

MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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:

DirecciónCL. 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	0,14	0,18	0,14	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	-0,09	0,28	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	804.646,00	796.290,00
Nº de accionistas	174,00	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	12.509	15,5458	14,8212	15,6051
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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

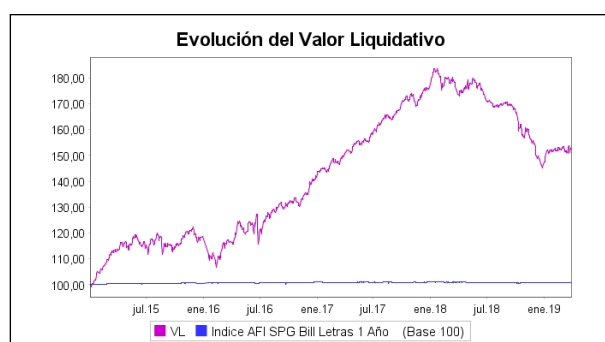
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
4,80	4,80	-13,08	-1,81	-1,28	-17,11	24,81	18,74	

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)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,95	1,12	0,91

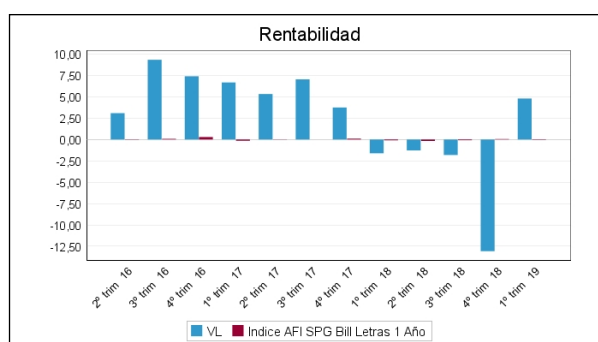
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.944	95,48	11.435	96,81
* Cartera interior	2.614	20,90	2.531	21,43
* Cartera exterior	9.277	74,16	8.866	75,06
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,42	38	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	485	3,88	248	2,10
(+/-) RESTO	80	0,64	128	1,08
TOTAL PATRIMONIO	12.509	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.812	13.968	11.812	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,05	-2,61	1,05	-138,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	-14,14	4,62	-131,22
(+) Rendimientos de gestión	4,84	-13,92	4,84	-133,26
+ Intereses	0,15	0,12	0,15	13,62
+ Dividendos	0,15	0,29	0,15	-51,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,53	0,07	-87,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	-12,84	2,90	-121,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,49	-1,97	1,49	-172,39
± Otros resultados	0,09	0,00	0,09	-3.773,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-2,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-6,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	-3,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	136,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	12.509	11.812	12.509	

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

3. Inversiones financieras

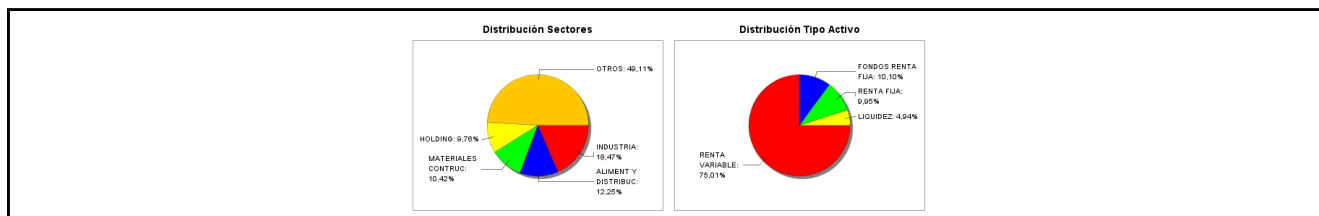
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.614	20,90	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	2.614	20,90	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	2.614	20,90	2.531	21,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.245	9,95	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	1.245	9,95	1.236	10,47
TOTAL RV COTIZADA	6.768	54,15	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	6.768	54,15	6.447	54,58
TOTAL IIC	1.264	10,11	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	9.277	74,21	8.866	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.891	95,11	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 450,68 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 98,53 durante el primer trimestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El comienzo del nuevo ejercicio se ha visto rodeado de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término del año 2018.

Si en diciembre nos encontrábamos envueltos en un entorno de cierto pesimismo en el que muchos descontaban una próxima recesión económica internacional, lo cierto es que nada de esto se ha confirmado, devolviendo nuevamente un sentimiento de mayor optimismo dentro de los mercados, cuyas valoraciones habían sido injustamente penalizadas en diciembre.

