

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.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 FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,28	2,31	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,65	0,77	2,64

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	4.944.803,23	5.033.323,76
Nº de Partícipes	132	134
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.134	1,8473
2018	8.145	1,6314
2017	8.256	1,8833
2016	8.400	1,7275

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	0,42		0,42	1,23		1,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	13,23	1,34	-0,01	11,75	-16,42	-13,38	9,02	2,71	26,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,26	05-08-2019	-3,26	05-08-2019	-4,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,58	08-08-2019	2,91	04-01-2019	3,45	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	13,83	11,57	11,33	17,57	12,51	8,18	17,13	13,76
Ibex-35	12,23	13,46	10,88	12,33	15,86	13,62	12,86	25,73	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,59	0,70	0,49
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	11,16	12,89	9,78	10,58	16,45	12,68	8,67	14,11	11,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,09	9,09	8,95	8,53	8,38	8,38	6,93	7,35	7,72

(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.

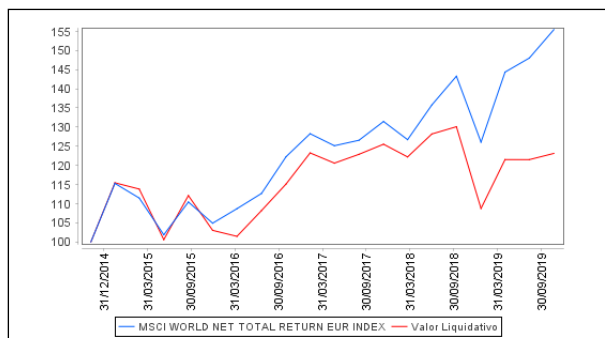
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,47	0,49	0,46	0,51	2,06	2,06	2,07	1,92

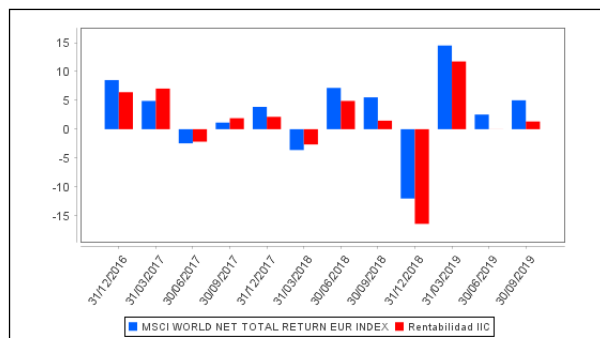
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	8.992	143	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	126.452	340	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.878	302	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	41.317	434	1
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			
Total fondos	201.638	1.219	0,96

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	7.128	78,04	7.393	80,58
* Cartera interior	37	0,41	36	0,39
* Cartera exterior	7.091	77,63	7.357	80,19
* 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)	1.805	19,76	1.566	17,07
(+/-) RESTO	202	2,21	216	2,35
TOTAL PATRIMONIO	9.134	100,00 %	9.175	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)	9.175	9.181	8.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,82	-0,03	-1,06	999,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	-0,04	11,96	-3.783,65
(+) Rendimientos de gestión	1,85	0,45	13,38	305,68
+ Intereses	0,02	0,02	0,06	-19,03
+ Dividendos	0,24	0,71	1,34	-66,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	0,01	9,57	999,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,62	0,08	-95,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,43	1,98	-88,35
± Otros resultados	0,32	-0,10	0,34	-402,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-1,43	-2,06
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,23	-0,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-0,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-20,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-80,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.134	9.175	9.134	

