, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la crisis de Lehman Brothers y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias muy expansivas, después de bajar sus tipos de interés agresivamente y continuar con actuaciones de intervención en los mercados, tipo QE. Hoy en día, nuevamente la Reserva Federal (y probablemente el BCE) van a rebajar sus tasas oficiales, aunque el crecimiento global en lugar de recuperarse, parece que se está ralentizando, debido sobre todo a las consecuencias de la guerra arancelaria impulsada por el presidente Trump.

A lo largo del ejercicio, bastantes analistas han alertado de cierta debilidad económica, confirmados mediante la

publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas), que han obligado a los organismos económicos internacionales más significativos a rebajar sus previsiones de crecimiento y a los Bancos Centrales a modificar su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés durante este año.

Sin embargo, los mercados han hecho caso omiso a las advertencias de desaceleración económica y se han centrado en los mensajes de los mandatarios de los bancos centrales, que están alentando políticas monetarias de nuevo más expansivas para apoyar la recuperación económica. Sus efectos han sido inmediatos sobre las cotizaciones, llevando a los mercados hacia nuevos máximos.

Por otro lado, la ausencia de presiones inflacionistas y la volatilidad de los mercados de renta variable y de materias primas, han incidido sobre los mercados de renta fija, dirigiendo a toda la curva alemana hacia tramos negativos, a un aplanamiento de la curva del Treasury americano y a la compresión de las prima de riesgo de la Deuda española y de otras monedas periféricas.

En ese entorno de máximos de los mercados, el enquistamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan contribuido negativamente de momento en el comportamiento de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las directrices de inversión durante la primera parte del año se han basado en aprovechar el buen momento de la renta variable, especialmente después de los recortes de las bolsas de finales de 2018, en parte de manera injustificada. Las dudas sobre los mercados europeos (Brexit o Italia) han aconsejado la adopción de una política inversora más cauta con estos mercados, dirigiendo su interés hacia las bolsas americanas y quizás en emergentes.

En el área de renta fija, en general se ha seguido una estrategia conservadora en materia de duraciones, debido a los mínimos de rentabilidad alcanzados consecutivamente, si bien el mercado parece no haber dado la razón de momento. En general se ha infra-ponderado la exposición en los mercados de deuda ante el riesgo de un revés inesperado de las curvas.

Se ha aprovechado por otro lado, el buen momento del crédito y el estrechamiento de los diferenciales de los emisores, tomando posiciones en el mercado europeo y de países emergentes, de manera selectiva.

Con respecto a los sectores se ha favorecido los cíclicos en general, financiero y de tecnología, evitando intervenciones en eléctricas, energía o telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

No procede.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha decrecido en 1.397.518 para 10.414.192.

Su rentabilidad neta ha sido +3.6%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha reducido en 11 para 169.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 6.64%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 3.59%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado

durante el periodo ha sido de 0,45%. La IIC tiene una comisión de gestión de 10 % sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

Si bien la sociedad ha cerrado el período en positivo, desafortunadamente los nichos de mercado en los que invierte no se han visto influida de manera tan favorablemente como las partes más líquidas del mercado tras las perspectivas de políticas monetarias más laxas en el futuro. En este sentido, la Sicav se ha comportado ligeramente por debajo de los fondos comparables en términos de rentabilidad con el resto de fondos comparables, si bien con una volatilidad más contenida.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (9%); renta variable (88%); y liquidez (3%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El período se ha caracterizado por haber contado con ventas netas debido a la reducción del número de acciones en circulación de la sociedad. Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

Compras: Terreis, Bergbahnen Engelberg-Truebsee-Titlis, y Mandalay.

Ventas: Cementos Molins, Atlantic 1 y Cham.

En renta fija, destaca la reducción de la posición en la deuda híbrida de Aрызta en francos suizos dado que el límite de concentración estaba excedido.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos derivados.

Respecto a operaciones de adquisición temporal de activos, debido a la rentabilidad negativa de los tipos diarios cotizados, únicamente ha realizado operaciones puntuales para evitar incumplimientos de coeficientes con el depositario, si ha sido el caso.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el período, se ha continuado la búsqueda de activos de calidad con bajos niveles de deuda en los cuales se pueda estar cómodo ante eventuales caídas del mercado. En este sentido, se han incorporado compañías que formaron parte de la cartera en el pasado pero que por niveles de valoración elevados fueron vendidas y tras una corrección en precio de las mismas, unida a una fuerte subida de los mercados vuelven a encontrarse en niveles atractivos de entrada.

Asimismo, se ha continuado reduciendo la exposición a negocios con elevados apalancamientos operativos dada la madurez del ciclo, lo cual ha causado que la sociedad haya experimentado subidas inferiores a las del mercado. Por el contrario se ha seguido potenciando la inversión en oportunidades de rentabilidad absoluta como ha sido la oportunidad de arbitraje en Terreis tras el anuncio de la venta de su cartera de inmuebles parisina a Swiss Life.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 18.95%

La posición en otras IIC es del 9.6% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 5.23% en participaciones Unicredito Immobiliare Unc

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La sociedad no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis externo a la entidad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Al término de la primera parte del ejercicio, ciertos indicadores económicos internacionales insisten en una ralentización económica con revisiones a la baja del crecimiento económico, pero sin presiones inflacionistas. Es previsible que los bancos centrales confirmen sus intenciones de rebajas de tipos de interés o actuaciones monetarias expansivas en los mercados para evitar un posible retroceso más abultado. No se prevé tampoco una solución a corto plazo de otras incertidumbres como el Brexit o la guerra arancelaria entre EE.UU. y China, incluso podría extenderse a otras zonas geográficas como Europa.

