

## MARCH EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 3777

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/02/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte un mínimo del 75% en valores y activos de renta variable de empresas europeas admitidas a negociación en mercados europeos, aunque también podrá invertir en países considerados emergentes.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,32	1,07	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,44	-0,42	-0,42

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.367.432,01	1.411.062,48	967	997	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	680.271,81	780.665,73	1.374	1.408	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	658,08	0,00	2	0	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	14.260	14.164	13.985	21.271
CLASE C	EUR	6.145	7.121	5.351	6.092
CLASE S	EUR	4	0	0	3

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,4282	12,6456	9,9774	10,1658
CLASE C	EUR	9,0326	10,8798	8,5072	8,5903
CLASE S	EUR	5,4325	0,0000	0,0000	8,5884

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,47	0,00	0,47	1,38	0,00	1,38	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE S		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-17,54	-8,11	-8,27	-2,16	2,86	26,74	-1,85	5,17	12,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,06	05-07-2022	-3,91	24-01-2022	-10,18	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,43	06-07-2022	3,96	09-03-2022	5,28	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,77	16,28	18,25	21,64	14,58	12,57	26,69	13,94	7,94
<b>Ibex-35</b>	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03	12,34	12,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>100% IND. STOXX 50</b>	18,64	14,64	18,17	22,64	14,21	12,24	27,24	10,96	8,56
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,32	3,32	13,60	13,18	13,02	13,02	13,32	9,89	7,36

(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.

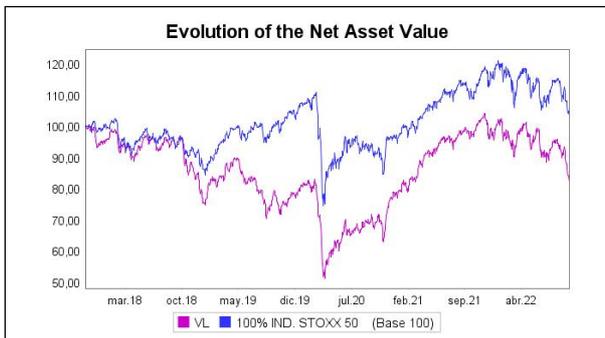
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,52	0,50	0,50	0,52	2,04	2,04	2,03	1,96

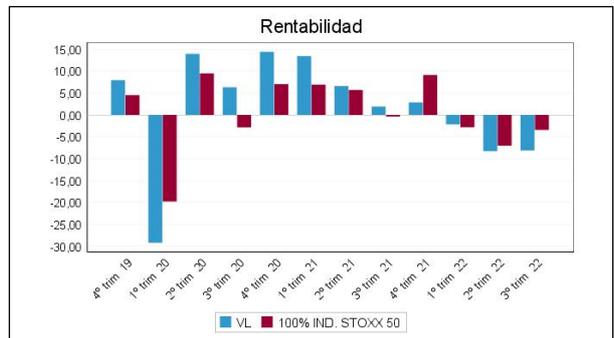
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,98	-7,90	-8,07	-1,95	3,09	27,89	-0,97	6,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	05-07-2022	-3,91	24-01-2022	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	06-07-2022	3,96	09-03-2022	5,29	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	18,78	16,28	18,25	21,64	14,58	12,57	26,69	13,94	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STOXX 50	18,64	14,64	18,17	22,64	14,21	12,24	27,24	10,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	14,10	14,04	14,36	14,36	16,38	11,52	

(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.