El Ibex 35 se ha revalorizado en el trimestre un 8,2%, acompañado por el principal índice europeo, el Euro Stoxx 50, que se ha elevado otro 11,7%. La bolsa americana tampoco se ha quedado a la zaga, presentando renovados signos de fortaleza y alcanzando nuevos máximos hasta reflejar finalmente un significativo +12,8% en el caso de S&P 500.

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM_z) que se han ido dando a conocer a lo largo del

trimestre. Los propios Banco Centrales han variado su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos para este año y de endurecimiento monetario. Pero con todo, nadie ha vuelto a hablar de recesión económica ni de una próxima finalización del ciclo, tal y como se expresaba al finalizar 2018, sino más bien de una ralentización económica, etapa bastante lógica tras un fuerte periodo de expansión económica con duración ya muy prolongada.

Las principales incertidumbres de ámbito político y comercial alrededor de los mercados continúan sin resolverse y de esta forma la administración Trump intensifica sus negociaciones con el gobierno chino con sólidos avances, aunque sin resultados todavía definitivos. La primera ministra May del Reino Unido mantiene su lucha interna para negociar una mejor salida en el Brexit, pero no acaba de consensuar un buen acuerdo que satisfaga a todas las partes de manera homogénea.

En este entorno, los mercados de renta fija acompañan a los de renta variable, comprimiendo sus diferenciales de riesgo y coronando nuevos mínimos de rentabilidad en los mercados de deuda, especialmente en el caso del Bund alemán que vuelve a situar su rendimiento en el terreno negativo, tal y como el resto de la curva. Los rendimientos del Treasury americano en ese escenario de menor crecimiento, lideran los mercados de bonos y obligaciones, mostrando una curva de rentabilidades invertida que a algunos asusta por el riesgo de una futura recesión económica dentro del principal motor económico mundial.

Con todo y a pesar de las incertidumbres económicas y de ámbito político y comercial, los mercados se han recuperado con fortaleza de las fuertes caídas del último trimestre de 2018 y parece que encabeza el nuevo periodo con ilusiones renovadas.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Munda Valor Investments Sicav al finalizar el trimestre se ha situado en 15,55 euros, que se ha traducido en un resultado positivo del 4,8%. Al contrario que el trimestre anterior, la sociedad se ha visto favorablemente influida por la buena evolución de los mercados, y en particular el comportamiento de los activos de riesgo. No obstante, dado el carácter especial de una parte importante de la cartera (situaciones especiales, renta fija, o profundo valor), la rentabilidad cosechada ha sido inferior a la de los índices generales.

La composición de las inversiones durante el periodo ha sido de: renta variable directa (75-80%); vehículos de inversión inmobiliaria ~10%; renta fija ~10%; liquidez 0-5%.

Los factores que mayor han contribuido al resultado positivo de la sicav han sido la exposición a valores líquidos, especialmente en EEUU, y a combustibles fósiles (IPCO, o Teekay). Por el contrario las compañías más ilíquidas de la cartera han permanecido razonablemente ajenas al rally de los mercados así como las principales posiciones de la sicav (Cementos Molins y la deuda perpetua de Arysza) que a pesar de la buena evolución de los negocios apenas han sufrido movimientos en sus cotizaciones.

En la parte negativa, los negocios expuestos a consumo doméstico en el Reino Unido han sido aquellos que han supuesto un mayor lastre a la cartera debido a las dudas sobre el Brexit.

Inversiones realizadas

Dentro de las operaciones más significativas, destaca la compra de Low and Bonar y de EPS. Entre las salidas de cartera, señalamos la venta parcial de Match tras su buena evolución, y de Atlantic 1 debido a la buena evolución de la cotización al principio del año junto con una expectativa de retraso en los plazos de cristalización del valor, así como la venta total de Rieter tras su buena evolución.

Operativamente, los negocios en cartera siguen progresando adecuadamente en línea con las expectativas.

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 otras IICs es del 10,10% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 5,36% en participaciones Atlantic 1

Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 697 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 4,80%, mientras que el número de accionistas han disminuido en 6 hasta 175.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 8,76%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,03%. No tiene índice de referencia asignado.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,22%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0,22%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al finalizar el primer trimestre, los indicadores y estimaciones económicas de diversos organismos internacionales apuntan hacia una ralentización económica que se traduce de nuevo en una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales y un crecimiento más pausado. Las consecuencias del Brexit y el resultado final de las negociaciones de la crisis arancelaria entre China y EE.UU. están todavía por ver y sus resultados sobre los mercados son todavía inciertos. Tras un primer trimestre de fuertes revalorizaciones de los índices más significativos de renta fija y variable se hace aconsejable ciertas dosis de prudencia inversora, sobre todo si analizamos la previsible ralentización de los beneficios empresariales y los bajos tipos de interés. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo halagüeñas pero quizás debemos atender a un próximo periodo de franca 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 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	66	0,53	63	0,53
ES0154653911 - ACCIONES InmobSur	EUR	682	5,45	619	5,24
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	562	4,50	522	4,42
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	1.304	10,42	1.327	11,24
TOTAL RV COTIZADA		2.614	20,90	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		2.614	20,90	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		2.614	20,90	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	242	1,93	238	2,01
CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG[5,31]2049-07-25	CHF	1.003	8,02	999	8,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.245	9,95	1.236	10,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.245	9,95	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		1.245	9,95	1.236	10,47
GB0005363014 - ACCIONES Low&Bonar Plc	GBP	98	0,79	0	0,00
FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System	EUR	268	2,14	0	0,00
US76964R1041 - ACCIONES Riviera Resources In	USD	87	0,70	96	0,82
GB0008667304 - ACCIONES Swallowfield PLC	GBP	17	0,14	20	0,17
SE0007100342 - ACCIONES Nilormgruppen AB	SEK	141	1,13	134	1,13
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	126	1,01	86	0,73
CY0101550917 - ACCIONES SD Standard Drilling	NOK	96	0,77	79	0,67
NO0010609662 - ACCIONES Webstep ASA	NOK	50	0,40	56	0,47
NO0010159684 - ACCIONES Medistim ASA	NOK	0	0,00	23	0,19
FR0004155000 - ACCIONES Groupe SFPI	EUR	1.029	8,23	984	8,33
GB00BYX4TP46 - ACCIONES Van Elle Holdings PL	GBP	0	0,00	134	1,13
GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou	GBP	191	1,53	243	2,06
GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION	GBP	133	1,06	161	1,37
JP3160660001 - ACCIONES A-One Seimitsu Inc	JPY	217	1,74	211	1,79
US0885792061 - ACCIONES Beximco Pharmaceuti-	GBP	51	0,41	50	0,42
GB00B64NSP76 - ACCIONES Costain Group PLC	GBP	116	0,93	105	0,89
FR0000031023 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	104	0,84	98	0,83
CA5625682045 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	83	0,66	0	0,00
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE	EUR	244	1,95	246	2,08
GB0001667087 - ACCIONES Camellia PLC	GBP	245	1,96	236	2,00
IE00BF0MZF04 - ACCIONES Ormonde	GBP	44	0,35	56	0,47
IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA	EUR	247	1,98	214	1,81
DE0008051004 - ACCIONES Wuestenrot & Wuertte	EUR	171	1,37	160	1,35
CH0001931853 - ACCIONES Cham Paper Holding A	CHF	265	2,12	263	2,22
IT0003683528 - ACCIONES Openjobmetis SPA Age	EUR	60	0,48	159	1,35
FR0000066607 - ACCIONES Lacroix S.A	EUR	171	1,37	154	1,30
GB0009292243 - ACCIONES Victrex PLC.	GBP	125	1,00	0	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	83	0,66	86	0,73
US55279B2025 - ACCIONES MEI-Pha	USD	109	0,88	92	0,78
KYG6141X1079 - ACCIONES Ming-Fa	HKD	192	1,54	327	2,77
FR0000060832 - ACCIONES Precia	EUR	250	2,00	254	2,15
FR0000053035 - ACCIONES GEA	EUR	0	0,00	40	0,34
FR0000053506 - ACCIONES Cegedim	EUR	91	0,73	138	1,17
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	173	1,39	125	1,06
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	477	3,81	412	3,49
US57665R1068 - ACCIONES Match Group INC	USD	101	0,81	149	1,26
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group Plc	GBP	110	0,88	137	1,16
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	128	1,02	109	0,92
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	159	1,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0V9A22 - ACCIONES Schuler AG	EUR	80	0,64	81	0,69
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	EUR	136	1,09	118	1,00
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	297	2,37	297	2,51
CH0003671440 - ACCIONES Rieter Holding	CHF	0	0,00	114	0,97
TOTAL RV COTIZADA		6.768	54,15	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		6.768	54,15	6.447	54,58
IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1	EUR	671	5,37	672	5,69
IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobiliun 2001	EUR	36	0,29	34	0,29
IT0001358479 - PARTICIPACIONES Unicredito Italiano	EUR	557	4,45	476	4,03
TOTAL IIC		1.264	10,11	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		9.277	74,21	8.866	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.891	95,11	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.