

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28051 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.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: 26/04/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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 estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su órgano de administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países.

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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,03 | 0,01 | 0,03 | 0,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,02 | -0,11 | -0,02 | 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 | 2.791.455,00 | 2.791.488,00 |
| Nº de accionistas | 128,00 | 132,00 |
| 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 | 4.234 | 1,5166 | 1,2866 | 1,5861 |
| 2020 | 3.603 | 1,2907 | 0,9580 | 1,5968 |
| 2019 | 4.599 | 1,5577 | 1,3600 | 1,5711 |
| 2018 | 4.065 | 1,3853 | 1,3538 | 1,7744 |

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 | M.A.B. |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

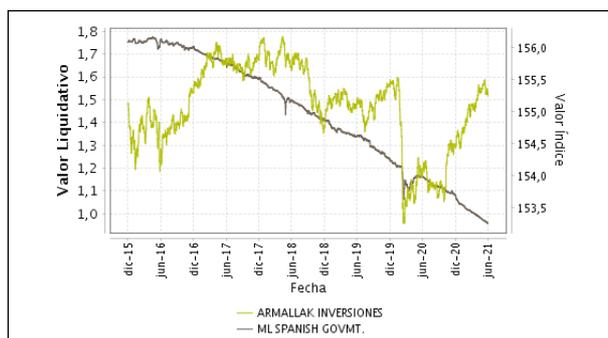
Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 17,50 | 2,63 | 14,49 | 19,20 | -7,13 | -17,14 | 12,44 | -17,15 | 3,33 |

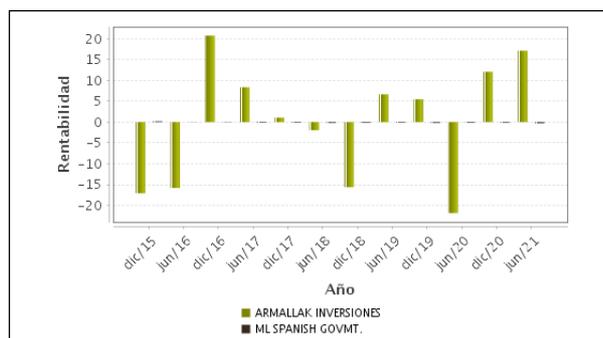
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,43 | 0,20 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,86 | 0,84 | 0,76 | 0,77 |

(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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.130 | 97,54 | 3.485 | 96,72 |
| * Cartera interior | 3.442 | 81,29 | 2.927 | 81,24 |
| * Cartera exterior | 688 | 16,25 | 558 | 15,49 |
| * 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) | 98 | 2,31 | 103 | 2,86 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,14 | 15 | 0,42 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.234 | 100,00 % | 3.603 | 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) | 3.603 | 3.442 | 3.603 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | -5,30 | 0,00 | -99,98 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | 15,60 | 10,04 | 15,60 | 547,63 |
| (+) Rendimientos de gestión | 16,03 | 10,48 | 16,03 | 572,06 |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | |
| + Dividendos | 0,51 | 0,12 | 0,51 | 397,01 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 15,51 | 10,35 | 15,51 | 79,01 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 96,04 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,43 | -0,44 | -0,43 | 70,10 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 17,74 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 17,75 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,08 | -0,06 | -0,81 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,06 | -0,06 | 35,42 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | | -0,01 | |
| (+) Ingresos | 0,00 | | 0,00 | |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | | 0,00 | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | | 0,00 | |
| + Otros ingresos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | | 0,00 | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.234 | 3.603 | 4.234 | |

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

3. Inversiones financieras

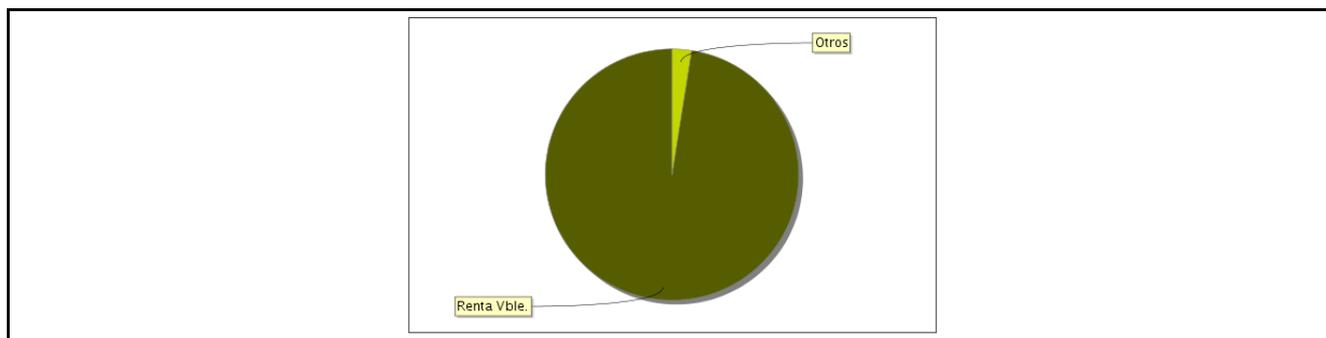
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.442 | 81,28 | 2.927 | 81,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.442 | 81,28 | 2.927 | 81,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.442 | 81,28 | 2.927 | 81,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | 688 | 16,24 | 558 | 15,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 688 | 16,24 | 558 | 15,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 688 | 16,24 | 558 | 15,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.130 | 97,52 | 3.485 | 96,71 |