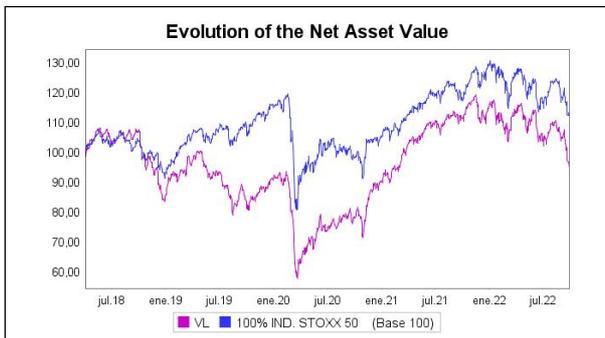
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,29	0,28	0,28	0,29	1,14	1,14	1,21	

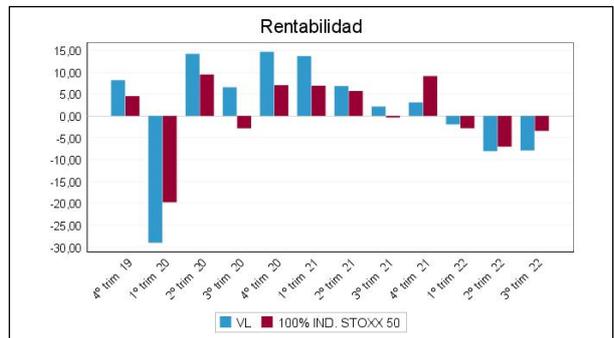
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE S .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,49	-12,49	0,00	0,00	0,00	0,00	-27,72	5,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	29-09-2022	-2,04	29-09-2022	-10,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,40	02-09-2022	1,40	02-09-2022	5,29	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,40	12,59	0,00	0,00	0,00	0,00	19,66	13,94	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STOXX 50	18,64	14,64	18,17	22,64	14,21	12,24	27,24	10,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	11,12	11,46	11,84	11,84	13,79	11,11	

(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.

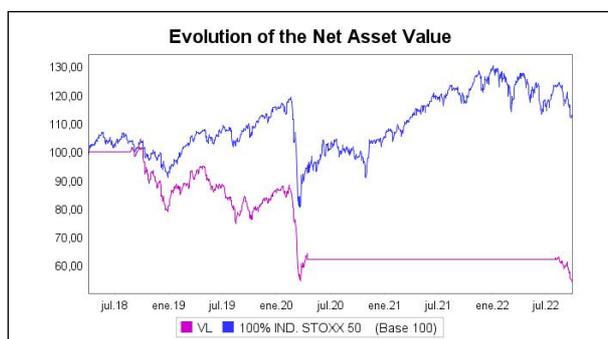
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	1,26	

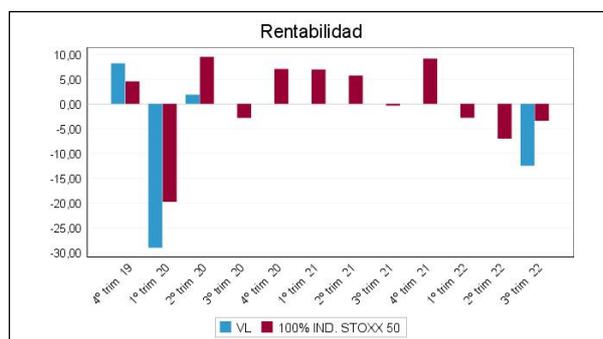
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	145.783	5.578	-1,88
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	368.508	6.101	-2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	175.729	2.925	-2,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	73.567	4.922	-5,04
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.138	99	-1,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	608.817	9.307	-0,35
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.391.542	28.932	-1,53

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.743	96,74	22.712	95,96
* Cartera interior	4.118	20,18	4.620	19,52
* Cartera exterior	15.625	76,56	18.092	76,44
* 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)	304	1,49	496	2,10
(+/-) RESTO	361	1,77	462	1,95
TOTAL PATRIMONIO	20.408	100,00 %	23.669	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.669	21.500	21.285	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,62	18,09	14,88	-136,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,40	-8,80	-18,75	-16,28
(+) Rendimientos de gestión	-6,92	-8,29	-17,24	-16,76
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-48,74
+ Dividendos	0,34	1,71	2,30	-80,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,21	-9,76	-19,07	-26,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,22	-0,45	-74,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	-0,02	-135,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,51	-1,51	-8,62
- Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-1,17	2,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	45,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	113,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,20	-75,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,40
+ 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	-54,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.408	23.669	20.408	

