

NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2479

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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: 12/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: NOVAREX A.M., S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,04	0,20	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	1.457.231,00	1.681.281,00
Nº de accionistas	118,00	118,00
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	17.905	12,2873	11,9369	12,7388
2016	20.069	11,9369	9,4257	12,0769
2015	19.538	11,4572	10,4926	13,0663
2014	18.876	11,1161	9,8391	11,3803

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			

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	0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,94	-1,13	4,11	10,00	6,77	4,19	3,07	10,03	7,16

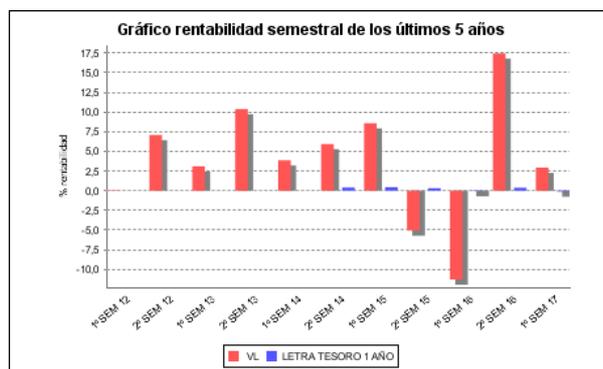
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,19	0,19	0,19	0,22

(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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.209	96,11	18.555	92,46
* Cartera interior	2.093	11,69	2.246	11,19
* Cartera exterior	15.102	84,35	16.294	81,19
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,08	15	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	548	3,06	1.247	6,21
(+/-) RESTO	149	0,83	267	1,33
TOTAL PATRIMONIO	17.905	100,00 %	20.069	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.069	17.148	20.069	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-14,64	-0,36	-14,64	3.986,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	16,04	3,13	-80,31
(+) Rendimientos de gestión	3,25	16,18	3,25	-79,71
+ Intereses	0,14	0,14	0,14	-2,56
+ Dividendos	1,75	0,72	1,75	144,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,08	-0,26	241,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,36	14,56	1,36	-90,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,67	0,00	-99,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,00	0,34	16.275,64
± Otros resultados	-0,08	0,17	-0,08	-147,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,13	-10,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,04	-0,03	-1,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	26,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-8,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-36,07
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	1,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	1,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.905	20.069	17.905	

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

3. Inversiones financieras

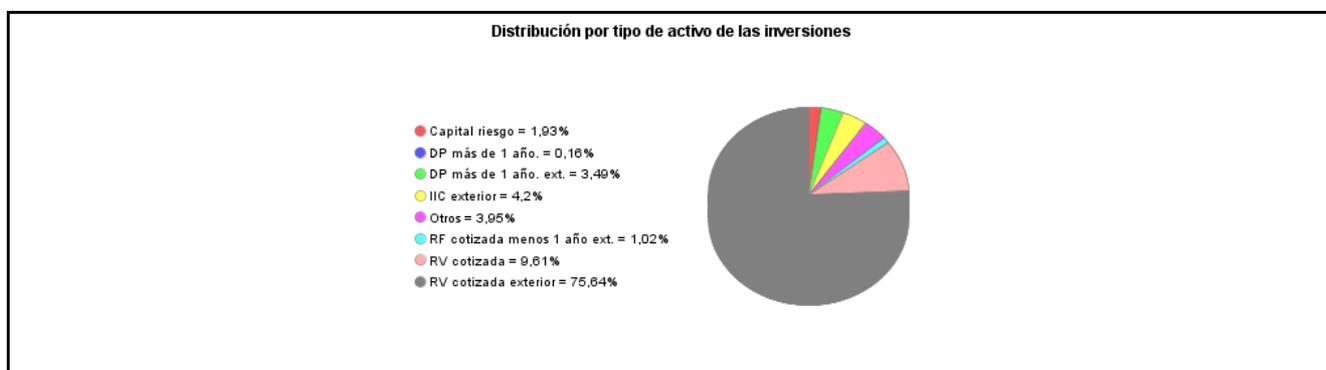
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28	0,16	29	0,15
TOTAL RENTA FIJA	28	0,16	29	0,15
TOTAL RV COTIZADA	1.718	9,61	1.543	7,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.718	9,61	1.543	7,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	346	1,93	674	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.093	11,70	2.246	11,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	809	4,51	857	4,26
TOTAL RENTA FIJA	809	4,51	857	4,26
TOTAL RV COTIZADA	13.541	75,64	14.271	71,13
TOTAL RENTA VARIABLE	13.541	75,64	14.271	71,13
TOTAL IIC	751	4,20	1.166	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.102	84,35	16.294	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.194	96,05	18.540	92,40

