

## DIDACMANIA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4275

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

### Correo Electrónico

N/D

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 SICAV

Fecha de registro: 30/10/2015

### 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 Sociedad 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 Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE, o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe 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 emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,33           | 1,16             | 1,33 | 2,94 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,04           | 0,54             | 0,04 | 0,51 |

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                   | 947.986,00     | 845.356,00       |
| Nº de accionistas                               | 111,00         | 107,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 10.848                                   | 11,4430           | 9,7385  | 12,6990 |
| 2019                | 10.406                                   | 12,3100           | 10,5450 | 12,3676 |
| 2018                | 9.042                                    | 10,5833           | 10,5541 | 11,5070 |
| 2017                | 7.146                                    | 11,4011           | 10,8310 | 11,5117 |

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |      |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx  | Fin de periodo |                                |                |                          |
| 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0                              | 0,00           | N/D                      |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,30                    | 0,00         | 0,30  | 0,30         | 0,00         | 0,30  | patrimonio      |                       |
| 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)

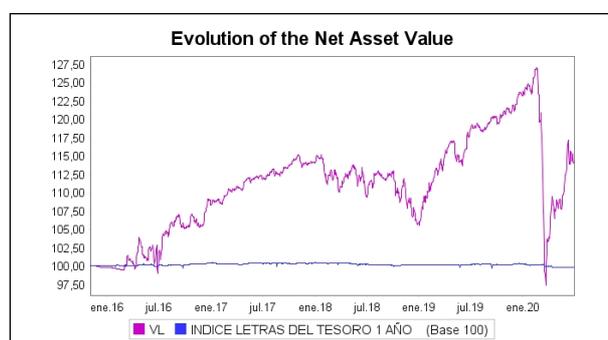
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | Año t-5 |
| -7,04          | 10,23           | -15,67 | 2,32   | 1,91   | 16,32 | -7,17 | 5,27 |         |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,44           | 0,21            | 0,23   | 0,22   | 0,24   | 0,89  | 0,90 | 1,05 | 0,35 |

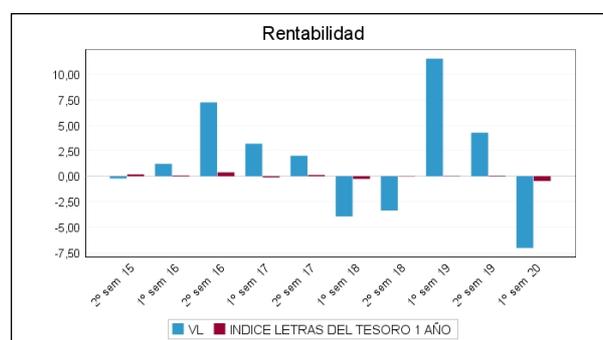
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 10.340             | 95,32              | 9.164                | 88,06              |
| * Cartera interior                          | 1.011              | 9,32               | 939                  | 9,02               |
| * Cartera exterior                          | 9.288              | 85,62              | 8.174                | 78,55              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 41                 | 0,38               | 50                   | 0,48               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 502                | 4,63               | 1.148                | 11,03              |
| (+/-) RESTO                                 | 6                  | 0,06               | 94                   | 0,90               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>10.848</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>10.406</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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)                                  | 10.406                       | 10.068                         | 10.406                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 12,00                        | -0,95                          | 12,00                     | -1.382,66                                 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -7,87                        | 4,18                           | -7,87                     | -292,04                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -7,45                        | 4,65                           | -7,45                     | -263,37                                   |
| + Intereses   | 0,87                         | 0,56                           | 0,87                      | 57,29                                     |
| + Dividendos  | 0,12                         | 0,07                           | 0,12                      | 73,27                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -3,29                        | 1,58                           | -3,29                     | -312,78                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,62                         | 2,62                           | 0,62                      | -75,89                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -1,30                        | 0,36                           | -1,30                     | -474,07                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -4,53                        | -0,92                          | -4,53                     | 404,68                                    |
| ± Otros resultados  | 0,07                         | 0,37                           | 0,07                      | -81,55                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,43                        | -0,47                          | -0,43                     | -7,25                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,30                        | -0,30                          | -0,30                     | 0,46                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 0,46                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,04                        | -0,05                          | -0,04                     | -17,21                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 14,58                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,02                        | -0,05                          | -0,02                     | -61,49                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 147,33                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 147,33                                    |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>10.848</b>                | <b>10.406</b>                  | <b>10.848</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

