

## NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2479

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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 [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.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 Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,04	0,01	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	1.432.004,00	1.432.004,00
Nº de accionistas	112,00	112,00
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	13.564	9,4724	8,5395	13,3860
2019	18.659	13,0301	11,0228	13,1308
2018	16.026	11,0821	10,9000	13,6072
2017	18.970	13,0659	11,9369	13,2586

### 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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

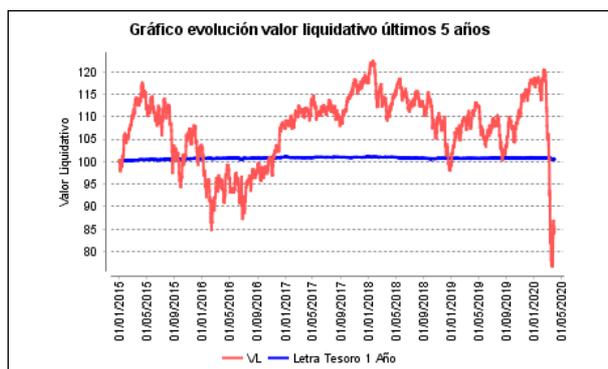
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-27,30	-27,30	8,63	0,18	-0,24	17,58	-15,18	9,46	3,07

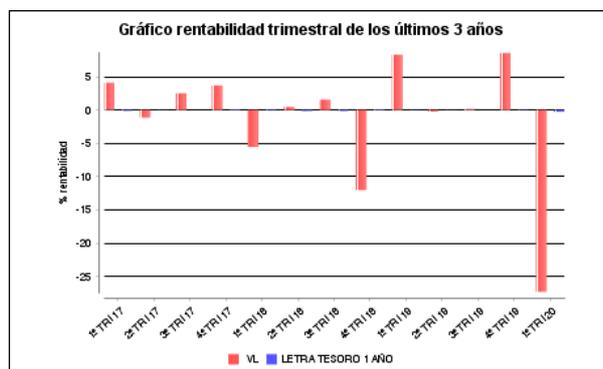
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,20	0,20	0,19

(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 trimestral de los últimos 3 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	12.935	95,36	17.647	94,58
* Cartera interior	1.384	10,20	1.752	9,39
* Cartera exterior	11.536	85,05	15.866	85,03
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,11	28	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	402	2,96	832	4,46
(+/-) RESTO	227	1,67	180	0,96
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.564</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.659</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)	18.659	17.598	18.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-2,39	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,81	8,22	-29,81	-440,73
(+) Rendimientos de gestión	-29,76	8,31	-29,76	-436,96
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	2,64
+ Dividendos	0,16	0,28	0,16	-47,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,15	-0,33	107,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,21	7,93	-28,21	-435,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	0,00	-0,82	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,70	0,17	-0,70	-483,00
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-136,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,06	-40,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,02	-1,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-23,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-34,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-42,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-43,95
+ 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>13.564</b>	<b>18.659</b>	<b>13.564</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

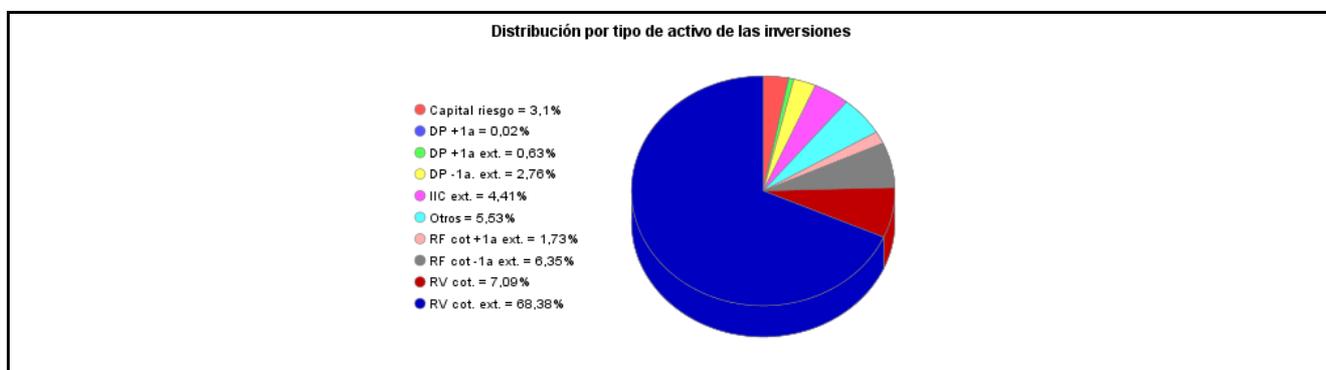
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3	0,02	6	0,03
TOTAL RENTA FIJA	3	0,02	6	0,03
TOTAL RV COTIZADA	962	7,09	1.332	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE	962	7,09	1.332	7,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	420	3,10	415	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.384	10,21	1.752	9,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.556	11,47	1.609	8,63
TOTAL RENTA FIJA	1.556	11,47	1.609	8,63
TOTAL RV COTIZADA	9.279	68,38	13.540	72,57
TOTAL RENTA VARIABLE	9.279	68,38	13.540	72,57
TOTAL IIC	599	4,41	718	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.434	84,26	15.866	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.818	94,47	17.618	94,43