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen respectivamente el 26,41% y el 54,88% de las acciones de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,098%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre cierra con un balance claramente positivo para la renta variable al registrar alzas cercanas de doble dígito de manera generalizada. A diferencia del ejercicio pasado, en que los bajos precios del petróleo juntamente con el inesperado resultado del referéndum en Reino Unido hicieron temblar los mercados financieros, éste 2017 está siendo la otra cara de la moneda y con los índices de volatilidad en zona de mínimos en ambos lados del Atlántico. La Bolsa estadounidense continúa batiendo máximos históricos después de firmar la mejor temporada de resultados empresariales del primer trimestre, reflejando un crecimiento de los beneficios (BPA) del 15%, el mayor aumento de los últimos 5 años y sorprendiendo de manera positiva al consenso de analistas tanto a nivel de ventas como de beneficios. Las cotizaciones podrían seguir ganando altura en los próximos meses especialmente si Trump consigue la aprobación de sus dos grandes promesas de la campaña electoral: reducir la tasa de repatriación de beneficios al 10% y bajar el impuesto de sociedades del 35% al 15%, lo que daría un nuevo impulso a los beneficios empresariales. Dado los buenos datos económicos conocidos, juntamente con una economía en pleno empleo, la Reserva Federal está siguiendo su guión en la gradual normalización de sus tipos de interés. En consecuencia, el dólar se ha apreciado frente al euro durante el semestre, situándose de nuevo en la parte alta del rango lateral 1,05-1,14 dólares. En Europa, las principales plazas bursátiles también despiden el semestre con importantes alzas, apoyadas en gran medida por la conjunción de tres factores. En primer lugar, los resultados de las empresas del primer trimestre continuaron sorprendiendo de manera positiva al mercado, superando en esta ocasión y por primera vez en muchos años los crecimientos en ventas y beneficios de sus homólogos estadounidenses. En segundo lugar, la publicación de buenas cifras macroeconómicas confirman que la