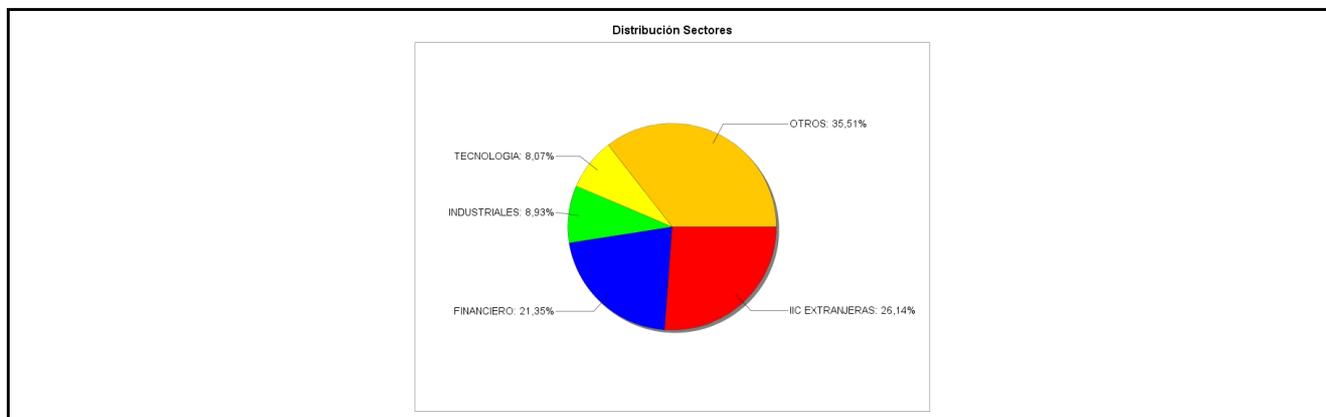
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 354              | 3,27  | 205              | 1,97  |
| 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                          | 354              | 3,27  | 205              | 1,97  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 349              | 3,22  | 431              | 4,15  |
| 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                      | 349              | 3,22  | 431              | 4,15  |
| TOTAL IIC                                 | 312              | 2,88  | 343              | 3,29  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.015            | 9,37  | 979              | 9,41  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 4.225            | 38,95 | 5.018            | 48,23 |
| 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                          | 4.225            | 38,95 | 5.018            | 48,23 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.225            | 20,54 | 606              | 5,81  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 2.225            | 20,54 | 606              | 5,81  |
| TOTAL IIC                                 | 2.835            | 26,13 | 2.551            | 24,51 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 9.285            | 85,62 | 8.174            | 78,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 10.300           | 94,99 | 9.153            | 87,96 |

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 |
|---|---------------|------------------------------|--------------------------|
| BON SYNGENTA 3.375% 16-04-2026          | V/ Compromiso | 100                          | Inversión                |
| BON ABERTIS INFRAES 0.625% 15-07-2025   | V/ Compromiso | 100                          | Inversión                |
| BON RAIFFEISEN 4.5% 15-12-2049          | V/ Compromiso | 200                          | Inversión                |
| BON BANCO SANTANDER SA 5.25% 29-09-2049 | V/ Compromiso | 200                          | Inversión                |
| BON EDF 5% VBLE PERP 22-01-2049         | V/ Compromiso | 100                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija     |  | 700                          |                          |
| INDICE NASDAQ 100 FUTURES       | C/ Fut. FUT EMINI<br>NASDAQ 100<br>SEP20 | 171                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 171                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 871                          |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 444.272,00 euros (4,16% s/patrimonio medio del semestre) para

operaciones de venta únicamente.