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

G.5 de febrero de 2021 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANKIA, S.A por CECABANK, S.A. como depositario.

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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

A. Al finalizar el periodo, 1 accionistas mantenían una participación significativa con 2.167.000 acciones, lo que representaba el 77.63% de las acciones en circulación.

D. Ventas: 16 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.

G. 0.26% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Si el año comenzaba con la vacunación masiva contra la Covid 19, el segundo trimestre ha estado marcado por un aumento considerable del ritmo de vacunación lo que ha permitido un mayor grado de movilidad, con caída de los contagios y de la cifra de muertes. En la zona euro, las economías más expuestas al sector industrial han sido las primeras en iniciar la recuperación. Las referencias económicas en general han mantenido el tono positivo de la actividad en la zona euro y en EEUU, aunque continúan reflejando los problemas de abastecimiento de algunas materias primas que están limitando la producción y generando presiones al alza sobre los precios. El IPC en USA aumentó en mayo el 5% en tasa interanual, el mayor ritmo desde agosto de 2008, lo que ha llevado a la FED a dibujar la subida de tipos en el horizonte. El BCE, que en marzo incrementó las compras netas en el PEPP, deja el debate sobre el repliegue de esas compras de deuda a la vuelta del verano.

Los resultados empresariales han vuelto a sorprender al alza, con los del 4T20 y 1T21 superando las previsiones de los analistas (SyP y Euro Stoxx). La estimación de crecimiento del PIB en 2021 se sitúa en el 6,4% en USA y el 4,4% en Europa (FMI@abril 2021). La evolución de la renta variable ha sido positiva con el SyP 50 subiendo +18%, el Euro Stoxx 50 +14,4% y el IBEX35 +9,3%. En renta fija, los planes de estímulo fiscal y las expectativas de un aumento de la inflación aceleraron la subida de las rentabilidades de la deuda en EEUU y Europa, aunque en la parte final del semestre dicha subida se moderó por la incertidumbre que introduce la variante Delta. La TIR del tesoro americano a 10 años subió 56 p.b. en el semestre, cerrando en 1,47%, mientras que la alemana aumentó 36 p.b. hasta un -0,21%.

Somos optimistas con respecto a la evolución de la renta variable en los próximos trimestres, el crecimiento mundial continuará repuntando y se mantiene la confianza en los estímulos fiscales de Europa y Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera sigue con un enfoque multiactivo y un perfil de riesgo decidido. En este sentido, el porcentaje de renta variable ha permanecido prácticamente sin cambios durante el semestre en torno al 95%.

Sectorialmente hemos continuado sobre ponderando el sector financiero, por sus atractivas valoraciones históricas, y el sector de construcción y el de telecomunicaciones.

Las inversiones en renta variable han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor rentabilidad negativa en la evolución de la rentabilidad.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 17,50%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 4 y la rentabilidad en el trimestre fue de 2,630%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,202% en el trimestre. La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 2,74% en el trimestre.

La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del -0,195% en el periodo.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Este semestre marcado por los inicios de la recuperación de los efectos de la crisis desatada por el COVID-19, no ha dejado comportamientos reseñables negativos en cartera salvo quizás ACS e Iberdrola. Por el lado positivo cabe destacar las acciones de Arcelor Almirall, Banco Santander y Cellnex que han sido las inversiones que más han contribuido al resultado positivo de la rentabilidad del semestre.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d) Otra información sobre inversiones

A 30/06/2021 la IIC mantiene una posición en acciones SEDA DE BARCELONA, entidad que se encuentra en fase de liquidación.

SEDA DE BARCELONA: Se está a la espera del resultado final del proceso de liquidación. Se estima muy difícil que como resultado de la liquidación los accionistas puedan recuperar parte de su inversión. El valor liquidativo de la SICAV ya recoge contablemente esta participación a cero.