Ante este escenario, y tras un primer semestre de fuertes subidas en casi todos los mercados (renta variable, renta fija, materias primas) es razonable adoptar una postura más equilibrada, que se traduzca en ciertas dosis de prudencia inversora. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo optimistas, aunque quizás debemos atender a un próximo periodo de consolidación.

La estrategia de inversión de Munda Valor Investments Sicav no ha experimentado cambios sustanciales, ni tiene previsto modificarse, dada su vocación a largo plazo, combinando principalmente inversiones en compañías pequeñas y medianas líderes en sus respectivos segmentos de actividad con situaciones especiales no correlacionadas de la marcha de los mercados.

Esta estrategia permite generalmente obtener niveles de volatilidad moderados. Durante el resto del ejercicio 2019 se seguirá apostando por este tipo de inversiones en un entorno en el que las perspectivas macroeconómicas se ven continuamente influenciadas por decisiones políticas y monetarias muy difíciles de prever. Como ya se ha expresado con anterioridad, seguimos considerando que mantener un posicionamiento de la cartera en diferentes situaciones especiales de arbitraje (no correlacionadas con el mercado), así como inversiones de profundo valor y/o en compañías menos cíclicas siguen siendo las estrategias preferidas para preservar el capital frente a eventos adversos no predecibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	65	0,63	63	0,53
ES0154653911 - ACCIONES InmobSur	EUR	544	5,22	619	5,24
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	596	5,72	522	4,42
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	1.020	9,80	1.327	11,24
TOTAL RV COTIZADA		2.225	21,37	2.531	21,43
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.225	21,37	2.531	21,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.225	21,37	2.531	21,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1134780557 - RENTA FIJA ARYZTA AG 4,50 2049-03-28	EUR	243	2,34	238	2,01
CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG 0,58 2049-07-25	CHF	672	6,45	999	8,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		915	8,79	1.236	10,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		915	8,79	1.236	10,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		915	8,79	1.236	10,47
CH0214706357 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg	CHF	158	1,52	0	0,00
FR0010407049 - ACCIONES Terreis	EUR	511	4,91	0	0,00
FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System	EUR	203	1,95	0	0,00
US76964R1041 - ACCIONES Riviera Resources In	USD	78	0,75	96	0,82
GB0008667304 - ACCIONES Swallowfield PLC	GBP	0	0,00	20	0,17
SE0007100342 - ACCIONES Nilomgruppen AB	SEK	136	1,31	134	1,13
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	117	1,12	86	0,73
CY0101550917 - ACCIONES SD Standard Drilling	NOK	96	0,92	79	0,67
NO0010609662 - ACCIONES Webstep ASA	NOK	0	0,00	56	0,47
NO0010159684 - ACCIONES Medstim ASA	NOK	0	0,00	23	0,19
FR0004155000 - ACCIONES Groupe SFPI	EUR	1.040	9,99	984	8,33
GB00BYX4TP46 - ACCIONES Van Elle Holdings PL	GBP	0	0,00	134	1,13
GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou	GBP	71	0,68	243	2,06
GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION	GBP	190	1,83	161	1,37
JP3160660001 - ACCIONES A-One Seimitsu Inc	JPY	116	1,12	211	1,79
US0885792061 - ACCIONES Beximco Pharmaceuti-	GBP	0	0,00	50	0,42
GB00B64NSP76 - ACCIONES Costain Group PLC	GBP	58	0,56	105	0,89
FR0000031023 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	108	1,04	98	0,83
CA5625682045 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	177	1,70	0	0,00
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE	EUR	292	2,81	246	2,08
GB0001667087 - ACCIONES Camellia PLC	GBP	161	1,55	236	2,00
IE00BF0MZFO4 - ACCIONES Ormonde	GBP	31	0,30	56	0,47
IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA	EUR	354	3,39	214	1,81
DE0008051004 - ACCIONES Wuestenrot & Wuertte	EUR	0	0,00	160	1,35
CH0001931853 - ACCIONES Cham Paper Holding A	CHF	0	0,00	263	2,22
IT0003683528 - ACCIONES Openjobmetis SPA Age	EUR	26	0,25	159	1,35
FR0000066607 - ACCIONES Lacroix S.A	EUR	166	1,60	154	1,30
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	78	0,75	86	0,73
US55279B2025 - ACCIONES IMEI-Pha	USD	88	0,84	92	0,78
KYG6141X1079 - ACCIONES Ming-Fa	HKD	165	1,59	327	2,77
FR0000060832 - ACCIONES Precia	EUR	264	2,53	254	2,15
FR0000053035 - ACCIONES GEA	EUR	0	0,00	40	0,34
FR0000053506 - ACCIONES Cegedim	EUR	0	0,00	138	1,17
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	161	1,55	125	1,06
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	392	3,77	412	3,49
US57665R1068 - ACCIONES Match Group INC	USD	0	0,00	149	1,26
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group Plc	GBP	0	0,00	137	1,16
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	0	0,00	109	0,92
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	252	2,42	0	0,00
DE000A0V9A22 - ACCIONES Schuler AG	EUR	74	0,71	81	0,69
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	EUR	135	1,30	118	1,00
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	254	2,44	297	2,51
CH0003671440 - ACCIONES Rieter Holding	CHF	0	0,00	114	0,97
TOTAL RV COTIZADA		5.955	57,20	6.447	54,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.955	57,20	6.447	54,58
IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1	EUR	412	3,96	672	5,69
IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobiliun 2001	EUR	39	0,38	34	0,29
IT0001358479 - PARTICIPACIONES Unicredito Italiano	EUR	545	5,23	476	4,03
TOTAL IIC		996	9,57	1.182	10,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.866	75,56	8.866	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.091	96,93	11.397	96,49

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

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total