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

3. Inversiones financieras

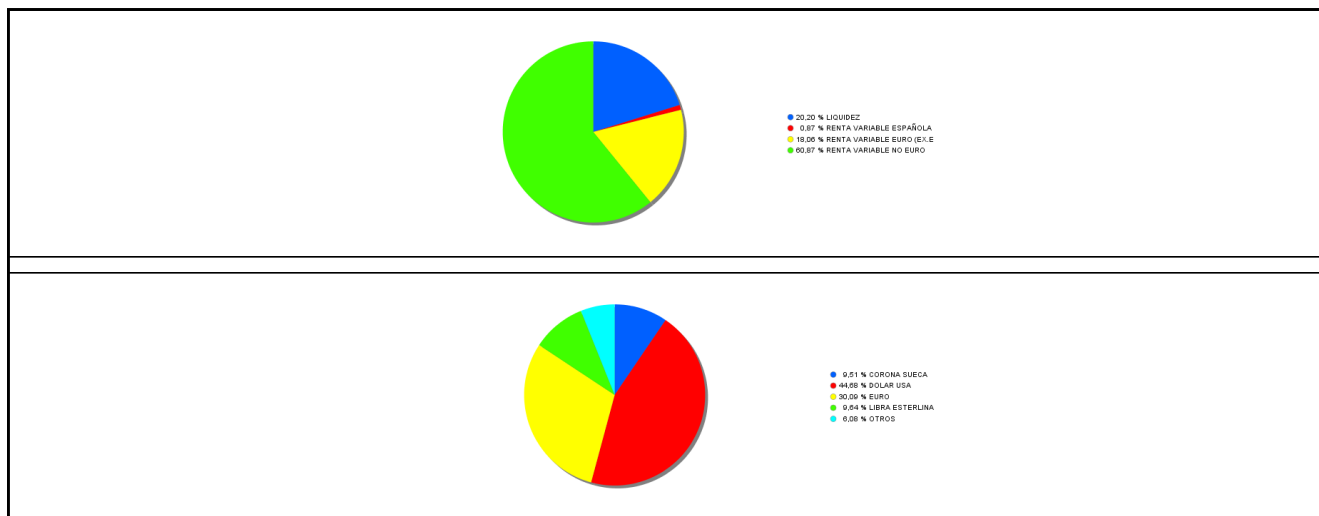
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	37	0,40	36	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE	37	0,40	36	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37	0,40	36	0,39
TOTAL RV COTIZADA	6.253	68,46	6.447	70,26
TOTAL RENTA VARIABLE	6.253	68,46	6.447	70,26
TOTAL IIC	838	9,17	910	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.091	77,63	7.357	80,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.128	78,03	7.393	80,58

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
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	218	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	270	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	147	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	913	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	47	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	241	Inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	289	Inversión
INDICE S&P	Compra Futuro INDICE S&P 50	273	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	419	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	477	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX	Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND	259	Inversión
Total subyacente renta variable		3553	
TOTAL OBLIGACIONES		3553	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 271.687,01 euros, suponiendo un 3,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 214.573,09 euros, suponiendo un 2,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

El tercer trimestre de 2019 ha sido en general positivo para los mercados de renta variable, a excepción de Reino Unido condicionado por el Brexit. Las bolsas mundiales han fluctuado condicionadas por el desenlace de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, la temporada de resultados empresariales, la incertidumbre geopolítica (Brexit sin acuerdo, estabilidad del Gobierno de Italia, tensiones en Oriente Medio, ?impeachment? a Trump, etc.) y por la evolución de algunos indicadores de actividad que generaba dudas sobre el futuro crecimiento mundial. De esta forma, el Stoxx 600 finaliza el tercer trimestre del año con una subida de un 2,15% y el Eurostoxx 50 con un alza del 2,76%. El Ibex 35 por su parte sube un 0,50%. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento positivo en euros. El S&P500 sube en el período un 5,42% una vez tenido en cuenta el efecto divisa. Por su parte el Nikkei gana un 6,27% en euros, situándose como una de las mejores bolsas en este período.

En el mercado de renta fija, el tercer trimestre del año ha estado marcado por las medidas expansivas tomadas por los Bancos Centrales ante la incertidumbre generada por la guerra comercial y los malos datos macro. En agosto, EEUU anunciaba un aumento de los aranceles y China respondía con contramedidas. En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades a largo plazo llegaron a alcanzar mínimos históricos en la mayoría de los países de la Eurozona (-0,74% en la referencia alemana) y en Estados Unidos (-1,42%). En este entorno, a principios de agosto se invertía puntualmente la pendiente de la curva de tipos americana (la TIR del bono a 2 era superior a la del bono a 10 años) por primera vez desde 2007, evento que históricamente ha servido como indicador adelantado de recesiones en la economía de este país. Ante esta situación, la Reserva Federal recortaba los tipos de interés por primera vez en 10 años, -25 pbs en julio y volvía a bajarlos otros -25 pbs en septiembre hasta dejarlos en el nivel actual 2%. El BCE por su parte, en la última reunión con Draghi como presidente celebrada en septiembre, rebajaba el tipo de depósito (el que penaliza al exceso de liquidez