A 30/06/2021 la IIC mantiene una posición en acciones ADVEO GROUP INTERNACIONAL, entidad que se encuentra en concurso de acreedores. ADVEO GROUP INTERNACIONAL: Estamos a la espera de la resolución del conflicto. El valor liquidativo de la SICAV ya recoge contablemente esta participación a cero.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

6. INFORMACION 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

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por la SICAV en 2021 ascienden a 905,51 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En el segundo semestre esperamos que cristalicen los planes fiscales y tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva, aunque la incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas suponen un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre.

El ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza a los mercados en un entorno reflacionista, pero mientras esas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre, con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0178430106 - ACCIONES Telefonica SA | EUR | 10 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| ES0182870198 - ACCIONES Sacyr SA | EUR | 4 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A. | EUR | 129 | 3,05 | 145 | 4,03 |
| ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA | EUR | 194 | 4,59 | 151 | 4,20 |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA | EUR | 66 | 1,55 | 50 | 1,38 |
| ES0132105018 - ACCIONES Acerinox | EUR | 96 | 2,27 | 85 | 2,36 |
| ES0125140A14 - ACCIONES Ercros | EUR | 34 | 0,79 | 22 | 0,60 |
| ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial | EUR | 180 | 4,26 | 170 | 4,72 |
| ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA | EUR | 59 | 1,40 | 55 | 1,52 |
| ES0130625512 - ACCIONES Ence | EUR | 51 | 1,21 | 51 | 1,41 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS | EUR | 143 | 3,37 | 169 | 4,68 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 181 | 4,28 | 140 | 3,88 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 241 | 5,69 | 190 | 5,27 |
| ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA | EUR | 147 | 3,48 | 136 | 3,78 |
| ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA | EUR | 63 | 1,48 | 56 | 1,55 |
| ES0162600003 - ACCIONES Grp.D.Felguera | EUR | 10 | 0,24 | 7 | 0,20 |
| ES0142090317 - ACCIONES Obracon | EUR | 90 | 2,12 | 63 | 1,75 |
| ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels | EUR | 94 | 2,21 | 86 | 2,38 |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell | EUR | 54 | 1,28 | 33 | 0,93 |
| ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp | EUR | 37 | 0,87 | 29 | 0,80 |
| ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS | EUR | 247 | 5,84 | 239 | 6,62 |
| ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco | EUR | 86 | 2,04 | 72 | 1,98 |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA | EUR | 243 | 5,73 | 178 | 4,93 |
| ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank | EUR | 43 | 1,03 | 35 | 0,98 |
| ES0183304080 - ACCIONES Vertice 360 | EUR | 5 | 0,12 | 5 | 0,14 |
| ES0177542018 - ACCIONES SIC Airlines Gr | EUR | 159 | 3,75 | 114 | 3,16 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc | EUR | 112 | 2,64 | 99 | 2,74 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom | EUR | 364 | 8,59 | 238 | 6,61 |
| ES0169501022 - ACCIONES Pharma Mar SA | EUR | 192 | 4,54 | 180 | 4,99 |
| ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES | EUR | 100 | 2,36 | 87 | 2,42 |
| ES06670509J8 - DERECHOS ACS | EUR | 7 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| ES0178430098 - ACCIONES Telefonica SA | EUR | 0 | 0,00 | 8 | 0,23 |
| ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA | EUR | 0 | 0,00 | 7 | 0,20 |
| ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA | EUR | 0 | 0,00 | 26 | 0,73 |
| ES06735169H8 - DERECHOS Repsol SA | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,05 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.442 | 81,28 | 2.927 | 81,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.442 | 81,28 | 2.927 | 81,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.442 | 81,28 | 2.927 | 81,22 |
| GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group | GBP | 109 | 2,57 | 82 | 2,26 |
| GB0031348658 - ACCIONES Barclays PLC | GBP | 60 | 1,41 | 49 | 1,37 |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ | EUR | 89 | 2,10 | 62 | 1,72 |
| IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA | EUR | 53 | 1,24 | 40 | 1,12 |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal | EUR | 371 | 8,75 | 271 | 7,51 |
| GB00B777214 - ACCIONES RBOS Group Plc | GBP | 7 | 0,17 | 6 | 0,16 |
| FR0000133308 - ACCIONES Orange SA | EUR | 0 | 0,00 | 49 | 1,35 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 688 | 16,24 | 558 | 15,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 688 | 16,24 | 558 | 15,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 688 | 16,24 | 558 | 15,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.130 | 97,52 | 3.485 | 96,71 |

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

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

N/A