e) Durante el semestre, la sociedad ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 34.885,77 euros, representando estas operaciones un 0,33% sobre el patrimonio medio del semestre.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,47%.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La evolución económica del primer semestre de 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019. De hecho, los indicadores económicos de comienzos de año parecían reflejar una recuperación del sector manufacturero. Ahora bien, la extensión del brote de coronavirus surgido en China hizo descarrilar la evolución económica mundial.

El brote terminó convirtiéndose en una pandemia global planteando una grave crisis sanitaria que requirió la adopción de medidas extraordinarias de confinamiento y de limitación de la movilidad de las personas. Esto, a su vez, redundó en el cese de una parte importante de los sectores productivos lo que provocó una contracción brusca y profunda de la actividad, la demanda y el empleo.

Con el fin de contrarrestar los efectos económicos de la pandemia, las políticas fiscales y monetarias de todo el mundo se volvieron muy expansivas. En este ámbito, los distintos Gobiernos, incluido el español, actuaron para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y aprobaron medidas para que las empresas no vieran comprometida su viabilidad por falta de liquidez. Por su parte, las autoridades monetarias anunciaron acciones extraordinarias orientadas a suavizar las condiciones financieras.

La propagación de la pandemia y las medidas para frenarla condujeron, hasta mediados de marzo, a bruscos descensos de los precios de los activos de riesgo. Esta evolución se revirtió con posterioridad gracias a la respuesta decidida de las políticas económicas y a la implantación de estrategias de desescalada una vez se había frenado la propagación del virus. No obstante, el semestre arroja saldos negativos para los activos de riesgo.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con una caída de -6,6% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos mostraron un descenso más moderado (S&P 500 -4,0%) que los índices de Europa (Eurostoxx-50 -13,6%) y Japón (Topix -9,4%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de

las economías emergentes también experimentaron caídas (MSCI EM en dólares -10,7%) con la excepción de algunos índices como el CSI 300 de China (+1,6%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron consiguiendo avanzar en el semestre fueron Tecnología (+5,4%) y Salud (+0,8%). Por el contrario, Ocio (-38,3%), Bancos (-34,3%) y Petróleo (-33,7%) fueron los que registraron las mayores caídas.

La crisis sanitaria también tuvo un fuerte impacto en los mercados de deuda soberana, provocando severas caídas en las rentabilidades por la búsqueda de refugio y por la revisión a la baja de las expectativas de tipos de interés. Los bonos soberanos a diez años de EEUU y Alemania registraron mínimos históricos en el primer trimestre (0,5% y -0,8%, respectivamente) pero revirtieron parte del movimiento después. En el semestre la rentabilidad a diez años del bono del tesoro americano se redujo -126 puntos básicos hasta 0,66% y el alemán, -27 puntos básicos hasta -0,45%.

Respecto a la deuda periférica, en un primer momento las primas de riesgo se ampliaron fuertemente, sobre todo en los casos de Italia y Grecia, pero se revirtió en gran medida tras el anuncio del nuevo programa de compra de activos del BCE el 18 de marzo. La prima de riesgo española subió +27 puntos básicos en el semestre hasta 92 p.b., y la italiana, +12 puntos básicos hasta 171 p.b.