bancaria en el banco central), desde el -0.40% al -0.50%, anunciaba una nueva inyección de liquidez (Quantitative Easing o QE) por importe de 20.000 millones de euros mensuales, mejoraba las condiciones del TLTRO-III (programa de financiación a largo plazo para la banca) y establecía un sistema de cobro por tramos ("Tiering") para mitigar el impacto de dichos tipos negativos en la banca. En septiembre, Estados Unidos y China anunciaban que las conversaciones en torno a los aranceles se reanudarían a principios de octubre, generando cierto optimismo en el mercado y provocando caídas en el precio y subidas en las TIR de los tesoros. Pese a ello, de inicio a cierre del trimestre, la TIR del Bund alemán ha pasado de -0,33% a -0,57% y la TIR del Treasury americano ha caído del 2,01% al 1,66%.

A nivel macroeconómico, los datos muestran un progresivo debilitamiento de la actividad económica mundial, en un contexto de elevada incertidumbre por las tensiones comerciales y la intensificación de los riesgos geopolíticos. En Europa, la actividad económica se debilita y la inflación se aleja cada vez más del objetivo del BCE. La confianza del consumidor se sigue deteriorando y los datos económicos siguen mostrando una dicotomía entre el sector servicios y el manufacturero, manteniéndose este último en niveles de recesión como consecuencia de la guerra comercial. En EEUU, la economía mantiene un comportamiento positivo, pero el ritmo de crecimiento se ha desacelerado. Y aunque la economía continúa creando empleo, y a pesar de que la tasa de desempleo se encuentra en niveles bajos, la creación de empleo en el sector privado se ha ralentizado. Tanto el sector manufacturero como el de servicios han retrocedido más de lo esperado, como ejemplo el ISM manufacturero que en septiembre se situó en el 47,8% desde el 49,1% del mes anterior, lo que representa su peor lectura desde junio de 2009. Además, la confianza del consumidor mostró signos de debilidad cayendo de 134 a 125.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida en el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: valor, crecimiento, baja volatilidad, calidad, revisión de resultados, momentum y situaciones especiales. En renta variable, se ha cerrado la posición en mineras de oro y en empresas CAPEX europeas. En materias primas, hemos tomado posición en petróleo y plata. En renta fija, se continúa quitando riesgo de crédito reduciendo la posición en deuda subordinada.

c) Índice de referencia.

El índice MSCI World.

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

El patrimonio en el periodo actual ha reducido hasta 9.134.457,52 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 132, dos menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 1,34% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del 1,83% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 4,54% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,49% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,45% de gastos directos y 0,04% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,34%, superior a la de la media de la gestora situada en el 1,02%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del 2%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ver punto 1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 42,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión en renta variable se mantiene 97% (nivel prudente). En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio. El fondo tiene un 9,09% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA 1,06%BLACKROCK 1,05%LYXOR 1,02%INVESCO 1,04%ROBECO 1,05%VONTOBEL 1,00%ENDERSON 1,08%DIMENSIONAL 0,97%POWERSHARES 0,83%