economía europea sigue su senda de recuperación y, en tercer lugar, los desenlaces políticos (elecciones en Holanda, Francia, etc.) sin sorpresas ha repercutido en una bajada significativa de la prima política. Todo ello ha supuesto unas mayores valoraciones empresariales y un goteo continuo de flujos monetarios de compra por parte del inversor no europeo, explicando en gran medida el por qué de las alzas bursátiles sin prácticamente correcciones. Con este entorno de mercado, Novarex Actius Mobiliaris Sicav consiguió cerrar el primer semestre con un balance positivo en términos de rentabilidad. La inversión en renta variable, la cual representa el 90% del patrimonio del Fondo, ha sido la clase de activo que más ha contribuido en términos relativos al valor liquidativo, y especialmente las compañías de perfil cíclico. Valores como Carnival, Lufthansa o Fanuc han sido de los que mejor se han comportado durante el periodo. Contrariamente, compañías como Aegon o Toyota Motor han sido las que peor se han comportado, aunque las mantenemos en cartera dada la calidad de sus negocios. A nivel de gestión, durante el periodo deshicimos toda la posición en RWE para reinvertir el mismo importe en E.ON al reflejar un mejor binomio riesgo/rentabilidad. Del mismo modo, aprovechamos el descenso de la cotización de compañías de calidad y con descuento fundamental como Teva o Aryzta para acumular más posiciones. También decidimos acudir a la ampliación de capital de EDF y de Deutsche Bank dado el potencial alcista que presentan ambas compañías. Al igual que en periodos anteriores, el índice de rotación de cartera se mantuvo en niveles reducidos dado el fuerte convencimiento de las ideas de inversión. Durante el periodo continuamos cobrando dividendos, cuya rentabilidad se sitúa en el 3,4% a 30 de junio. Del mismo modo, y a pesar de las alzas bursátiles de los últimos meses, el descuento fundamental del conjunto de la cartera sigue siendo superior al 50%, lo que nos hace ser optimistas para los próximos trimestres. Respecto la operativa en derivados, deshicimos la cobertura con el franco suizo pero mantuvimos los títulos en cartera dada la calidad de sus negocios. Respecto la cartera de renta fija, que a cierre de semestre suponía el 5,8% del patrimonio, se mantuvo sin cambios durante el periodo. Dado los todavía bajos de interés actuales, muy probablemente nos mantendremos al margen de dicho activo en los próximos meses. Finalmente, continuamos manteniendo un porcentaje de inversión elevado dado las favorables perspectivas de la renta variable en los próximos trimestres. A pesar de las alzas bursátiles, las Bolsas continúan cotizando con descuento y los bajos precios del petróleo deberían al menos dar soporte a los beneficios empresariales. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 2,94% y la volatilidad ha sido del 9,4%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de -0,1%, y una volatilidad del 0,14%. Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo cambio EUR/CHF que han proporcionado un resultado global positivo de + 386,02 euros. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,45%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 28,32 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,11 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,10%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0209139244 - R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	28	0,16	29	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28	0,16	29	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28	0,16	29	0,15
TOTAL RENTA FIJA		28	0,16	29	0,15
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	256	1,43	218	1,09
ES0105065017 - ACCIONES TALGO	EUR	3	0,02	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBV	EUR	196	1,10	170	0,85
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	202	1,13	173	0,86
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	596	3,33	528	2,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	465	2,60	454	2,26
TOTAL RV COTIZADA		1.718	9,61	1.543	7,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.718	9,61	1.543	7,69
ES0177082031 - ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	346	1,93	674	3,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		346	1,93	674	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.093	11,70	2.246	11,20
US912810EG95 - R. ESTADO USA 8,75 2020-08-15	USD	426	2,38	475	2,36
XS0205537581 - R. ESTADO ARGENTIN 1,20 2038-12-31	EUR	199	1,11	179	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		626	3,49	654	3,25
US87927VAU26 - R. TELECOM ITALIA 7,00 2018-06-04	USD	0	0,00	203	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	203	1,01
US87927VAU26 - R. TELECOM ITALIA 7,00 2018-06-04	USD	183	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		183	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		809	4,51	857	4,26
TOTAL RENTA FIJA		809	4,51	857	4,26
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	408	2,28	382	1,90
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	204	1,14	209	1,04
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	105	0,59	105	0,52
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	69	0,39	84	0,42
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	576	3,22	427	2,13
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	646	3,61	706	3,52
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	407	2,27	387	1,93
DE0006483001 - ACCIONES LINDE FINANCE	EUR	506	2,82	476	2,37
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	362	1,80
DE0007257503 - ACCIONES METRO	EUR	0	0,00	395	1,97
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	413	2,31	255	1,27
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	713	3,98	726	3,62
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	603	3,36	138	0,69
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	154	0,86	0	0,00
FR0000053142 - ACCIONES FAIVELEY SA	EUR	0	0,00	218	1,09
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	0	0,00	503	2,51
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	540	3,02	541	2,69
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	443	2,48	420	2,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	309	1,73	297	1,48
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	487	2,72	507	2,52
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE (EUR	172	0,96	158	0,79
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	128	0,71	131	0,65
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	353	1,97	309	1,54
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHART	GBP	201	1,12	177	0,88
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	162	0,90	154	0,77
GRS426003000 - ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	153	0,85	210	1,04
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	350	1,95	425	2,12
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	431	2,41	411	2,05
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	417	2,08
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	553	3,09	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	295	1,65	258	1,28
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	516	2,88	604	3,01
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	685	3,83	795	3,96
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	655	3,66	564	2,81
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	215	1,20	198	0,99
US0605051046 - ACCIONES BK OF AMERICA	USD	354	1,98	350	1,74
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	574	3,21	590	2,94
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	281	1,57	271	1,35
US5004584018 - ADRI KOMATSU	USD	287	1,61	276	1,37
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	0	0,00	518	2,58
US8793822086 - ADRI TELEFÓNICA	USD	141	0,79	136	0,68
US8816242098 - ADRI TEVA PHARMA.	USD	451	2,52	189	0,94
TOTAL RV COTIZADA		13.541	75,64	14.271	71,13
TOTAL RENTA VARIABLE		13.541	75,64	14.271	71,13
IE0003713199 - I.I.C. INVESCO KOREAN	USD	292	1,63	274	1,37
LU0039217434 - I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	285	1,59	253	1,26
LU0094548533 - I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	USD	175	0,98	181	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1144806905 - I.I.C. IPARETURN GVC GA	EUR	0	0,00	458	2,28
TOTAL IIC		751	4,20	1.166	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.102	84,35	16.294	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.194	96,05	18.540	92,40

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.