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

### 3. Inversiones financieras

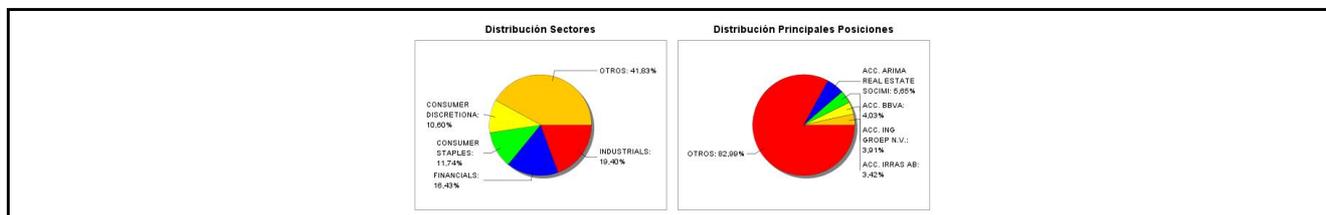
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.187	20,51	4.620	19,52
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	4.187	20,51	4.620	19,52
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	4.187	20,51	4.620	19,52
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	15.638	76,59	18.092	76,42
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	15.638	76,59	18.092	76,42
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 EXTERIOR	15.638	76,59	18.092	76,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.825	97,10	22.712	95,94

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
ACC. CARREFOUR	V/ Opc. PUT OPC. CARREFOUR (V) P14 16/12/2022	101	Inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	V/ Opc. PUT OPC. PORSCHE (V) P60 16/12/2022	180	Inversión
ACC. ADIDAS AG	V/ Opc. PUT OPC. ADS (V) P120 16/12/2022	180	Inversión
ACC. ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT OPC ASML (V) P380 16/12/2022	266	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL OPC. ASML (V) C600 16/12/2022	420	Inversión
ACC. L'OREAL	V/ Opc. PUT OPC. LOREAL (V) P260 16/12/2022	2.600	Inversión
ACC. L'OREAL	V/ Opc. CALL OPC. LOREAL (V) C400 16/12/2022	4.000	Inversión
ACC. CELLNEX TELECOM SA	V/ Opc. PUT OPC. CELLNEX (V) P30 16/12/2022	300	Inversión
ACC. NOVO NORDISK A/S -B	V/ Opc. CALL OPC. NOVOB DC (V) C880 16/12/2022	379	Inversión
ACC. NOVO NORDISK A/S -B	V/ Opc. PUT OPC. NOVOB DC (V) P700 16/12/2022	301	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22	630	Inversión
Total subyacente renta variable		9357	
FRANCO SUIZO	C/ Compromiso	54	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		54	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9411	

#### 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
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

	SI	NO
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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 572.365,82 euros

## 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.

De acuerdo con los datos macro publicados desde el último trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.

En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.

Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.

La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.

El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.

La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.

En EE. UU

La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la pérdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardará más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.

Una inflación más persistente obligara a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que posiblemente entren en negativo. Si efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, los márgenes operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por accion

Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,

En Europa

El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.

Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada por Christine Lagarde.

Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.

La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultaran la recuperación en precio de activos europeos.

En China

la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.

Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.

Una posible relajación en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante.

A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectaran negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la cautela en nuestra exposición a mercados bursátiles a la espera de un ajuste en expectativas de crecimiento en beneficios por acción que refleje más fielmente la desaceleración económica consecuencia de las subidas de tipos y el encarecimiento en el coste de la vida

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -3,42 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. A ha disminuido en -1.753.326 euros, el número de accionistas ha disminuido en 30 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -8,11 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. C ha disminuido en -1.511.604 euros, el número de accionistas ha disminuido en 34 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -7,9 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,29 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. EUROPA F.I. S ha sido de 3.575 euros, el número de accionistas es de 2

y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el periodo sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,2 %.