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	466	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	412	Inversión
Total subyacente renta variable		878	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		878	

### 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

	SI	NO
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 25,21%, 55,85% 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 a 262,17 euros, lo que supone un 0,002% del patrimonio medio de la IIC.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.  
Durante este primer trimestre del año ha emergido la crisis sanitaria de la Covid19. Empezó a ser conocida en el mes de enero en China, si bien no tuvo un efecto importante en los mercados financieros hasta que el virus no empezó su fase europea, a finales de febrero. Durante una fase que duró tres semanas, empezando de forma importante el día 24 de febrero, y alcanzando los mínimos intradiarios el 16 de marzo, se produjeron unos fuertes descensos tanto en los

mercados de renta variable como de renta fija. En la parte final de marzo se produjo una cierta reacción al alza de los mismos, que ha continuado después.

Se trata de una crisis sanitaria temporal, que tanto en la fase asiática, como en la europea como en la norteamericana de su expansión está teniendo unos patrones similares, con una duración aproximada de 2,5 meses entre la subida y el descenso. Al ser un virus desconocido muchos gobiernos en todo el mundo han tomado medidas de confinamiento de la población, aunque con grados muy diversos. Los descensos de los niveles de PIB derivados del confinamiento son inevitables. No tienen, sin embargo la misma consideración que si se hubieran producido de forma espontánea. En otras palabras no es lo mismo que la economía se hubiera parado sola, de forma endógena, fruto de desequilibrios internos previos, a que haya sido parada por decreto ley, de forma exógena. Los descensos del PIB para el año 2020 son una pura consecuencia de los confinamientos ordenados. Es un factor especialmente importante de cara a la fase de recuperación. Dado que no hay desequilibrios previos que corregir, la recuperación de una crisis exógena es mucho más rápida que la de una crisis endógena.

La clave radica en la duración del confinamiento de la población. Esperamos que sea corto, de unos escasos meses, dado que la evolución de la enfermedad es también corta. En ese caso el tejido social y económico será capaz de resistir el envite, de forma que esté razonablemente intacto una vez finalice el confinamiento. La facilidad de financiación que están teniendo las empresas por parte del sistema bancario, en claro contraste por ejemplo con la situación opuesta que se dio en la crisis endógena de 2009, facilita que el tejido social y económico esté razonablemente intacto cuando se acaban los confinamientos.

En los países asiáticos, donde este virus pasó con anterioridad, la recuperación económica está siendo muy superior a las previsiones que se efectuaron en pleno confinamiento. Igualmente el FMI ha previsto una recuperación económica mundial en forma de V.

Esperamos por ello que los mercados bursátiles tengan un impacto temporal fuerte, como el que ya han recibido, pero que experimenten una rápida recuperación dentro del mismo año 2020. El impacto que pudiera tener la covid-19 en los mercados bursátiles se asemeja al diferimiento de una renta, es decir a la consideración que el año 2020 pueda ser un año perdido, pero no los siguientes. La clave radica en que los descuentos fundamentales de los mercados bursátiles, previos a la Covid19, son muy superiores al efecto negativo de diferimiento financiero de un año que pueda provocar la Covid.19.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La crisis actual tiene una naturaleza distinta ya que su origen es una pandemia, un shock externo, por lo que la recuperación económica debería ser mas o menos rápida, dependiendo en gran medida de la duración del confinamiento. Por este motivo, hemos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -27,3%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,27%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -27,3% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -27,3%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,06%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -27,3%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -18,37%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de gestión, durante el periodo mantuvimos gran parte de la cartera de renta variable. Continuamos acumulando más posiciones en Carnival aprovechando la coyuntura actual, mientras que, des mismo modo, abrimos posiciones largas

en futuros del EuroStoxx y S&P500 con el objetivo de maximizar en términos de rentabilidad una vez repunten las Bolsas. Las 10 principales posiciones de la Sicav representan el 34% del patrimonio. El índice de rotación de la cartera se ha mantenido en niveles bajos dado la alta convicción de las ideas de inversión.

Respecto la cartera de renta fija, que representa el 12% del patrimonio, tuvo un impacto positivo en el periodo en términos de rentabilidad, tanto por la variación de precios como en divisas dada la favorable evolución del dólar estadounidense frente al euro. Mantuvimos inalterada la cartera.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOVO NORDISK A/S B, SANTANDER UK 3,125% 08/01/21, TELEFONICA EMISIONES SAU 5,134% 27/4/2020, MORGAN STANLEY 2,8% 16/6/20, US T- BOND 8,75% 15/08/20. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CARNIVAL CORP, DUFY AG, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, MUENCHENER RUECKVER REG, AEGON NV.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global negativo de 139.903,75 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 6,53% del patrimonio del fondo.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 41,86%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,45%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 34,29%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 10,32 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 0,18 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado dependen del propio ciclo de vida de la enfermedad que es corto. Esta forma de V inversa que reproduce la enfermedad, da lugar a una recuperación económica en forma de V, y a una recuperación bursátil prevista igualmente en forma de V.