Los diferenciales crediticios de la deuda corporativa estadounidense y europea experimentaron importantes subidas para corregir después. El saldo semestral arroja una ampliación de 40 y 50 puntos básicos en el segmento de grado de inversión europeo y americano, respectivamente, y de 186 y 253 puntos básicos en el segmento de peor calidad. Este repunte refleja tanto el aumento en la aversión al riesgo de los inversores como el deterioro percibido en la calidad crediticia de los emisores que resulta de los efectos adversos del coronavirus sobre la actividad.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del semestre fue la depreciación de la libra —del 7% frente al dólar y al euro—, como consecuencia de una percepción negativa sobre la gestión de la pandemia en el país y la falta de avances en relación al acuerdo de salida de la UE. En un primer momento el dólar se depreció frente al euro como consecuencia quizá del estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés entre estas economías pero corrigió después por el aumento de la demanda de dólares a nivel global, en un contexto en el que la divisa estadounidense juega el papel de refugio.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del petróleo, como consecuencia del colapso de la demanda y el aumento de inventarios. El crudo recuperó después al anunciar la OPEP que extendería los recortes de producción. Aun así, el precio del barril de Brent cerró el semestre con un descenso cercano al -38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este semestre, la entidad gestora con la que esta sociedad tiene firmado un acuerdo de delegación de gestión ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre la rentabilidad de -7,04% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,44% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,41% a los gastos de la propia sociedad y un 0,03% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0,04%.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 2,75% sobre el patrimonio del sociedad en inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -1,3% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 23,03%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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 ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Después de la fuerte contracción económica registrada en el primer semestre del año, en el segundo se espera un rebote considerable del PIB en las distintas áreas geográficas mundiales, auspiciado por la relajación de las medidas de contención. A pesar de dicha recuperación, el año 2020 se saldrá con severos retrocesos del PIB, incrementos en las tasas de paro y presiones inflacionistas reducidas. Por ejemplo, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional contemplan una caída del PIB mundial del -4,9% en el conjunto del año.

En el segundo semestre seguirá existiendo un grado de incertidumbre elevado. En ausencia de una vacuna o de un tratamiento eficaz frente a la enfermedad, subsistirá el riesgo de nuevos episodios de contagio. En estas condiciones, el retorno a la actividad económica será incompleto, especialmente en las áreas en las que la interacción personal desempeña un papel relevante, como la hostelería.

Mientras la crisis sanitaria persista, las políticas fiscales y monetarias seguirán siendo acomodaticias para tratar de proteger a hogares y empresas de las consecuencias adversas de la recesión económica. Además, varios países han adoptado medidas específicas a los sectores más afectados. Podrían implementarse nuevas medidas de apoyo fiscal, entre las que, a nivel europeo, destaca el plan del Fondo de Recuperación.

Pese al mejor tono de los mercados financieros en la fase final del semestre, la incertidumbre sigue siendo elevada, como muestran los indicadores de volatilidad. Así, el índice VIX, que recoge la volatilidad del S&P 500, ha caído desde mediados de marzo pero continúa por encima de los niveles previos al estallido de la crisis sanitaria.

Desde mediados de marzo, los principales índices bursátiles comenzaron a mostrar una evolución favorable gracias a la mejora de la situación sanitaria y a las medidas adoptadas por las autoridades económicas. Así, desde mínimos, el S&P 500 se ha recuperado un 39% y el Eurostoxx-50, un 27%. Con todo, los saldos acumulados en el semestre siguen siendo negativos.

Aunque las caídas iniciales de los índices bursátiles fueron más intensas que las observadas durante la crisis financiera, hasta el momento la recuperación está siendo más rápida, lo que invita a ciertas dosis de cautela.

Las previsiones de beneficios empresariales se han deteriorado drásticamente. Se estima que caerán con mucha fuerza este año (de media entre un 25% y un 40% según los países) para recuperar en 2021, pero sólo de forma parcial, ya que no se espera volver a la situación previa a la crisis hasta 2022.

Los sectores más sensibles al ciclo económico, más castigados durante la crisis, deberían avanzar más rápidamente que el conjunto del mercado cuando se afiance la recuperación económica. Mientras tanto, los inversores probablemente sigan centrados en compañías de calidad de sectores menos afectados por la crisis.