Durante el periodo, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- \* ACC. WOLTERS KLUWER NV (rendimiento 0,14 %)
- \* ACC. IRRAS AB (rendimiento 0,3 %)
- \* ACC. YELLOW CAKE PLC (rendimiento 0,18 %)
- \* FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT22 (rendimiento 0,15 %)
- \* ACC. IRRAS AB NEW 22 (rendimiento 0,5 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el periodo. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del periodo, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. A de -468 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. C de -448 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. EUROPA F.I. S de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra el tercer trimestre de 2022 con un nivel de liquidez (incluyendo liquidez en cuenta corriente más liquidez en cuentas de derivados) del 2.7% (1.4% sin considerar las cuentas de derivados). Con el fin de que esta mayor liquidez no implique un menor grado de exposición al mercado de renta variable hemos compensado esa liquidez con la compra de futuros de Eurostoxx (diciembre 2022) por un 3.1% de la cartera, lo que resulta en una exposición a renta variable del 100.6% ligeramente por encima de nuestro objetivo (100%).

El tercer trimestre del año ha seguido con la tónica que venían reflejando los mercados desde comienzo de la invasión de Ucrania. Mientras que, por un lado, parte de los problemas que veníamos arrastrando desde el año pasado se han disipado o han mejorado sustancialmente: a) los confinamientos estrictos impuestos por los diferentes gobiernos derivados de los contagios por Covid han sido eliminados en la mayor parte del mundo, y por ende b) las cadenas de suministros han mejorado, lo que ha repercutido en los tiempos de las entregas. Por otro lado, c) los repuntes de inflación están siendo más duraderos de lo que los bancos centrales esperaban en un primer momento, independientemente de que los orígenes de la misma son muy distintos a cada lado del Atlántico. Todo esto ha derivado en d) un endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales para intentar reducir los elevados datos de inflación, incrementando consecuentemente e) las probabilidades de recesión tanto en Europa como en EE.UU. Por último, f) las estimaciones de beneficios de las compañías se verán afectadas por unos mayores costes y una desaceleración de demanda, especialmente en aquellos sectores más vinculados al ciclo económico. En este contexto, nuestro índice de referencia (Stoxx Europe 50 Gross Total Return) ha tenido una rentabilidad de -3.42%. En lo referente a los movimientos en cartera, hemos aprovechado para seguir rotando nuestras carteras, reduciendo posición o vendiendo aquellas compañías que o bien han agotado su potencial de revalorización o bien cambiarlas por otras en las que vemos en sus precios de mercado un fuerte descuento con respecto a nuestra valoración objetivo; ello lo hacemos siguiendo nuestros criterios restrictivos de selección de compañías con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, en cuanto a su modelo de negocio y de gobierno corporativo; o en aquellas que vemos menor riesgo junto con una mayor calidad (aprovechando caídas injustificadas en algunas compañías). Todo ello con el objetivo prioritario de incrementar el valor objetivo de nuestro fondo a lo largo del tiempo, integrando, además, factores de sostenibilidad (ASG) en nuestras decisiones de inversión.

Destaca, a lo largo de este periodo, la nueva incorporación a cartera de Adidas. Por otro lado, también aparece una nueva

compañía en cartera, Haleon, que proviene del spin-off de GSK. Por el lado de las ventas totales, hemos vendido una compañía proveniente de otro spin-off del sector salud, en este caso se trata de Euroapi que provenía de Sanofi. Ordenados por relevancia, destacamos el incremento del peso de nuestra cartera (> 50pb) en compañías de menor capitalización que han sido las más penalizadas por su bajo volumen negociado: Arima, Precia y Tobii. Por otro lado, en cuanto a las compañías donde más peso reducimos (< -50pb) Prosus, L'Oreal, ASML, Faurecia y Arysza.

Las 5 posiciones con más peso en la cartera son la Socimi española Arima (4.6%), los bancos BBVA (4%) e ING (3.9%), la compañía sueca con patentes vinculadas a intervenciones intracraneales por derrames cerebrales Irras (3.4%), y la compañía francesa de equipos de pesaje destinados a actividades industriales Precia (3.3%). Los sectores con mayor peso al cierre del periodo son: industriales (19.4%), financieros (16.4%), consumo básico (11.7%), consumo discrecional (10.6%) y tecnología (10.3%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Futuros con finalidad de inversión.