El máximo riesgo que observamos es el de que la Covid-19 tuviera una segunda fase hacia otoño de este año. De todas formas, aunque ello pudiera ocurrir, creemos que el riesgo real es muy bajo dado que (i) Los sistemas sanitarios estarían preparados (test, material de protección, respiradores, plazas UCI, etc), y no desprevenidos como ahora; (ii) en el interín se habrá avanzado en tratamientos antivíricos (Remdesivir?) o de otra índole (anticoagulantes,?.); (iii) la vacuna, aunque difícilmente disponible podrá estar en un estado muy avanzado; y (iv) se habrán estimado científicamente los parámetros del virus, especialmente en lo que a la tasa de infección, tasa de mortalidad sobre infectados (no sobre hospitalizados como ahora), o la duración de la inmunidad. En función de qué parámetros salgan el confinamiento de la totalidad de la población podría ser necesario o innecesario.

Mantendremos, por todo ello, al máximo nivel posible los niveles de inversión bursátil de la sicav.

Apreciamos en la bolsa europea, una recuperación retardada en relación a otros índices bursátiles, que esperamos revierta en los próximos trimestres.

Nos mantendremos focalizados con un marcado sesgo value en la cartera, dado que es donde apreciamos unos descuentos fundamentales muy superiores.

## 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	3	0,02	6	0,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3	0,02	6	0,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3	0,02	6	0,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3	0,02	6	0,03
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	201	1,48	298	1,60
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	134	0,99	229	1,23
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	86	0,64	145	0,78
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	326	2,40	339	1,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	215	1,58	320	1,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		962	7,09	1.332	7,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		962	7,09	1.332	7,14
ES0177082031 - ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	420	3,10	415	2,22
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		420	3,10	415	2,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.384	10,21	1.752	9,39
XS020537581 - R. ESTADO ARGENTIN 1,200 2038-12-31	EUR	85	0,63	145	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85	0,63	145	0,78
US912810EG95 - R. ESTADO USA  8,750 2020-08-15	USD	374	2,76	372	1,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		374	2,76	372	1,99
US37045XBF24 - R. GENERAL MOTORS  4,200 2021-03-01	USD	0	0,00	228	1,22
US61747WAL37 - R. MORGAN STANLEY 5,500 2021-07-28	USD	235	1,73	235	1,26
US80281LAD73 - R. BSCH FINANCE 3,125 2021-01-08	USD	0	0,00	225	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		235	1,73	688	3,69
US37045XBF24 - R. GENERAL MOTORS  4,200 2021-03-01	USD	225	1,66	0	0,00
US61761JB325 - R. MORGAN STANLEY 2,800 2020-06-16	USD	181	1,34	179	0,96
US80281LAD73 - R. BSCH FINANCE 3,125 2021-01-08	USD	228	1,68	0	0,00
US87938WAM55 - R. TELEFONICA EMIS 5,134 2020-04-27	USD	227	1,67	225	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		861	6,35	404	2,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.556	11,47	1.609	8,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.556	11,47	1.609	8,63
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	209	1,54	406	2,18
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	317	2,34	469	2,52
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	116	0,86	362	1,94
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	9	0,06	27	0,14
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	307	2,27	356	1,91
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	408	3,00	633	3,39
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	414	3,05	568	3,04
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	523	3,85	747	4,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	324	2,39	505	2,71
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	690	5,08	696	3,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	225	1,66	212	1,14
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	118	0,87	196	1,05
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	356	2,62	566	3,03
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	343	2,53	565	3,03
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	135	0,99	259	1,39
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	122	0,90	187	1,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	112	0,83	152	0,82
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	190	1,40	291	1,56
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	352	2,59	435	2,33
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	703	5,18	817	4,38
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	141	1,04	185	0,99
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	307	2,27	417	2,24
KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B	HKD	391	2,88	395	2,12
LU0307018795 - ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	72	0,53	145	0,78
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	241	1,78	435	2,33
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECT.	EUR	374	2,75	451	2,42
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	296	2,18	520	2,78
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	396	2,92	549	2,94
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	26	0,19	126	0,68
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	250	1,84	721	3,86
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	220	1,62	330	1,77
US0004584018 - ADR KOMATSU	USD	190	1,40	274	1,47
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	183	1,35	197	1,05
US91912E1055 - ADR CIA VALE DO RIO	USD	220	1,62	345	1,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.279</b>	<b>68,38</b>	<b>13.540</b>	<b>72,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.279</b>	<b>68,38</b>	<b>13.540</b>	<b>72,57</b>
LU0039217434 - I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	309	2,28	346	1,85
LU1775947333 - I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	290	2,13	372	1,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>599</b>	<b>4,41</b>	<b>718</b>	<b>3,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.434</b>	<b>84,26</b>	<b>15.866</b>	<b>85,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.818</b>	<b>94,47</b>	<b>17.618</b>	<b>94,43</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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