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 13,83%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 12,89%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 9,09%. No existen dentro del grupo de la gestora otros fondos con la misma vocación inversora con los que realizar un análisis comparativo de rentabilidad-riesgo. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, el MSCI World, de 5,40%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV. No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste derivado del servicio de análisis ha sido de un 0,007%.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Permanecemos constructivos pues creemos que los inversores descuentan un escenario excesivamente pesimista, pese a ello, a lo largo de los próximos meses deberemos estar atentos a cómo se pueden materializar una serie de riesgos. En primer lugar, al desenlace de la Guerra comercial entre EE.UU. y China, que como hemos visto en este trimestre, está afectando el crecimiento mundial. También deberemos vigilar muy de cerca la inflación, la cual podría comenzar a repuntar como consecuencia de las políticas monetarias de los bancos centrales. A su vez nos preocupan las tensiones de liquidez que hemos visto en el mercado interbancario estadounidense y los riesgos derivados del mercado de crédito, cuyos diferenciales se encuentran en mínimos y podrían sufrir en un entorno de repunte de tipos o tensiones de liquidez. Además, no debemos perder de vista los riesgos geopolíticos, tanto en Oriente medio, con las tensiones entre Irán y EE.UU., como en Europa, con el desenlace del Brexit y las posibilidades de una salida de la Unión Europea sin acuerdo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER	EUR	37	0,40	36	0,39
TOTAL RV COTIZADA		37	0,40	36	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE		37	0,40	36	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37	0,40	36	0,39
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	41	0,45
US0527691069 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	43	0,46
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	43	0,47
US0255371017 - Acciones AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	42	0,46	0	0,00
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	48	0,52	46	0,50
US00123Q1040 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	38	0,41
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	21	0,23
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	23	0,25
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	42	0,46	0	0,00
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	43	0,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	42	0,46	0	0,00
SE0000695876 - Acciones ALFA SS	SEK	0	0,00	17	0,19
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	42	0,46	0	0,00
FR0000034639 - Acciones ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	0	0,00	58	0,63
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	44	0,48	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	45	0,49
US0082521081 - Acciones AMGEN INC	USD	32	0,35	34	0,37
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	0	0,00	39	0,42
US8318652091 - Acciones SMITH CORP	USD	0	0,00	38	0,41
US0423155078 - Acciones ARMOUR RESIDENTIAL REIT INC	USD	0	0,00	35	0,38
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	137	1,50	0	0,00
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	44	0,48	49	0,54
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	84	0,92	0	0,00
GB00B649K9P99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	0	0,00	45	0,49
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	37	0,41
US0865161014 - Acciones BEST BUY CO INC	USD	0	0,00	40	0,43
SE0012454379 - Acciones BETSSON AB	SEK	22	0,24	26	0,29
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	52	0,57	44	0,48
GB00B02L3W35 - Acciones REXAM PLC	GBP	0	0,00	39	0,42
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	45	0,49
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	43	0,47	0	0,00
SE0012455673 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	41	0,45	37	0,41
SE0012455681 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	1	0,01
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	42	0,46	0	0,00
US06654A1034 - Acciones BANKWELL FINANCIAL GROUP INC	USD	0	0,00	40	0,43
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	43	0,47	0	0,00
US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP INC-A	USD	0	0,00	41	0,45
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	39	0,43	0	0,00
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	45	0,49
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	0	0,00	48	0,53
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	47	0,51	42	0,46
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	62	0,68	53	0,57
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	76	0,83	0	0,00
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	43	0,47	50	0,54
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	42	0,46	48	0,53
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	0	0,00	47	0,52
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	41	0,44
FR0000125585 - Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	41	0,45	0	0,00
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	41	0,45	0	0,00
BE0000593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	41	0,44
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	38	0,42
US2220702037 - Acciones COTY INC	USD	42	0,46	27	0,30
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	42	0,46	44	0,48
GB00B23KOM20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	42	0,46	0	0,00
US1567001060 - Acciones CENTURYLINK INC	USD	41	0,45	0	0,00
US2077971016 - Acciones CONNECTICUT WATER SVC INC	USD	40	0,44	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	42	0,46	43	0,47
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	39	0,43	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	41	0,45	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	43	0,47
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	44	0,48	43	0,47
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	93	1,02	39	0,43
US25470F1049 - Acciones DISCOVERY COMMUNICATIONS- A	USD	37	0,40	0	0,00
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	48	0,52	43	0,47
DE0005545503 - Acciones 1&1 DRILLISCH AG	EUR	0	0,00	34	0,37
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	52	0,57
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	22	0,24