Los mercados de renta fija estarán soportados por las autoridades monetarias. Es cierto que las necesidades de financiación de los gobiernos se están incrementando significativamente por todas las políticas de gasto y el incremento de los déficits fiscales, pero se ven compensadas por los programas de compras de los bancos centrales, que son muy elevados.

En Europa, además, la deuda periférica contaría con un impulso adicional si el Fondo de Recuperación se llevara a cabo según la propuesta de la Comisión Europea.

En cuanto a la renta fija privada, parece difícil que se vean estrechamientos adicionales en los diferenciales de crédito. El segmento de Grado de Inversión contará con el apoyo de las compras de los bancos centrales. Sin embargo, los bonos de Alto Rendimiento plantean más dudas por el incremento esperado en las quiebras empresariales. Por tanto, prima la selección de nombres para tratar de evitar las compañías más tensionadas.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

## 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 |
| ES0244251015 - BONO BERCAJA-CAJA Z 2,75 2030-07-23     | EUR    | 176              | 1,62 | 0                | 0,00 |
| ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2049-03-23          | EUR    | 179              | 1,65 | 205              | 1,97 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 354              | 3,27 | 205              | 1,97 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 354              | 3,27 | 205              | 1,97 |
| <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>                                |        | 354              | 3,27 | 205              | 1,97 |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA, S.A.               | EUR    | 3                | 0,03 | 0                | 0,00 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                        | EUR    | 122              | 1,12 | 195              | 1,87 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.               | EUR    | 155              | 1,43 | 62               | 0,60 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS                | EUR    | 26               | 0,24 | 0                | 0,00 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BSCH                           | EUR    | 43               | 0,40 | 75               | 0,72 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                           | EUR    | 0                | 0,00 | 100              | 0,96 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | 349              | 3,22 | 431              | 4,15 |
| <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>                            |        | 349              | 3,22 | 431              | 4,15 |
| ES0113326005 - PARTICIPACIONES GESALCALA SA SGIIC      | EUR    | 312              | 2,88 | 343              | 3,29 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | 312              | 2,88 | 343              | 3,29 |
| <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>          |        | 1.015            | 9,37 | 979              | 9,41 |
| FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2049-05-20  | EUR    | 0                | 0,00 | 204              | 1,96 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año              |        | 0                | 0,00 | 204              | 1,96 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| XS2187689380 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2049-06-17      | EUR    | 98               | 0,91 | 0                | 0,00 |
| XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16        | EUR    | 104              | 0,96 | 0                | 0,00 |
| XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2049-05-29     | EUR    | 196              | 1,81 | 0                | 0,00 |
| BE6317598850 - BONO AGEAS 3,88 2049-06-10              | EUR    | 190              | 1,75 | 207              | 1,99 |
| XS2076099865 - BONO NETFLIX INC 4,63 2029-05-15        | EUR    | 112              | 1,04 | 112              | 1,08 |
| DE000LB2CPE5 - BONO BADEN-WUERTTEMBERG 4,00 2049-04-15 | EUR    | 171              | 1,58 | 201              | 1,93 |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0013457157 - BONO ACCOR 2,63 2049-04-30                      | EUR    | 82               | 0,76         | 102              | 0,98         |
| XS2069016165 - BONO ZIGGO NV 2,88 2030-01-15                   | EUR    | 99               | 0,91         | 105              | 1,00         |
| FR0013455854 - BONO LA MONDIALE SAM 4,38 2049-04-24            | EUR    | 196              | 1,81         | 215              | 2,07         |
| XS1645722262 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13               | EUR    | 0                | 0,00         | 187              | 1,80         |
| FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-10-14        | EUR    | 0                | 0,00         | 204              | 1,96         |
| XS2056730679 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,63 2048-04-01       | EUR    | 200              | 1,84         | 209              | 2,01         |
| XS1684385591 - BONO SOFTBANK CORP 4,00 2029-09-19              | EUR    | 297              | 2,74         | 208              | 2,00         |
| XS2056371334 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2049-09-24       | EUR    | 0                | 0,00         | 205              | 1,97         |
| XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26        | EUR    | 169              | 1,56         | 213              | 2,05         |
| FR0013447125 - BONO CCDJ 2,13 2029-09-16                       | EUR    | 0                | 0,00         | 202              | 1,94         |
| XS2050933972 - BONO RABOBANK 3,25 2049-12-29                   | EUR    | 0                | 0,00         | 200              | 1,93         |
| XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15        | EUR    | 94               | 0,87         | 0                | 0,00         |
| XS2013574384 - BONO FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17            | EUR    | 177              | 1,63         | 203              | 1,95         |
| XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15         | EUR    | 0                | 0,00         | 106              | 1,02         |
| XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-12-29                   | EUR    | 217              | 2,00         | 233              | 2,24         |
| DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22            | EUR    | 0                | 0,00         | 104              | 1,00         |
| XS1854830889 - BONO K+S AG 3,25 2024-07-18                     | EUR    | 87               | 0,81         | 107              | 1,03         |
| XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER 4,50 2026-01-15          | EUR    | 119              | 1,10         | 0                | 0,00         |
| XS1812087598 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30 | EUR    | 84               | 0,77         | 94               | 0,90         |
| XS1814066345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30         | EUR    | 384              | 3,54         | 206              | 1,98         |
| XS1793250041 - BONO BSCH 4,75 2049-03-19                       | EUR    | 181              | 1,67         | 0                | 0,00         |
| XS1756703275 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,50 2049-12-15       | EUR    | 176              | 1,63         | 193              | 1,86         |
| US64110LAN64 - BONO NETFLIX INC 4,38 2026-11-15                | USD    | 92               | 0,85         | 91               | 0,87         |
| XS1692931121 - BONO BSCH 5,25 2049-09-29                       | EUR    | 190              | 1,75         | 214              | 2,05         |
| XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2049-09-22           | EUR    | 192              | 1,77         | 217              | 2,09         |
| XS1405765659 - BONO SES SA 5,63 2049-12-29                     | EUR    | 206              | 1,90         | 0                | 0,00         |
| XS1311440082 - BONO ASSICURAZ.GENER 5,50 2047-10-27            | EUR    | 0                | 0,00         | 246              | 2,37         |
| FR0011697028 - BONO ELECTRICITE FRANCE 5,00 2049-01-22         | EUR    | 107              | 0,99         | 229              | 2,20         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>4.225</b>     | <b>38,95</b> | <b>4.814</b>     | <b>46,27</b> |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>4.225</b>     | <b>38,95</b> | <b>5.018</b>     | <b>48,23</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>4.225</b>     | <b>38,95</b> | <b>5.018</b>     | <b>48,23</b> |
| IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC                                | USD    | 64               | 0,59         | 0                | 0,00         |
| GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC                     | USD    | 75               | 0,70         | 0                | 0,00         |
| US22542D8294 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE                   | USD    | 51               | 0,47         | 0                | 0,00         |
| KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP                            | HKD    | 89               | 0,82         | 74               | 0,71         |
| CA0074422050 - ACCIONES CANADA GOOSE                           | CAD    | 2                | 0,02         | 5                | 0,04         |
| PTPT10AM0006 - ACCIONES THE NAVIGATOR CO                       | EUR    | 48               | 0,44         | 0                | 0,00         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                           | USD    | 63               | 0,58         | 0                | 0,00         |
| US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC                             | USD    | 32               | 0,30         | 0                | 0,00         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK                           | DKK    | 27               | 0,25         | 0                | 0,00         |
| US90184L1026 - ACCIONES TWITTER                                | USD    | 0                | 0,00         | 71               | 0,69         |
| US2944U7000 - ACCIONES EQUINIX INC                             | USD    | 38               | 0,35         | 0                | 0,00         |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP                    | EUR    | 62               | 0,58         | 0                | 0,00         |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC                            | USD    | 61               | 0,56         | 0                | 0,00         |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS                                 | EUR    | 40               | 0,37         | 0                | 0,00         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                               | USD    | 36               | 0,33         | 0                | 0,00         |
| FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE -KLM                        | EUR    | 32               | 0,30         | 79               | 0,76         |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG                     | EUR    | 36               | 0,33         | 49               | 0,47         |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC                        | GBP    | 146              | 1,35         | 0                | 0,00         |
| DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHA                        | EUR    | 40               | 0,37         | 0                | 0,00         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER                                  | EUR    | 66               | 0,61         | 0                | 0,00         |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW                                    | EUR    | 63               | 0,58         | 0                | 0,00         |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT                                | EUR    | 45               | 0,42         | 0                | 0,00         |
| FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL                         | EUR    | 37               | 0,34         | 0                | 0,00         |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA                                    | EUR    | 41               | 0,38         | 0                | 0,00         |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC                             | USD    | 58               | 0,54         | 0                | 0,00         |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP                            | USD    | 187              | 1,72         | 142              | 1,36         |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO                        | USD    | 69               | 0,63         | 144              | 1,38         |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP                             | USD    | 27               | 0,25         | 0                | 0,00         |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP                      | USD    | 60               | 0,55         | 0                | 0,00         |
| US0970231058 - ACCIONES BOEING CO                              | USD    | 36               | 0,33         | 0                | 0,00         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS                         | CHF    | 37               | 0,34         | 0                | 0,00         |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS                               | CHF    | 63               | 0,59         | 0                | 0,00         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG                         | EUR    | 38               | 0,35         | 0                | 0,00         |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG                       | EUR    | 51               | 0,47         | 42               | 0,40         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ                                | EUR    | 82               | 0,75         | 0                | 0,00         |
| FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE FRANCE                     | EUR    | 56               | 0,51         | 0                | 0,00         |
| US375581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC                     | USD    | 68               | 0,63         | 0                | 0,00         |
| GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC                               | GBP    | 35               | 0,32         | 0                | 0,00         |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N                   | EUR    | 36               | 0,33         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP        | USD    | 42               | 0,39         | 0                | 0,00         |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBL             | USD    | 26               | 0,24         | 0                | 0,00         |
| FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ              | EUR    | 61               | 0,56         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | <b>2.225</b>     | <b>20,54</b> | <b>606</b>       | <b>5,81</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>2.225</b>     | <b>20,54</b> | <b>606</b>       | <b>5,81</b>  |
| LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT   | EUR    | 216              | 1,99         | 0                | 0,00         |
| LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT    | EUR    | 102              | 0,94         | 0                | 0,00         |
| IE00BB7N4393 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL    | EUR    | 95               | 0,87         | 0                | 0,00         |
| LU0800573429 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT | EUR    | 208              | 1,91         | 215              | 2,07         |
| US74347W1302 - PARTICIPACIONES PROSHARES ADVISORS   | USD    | 42               | 0,39         | 0                | 0,00         |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD    | EUR    | 209              | 1,93         | 0                | 0,00         |
| LU1212701376 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPLETON FUND | EUR    | 63               | 0,58         | 80               | 0,76         |
| FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET       | EUR    | 643              | 5,93         | 644              | 6,19         |
| US78464A8707 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN | USD    | 75               | 0,69         | 0                | 0,00         |
| LU0195953400 - PARTICIPACIONES FRANKLIN ADVISERS    | USD    | 959              | 8,84         | 1.534            | 14,74        |
| US78463V1070 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL  | USD    | 223              | 2,06         | 0                | 0,00         |
| US4642871846 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL      | USD    | 0                | 0,00         | 78               | 0,75         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>2.835</b>     | <b>26,13</b> | <b>2.551</b>     | <b>24,51</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>9.285</b>     | <b>85,62</b> | <b>8.174</b>     | <b>78,55</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>10.300</b>    | <b>94,99</b> | <b>9.153</b>     | <b>87,96</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

N/A

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

N/A