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 4,17 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. A a lo largo del año ha sido del 18,77 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 3,32 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. C a lo largo del año ha sido del 18,78 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 3,77 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. EUROPA F.I. S a lo largo del año ha sido del 7,4 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,54 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

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

N/A.

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

La primera parte del ajuste, que tiene que ver con la compresión en múltiplos, ya está muy avanzada; ahora falta que los analistas atemperen su optimismo. Esperamos que esto comience a suceder con más claridad el 4o trimestre de 2022 y durante el 1er trimestre de 2023

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en renta variable y liquidez, mediante el uso de activos en directo. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera con respecto a su índice de referencia en el medio/largo plazo

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	445	2,18	530	2,24
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE	EUR	1.154	5,65	1.056	4,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	313	1,54	457	1,93
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	296	1,45	390	1,65
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS SL	EUR	466	2,28	611	2,58
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	390	1,91	392	1,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	823	4,03	939	3,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	299	1,47	244	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.187	20,51	4.620	19,52
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.187	20,51	4.620	19,52
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.187	20,51	4.620	19,52
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON CORP	GBP	75	0,37	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	89	0,44	100	0,42
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	4	0,01
FR0014004EC4 - ACCIONES PRECIA	EUR	678	3,32	648	2,74
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	345	1,69	410	1,73
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	592	2,90	687	2,90
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	222	1,09	231	0,98
SE000805426 - ACCIONES BTS	SEK	543	2,66	612	2,58
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	41	0,20	41	0,17
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR LUXOTICA	EUR	301	1,47	363	1,53
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	78	0,38	415	1,75
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE	GBP	230	1,13	202	0,85
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	230	1,13	321	1,35
SE0008321202 - ACCIONES JIRRAS AB	SEK	698	3,42	290	1,23
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	53	0,26	161	0,68
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMBOL	EUR	223	1,09	258	1,09
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICALS	USD	290	1,42	323	1,36
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE	GBP	148	0,72	241	1,02
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR	291	1,43	255	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0005576813 - ACCIONES HOWDEN JOINERY	GBP	139	0,68	168	0,71
DE000A2DAM03 - ACCIONES AUMANN AG	EUR	268	1,31	352	1,49
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	180	0,88	223	0,94
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING	DKK	401	1,96	523	2,21
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	798	3,91	930	3,93
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	197	0,96	231	0,98
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	341	1,67	328	1,38
SE0002591420 - ACCIONES TOBII AB	SEK	311	1,52	238	1,01
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	258	1,27	438	1,85
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	54	0,26	51	0,22
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	240	1,18	339	1,43
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	319	1,56	409	1,73
IT0001268561 - ACCIONES B&C SPEAKERS SPA	EUR	497	2,43	581	2,45
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	446	2,18	433	1,83
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	440	2,15	706	2,98
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	526	2,58	621	2,62
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA	CHF	531	2,60	739	3,12
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	400	1,96	429	1,81
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	338	1,65	331	1,40
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	482	2,36	656	2,77
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	77	0,38	81	0,34
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	522	2,56	614	2,59
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	217	1,06	237	1,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	102	0,50	128	0,54
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	470	2,30	478	2,02
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	182	0,89	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	193	0,95	184	0,78
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	530	2,60	776	3,28
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	427	2,09	446	1,88
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	481	2,03
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	363	1,78	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	162	0,79	220	0,93
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	103	0,50	165	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.638</b>	<b>76,59</b>	<b>18.092</b>	<b>76,42</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.638</b>	<b>76,59</b>	<b>18.092</b>	<b>76,42</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.638</b>	<b>76,59</b>	<b>18.092</b>	<b>76,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.825</b>	<b>97,10</b>	<b>22.712</b>	<b>95,94</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 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