US2333311072 - Acciones DTE ENERGY COMPANY	USD	42	0,46	0	0,00
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	43	0,47	0	0,00
US23355L1061 - Acciones DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	34	0,38
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	44	0,48	0	0,00
CA2925051047 - Acciones ENCANA CORP	USD	28	0,31	30	0,33
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	43	0,47	41	0,44
US2944291051 - Acciones EQUIFAX INC	USD	42	0,45	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	38	0,42	39	0,42
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	44	0,48	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	47	0,51	44	0,48
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	41	0,45	0	0,00
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	24	0,26
US30040W1080 - Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	44	0,48	0	0,00
US29667D1046 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	40	0,44
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	39	0,43	0	0,00
IE00B8KQN827 - Acciones EATON CORP PLC	USD	43	0,48	0	0,00
GB00B71N6K86 - Acciones EVRAZ PLC	GBP	0	0,00	51	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30034W1062 - Acciones EVERGY INC	USD	0	0,00	41	0,45
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	0	0,00	40	0,44
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	0	0,00	41	0,45
SE0011166974 - Acciones FABEGE AB	SEK	0	0,00	45	0,49
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	39	0,43	0	0,00
NL0010877643 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	42	0,46	0	0,00
JE00BJVNSS43 - Acciones FERGUSON PLC	GBP	43	0,47	40	0,44
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	42	0,46	0	0,00
CH0319416936 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	0	0,00	43	0,47
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	42	0,46	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	44	0,48	42	0,46
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	39	0,42
SE0000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	40	0,44	56	0,61
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	45	0,49	41	0,45
BE0003818359 - Acciones GALAPAGOS NV	EUR	40	0,43	0	0,00
US2193501051 - Acciones CORNING INC	USD	40	0,44	0	0,00
GB00B0HZP136 - Acciones GREENE KING PLC	GBP	41	0,45	0	0,00
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	43	0,47	39	0,43
US4103451021 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	0	0,00	38	0,41
US4198701009 - Acciones HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	42	0,45	0	0,00
SE0005594728 - Acciones HEMBLA AB	SEK	50	0,55	43	0,47
GB00B0LWCW083 - Acciones HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	46	0,50	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	40	0,43	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	0	0,00	41	0,45
US0936711052 - Acciones H&R BLOCK INC	USD	35	0,38	0	0,00
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	35	0,38	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	39	0,43
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	41	0,45	31	0,34
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	40	0,44	0	0,00
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORP	USD	38	0,42	0	0,00
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	0	0,00	44	0,48
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION	USD	39	0,42	34	0,38
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO LTD	USD	0	0,00	44	0,48
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	41	0,44	0	0,00
GB00BKX5CN86 - Acciones JUST EAT PLC	GBP	0	0,00	32	0,35
GB00B53P2009 - Acciones JUPITER FUND MANAGEMENT	GBP	0	0,00	47	0,51
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO	USD	42	0,46	0	0,00
SE0007464888 - Acciones KARO PHARMA	SEK	38	0,41	40	0,43
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	0	0,00	46	0,50
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	41	0,45	86	0,94
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	42	0,46	0	0,00
SE0008373906 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	40	0,44	38	0,42
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	100	1,10	41	0,44
US5002551043 - Acciones KOHL'S CORP	USD	44	0,48	29	0,32
AT0000KTM102 - Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	14	0,15	14	0,15
US5246601075 - Acciones LEGGETT	USD	43	0,47	39	0,42
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	0	0,00	50	0,54
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0	0,00	38	0,42
US5018892084 - Acciones LKQ CORP	USD	41	0,45	0	0,00
SE0002683557 - Acciones LOOMIS AB-B	SEK	42	0,46	39	0,43
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	41	0,45	0	0,00
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	42	0,46	0	0,00
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	43	0,47	0	0,00
US8447411088 - Acciones SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	0	0,00	35	0,38
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	43	0,47	39	0,43
US5745991068 - Acciones MASCOCORP	USD	43	0,47	40	0,44
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	40	0,44	0	0,00
US55272X1028 - Acciones MFA FINANCIAL INC	USD	0	0,00	39	0,42
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	35	0,39	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	44	0,48
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	49	0,54	45	0,50
US57060D1081 - Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	41	0,44	0	0,00
US5732841060 - Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	43	0,47	0	0,00
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	44	0,48
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	43	0,47
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	47	0,52	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	44	0,48	0	0,00
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC	SEK	41	0,45	39	0,42
US6311031081 - Acciones NASDAQ INC	USD	42	0,46	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	44	0,48	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	0	0,00	50	0,54
FR0000120859 - Acciones IMERY'S SA	EUR	0	0,00	44	0,48
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	89	0,97	78	0,86
GB00BWFY5505 - Acciones NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	40	0,44	34	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0357104092 - Acciones ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	USD	0	0,00	35	0,38
DK0060580512 - Acciones NNIT A/S	DKK	16	0,17	24	0,26
FI0009000681 - Acciones NOKIA AB	EUR	0	0,00	17	0,18
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	41	0,45	0	0,00
US6558441084 - Acciones NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	0	0,00	96	1,04
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	0	0,00	42	0,46
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	41	0,45	0	0,00
SE0000736415 - Acciones OREXO AB	SEK	28	0,31	38	0,42
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	44	0,48	0	0,00
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	46	0,50
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	43	0,47	0	0,00
US69290X1019 - Acciones PDL COMMUNITY BANCORP	USD	11	0,12	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	48	0,53	0	0,00
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	0	0,00	46	0,50
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	37	0,41	0	0,00
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	46	0,50
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	46	0,51	40	0,44
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	39	0,43	0	0,00
US6936561009 - Acciones PVH CORP	USD	42	0,47	0	0,00
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	42	0,46	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	44	0,48	0	0,00
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	42	0,46
BMG3223R1088 - Acciones EVEREST RE GROUP LTD	USD	0	0,00	47	0,51
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	38	0,41	31	0,33
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	42	0,45	32	0,35
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	44	0,48
US7551115071 - Acciones RAYTHEON	USD	43	0,47	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	84	0,92	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	0	0,00	23	0,25
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	0	0,00	42	0,45
SE0000112724 - Acciones NORDEA	SEK	46	0,51	0	0,00
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	40	0,44	0	0,00
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP	USD	0	0,00	39	0,42
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	0	0,00	90	0,98
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	17	0,18
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	0	0,00	45	0,49
SE0000108227 - Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	42	0,46	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	44	0,48
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	40	0,44
US8425871071 - Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	43	0,47	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	44	0,48	36	0,39
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	40	0,44	47	0,52
IT0005252140 - Acciones STET (TELECOM ITALIA)	EUR	0	0,00	59	0,64
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	43	0,47	42	0,45
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	15	0,17
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	38	0,41
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	44	0,48
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BREWING CO	USD	0	0,00	36	0,39
US88145X1081 - Acciones TERRITORIAL BANCORP INC	USD	0	0,00	38	0,41
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	42	0,46	0	0,00
US8910271043 - Acciones TORCHMARK CORP	USD	0	0,00	44	0,48
GB0007739609 - Acciones TRAVIS PERKINS PLC	GBP	0	0,00	36	0,39
SE0000114637 - Acciones NORDEA	SEK	87	0,95	0	0,00
US74144T1088 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	46	0,50
GB0008782301 - Acciones TAYLOR WIMPEY	GBP	0	0,00	71	0,77
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	40	0,44	0	0,00
US8832031012 - Acciones ALTERA CORPORATION	USD	0	0,00	40	0,44
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	36	0,40	38	0,42
US9043112062 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	0	0,00	53	0,58
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	0	0,00	49	0,54
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	43	0,47	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	41	0,45	0	0,00
NL0000388619 - Acciones UNILEVER	EUR	43	0,47	0	0,00
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	0	0,00	85	0,93
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	0	0,00	40	0,44
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	0	0,00	41	0,44
GB0006928617 - Acciones UNITE GROUP PLC	GBP	0	0,00	44	0,48
CH0364749348 - Acciones VIFOR PHARMA AG	CHF	0	0,00	46	0,50
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	43	0,47	0	0,00
SE0012231074 - Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	SEK	36	0,39	31	0,34
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	0	0,00	33	0,36
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	43	0,47	44	0,48
US94946T1060 - Acciones WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	38	0,42	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	41	0,45	41	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP PLC	GBP	0	0,00	41	0,45
BMG9618E1075 - Acciones WHITE MOUNTAIN INSURANCE GP	USD	0	0,00	44	0,48
US9621661043 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	42	0,45
US98389B1008 - Acciones XCEL ENERGY INC	USD	43	0,47	0	0,00
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	40	0,44
US24906P1093 - Acciones DENTSPLY SIRONA INC	USD	0	0,00	97	1,05
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	81	0,89	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	45	0,49	76	0,83
TOTAL RV COTIZADA		6.253	68,46	6.447	70,26
TOTAL RENTA VARIABLE		6.253	68,46	6.447	70,26
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	91	0,99	97	1,06
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	90	0,98	93	1,01
US4642864007 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	USD	50	0,55	50	0,54
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	0	0,00	78	0,86
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	95	1,04	97	1,06
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	104	1,14	93	1,01
LU1701701051 - Participaciones GT INVESCO PRC	JPY	97	1,06	91	0,99
US4642871846 - Participaciones SHARES MSCI	USD	47	0,52	49	0,53
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	96	1,05	95	1,04
US46138G6070 - Participaciones GUGGENHEIM FUNDS INV ADV	USD	77	0,85	76	0,83
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	91	0,99	90	0,98
TOTAL IIC		838	9,17	910	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.091	77,63	7.357	80,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.128	78,03	7.393	80,58

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 aplicable

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