

NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2479

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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.

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

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,07	0,13	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,45	-0,40

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	1.467.105,00
Nº de accionistas	112,00	113,00
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	18.659	13,0301	11,1575	13,1308
2018	16.026	11,0821	10,9000	13,6072
2017	18.970	13,0659	11,9369	13,2586
2016	20.069	11,9369	9,4257	12,0769

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	0,04	0,00	0,04	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

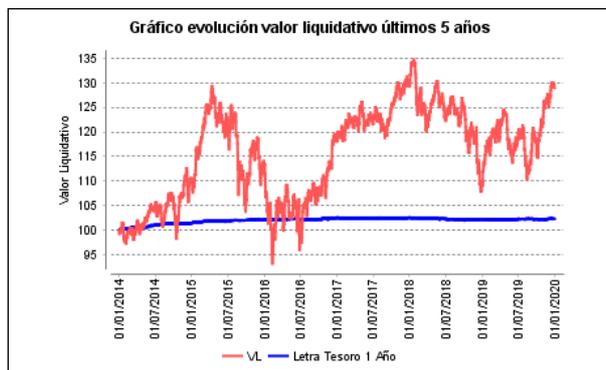
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
17,58	8,63	0,18	-0,24	8,30	-15,18	9,46	4,19	10,03

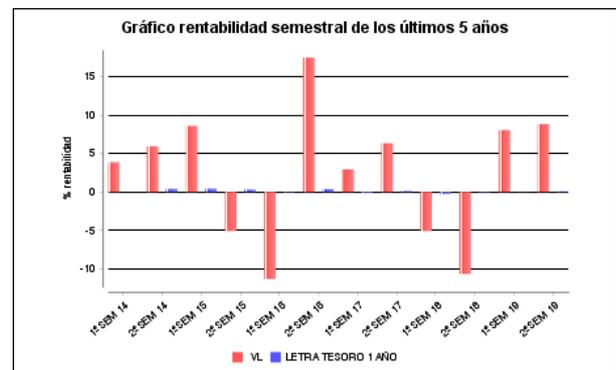
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,06	0,06	0,06	0,05	0,20	0,20	0,19	0,19

(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. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.647	94,58	16.147	91,92
* Cartera interior	1.752	9,39	1.763	10,04
* Cartera exterior	15.866	85,03	14.357	81,73
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,15	28	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	832	4,46	1.257	7,16
(+/-) RESTO	180	0,96	162	0,92
TOTAL PATRIMONIO	18.659	100,00 %	17.566	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.566	16.026	16.026	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,45	1,38	-1,09	-279,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,61	7,39	16,00	17,72
(+) Rendimientos de gestión	8,75	7,51	16,26	17,81
+ Intereses	0,26	0,24	0,50	6,49
+ Dividendos	0,49	1,82	2,31	-72,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,11	-0,09	-286,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,99	3,45	11,46	134,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,42	1,41	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,47	0,66	-59,22
± Otros resultados	0,02	0,00	0,01	-1.873,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,29	25,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,07	1,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	33,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	10,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	801,72
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	34,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	34,93
+ 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)	18.659	17.566	18.659	

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

3. Inversiones financieras

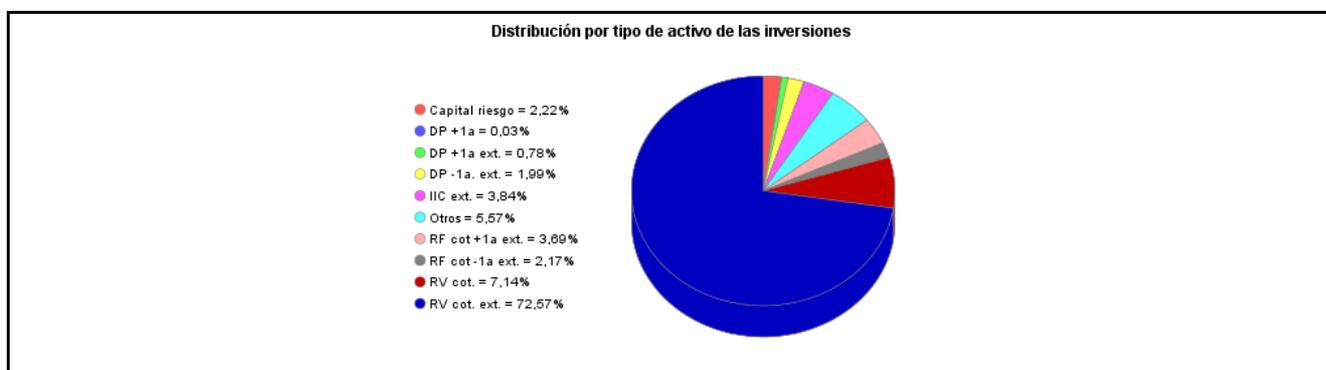
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6	0,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6	0,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.332	7,14	1.430	8,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.332	7,14	1.430	8,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	415	2,22	332	1,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.752	9,39	1.763	10,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.609	8,63	1.650	9,39
TOTAL RENTA FIJA	1.609	8,63	1.650	9,39
TOTAL RV COTIZADA	13.540	72,57	11.840	67,44
TOTAL RENTA VARIABLE	13.540	72,57	11.840	67,44
TOTAL IIC	718	3,84	867	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.866	85,04	14.357	81,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.618	94,43	16.120	91,79

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 25,21% y el 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 521,72 euros, lo que supone un 0,003% 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.

A diferencia del ejercicio anterior, 2019 ha sido muy positivo para los inversores dadas las importantes rentabilidades obtenidas en prácticamente todos los activos y zonas geográficas. El temor de un cambio brusco del ciclo económico, que hundió las Bolsas especialmente en el último trimestre de 2019, se ha desvanecido por completo a tenor de los datos macroeconómicos publicados. Un principio de acuerdo en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, la vuelta a la expansión monetaria por parte de los Bancos Centrales y el mantenimiento de la fortaleza de los beneficios de las empresas, han acabado de despejar las dudas de los inversores.

Los índices de volatilidad aumentaron ligeramente durante el periodo vacacional, aunque por tercer año consecutivo se sitúan por debajo de sus medias históricas. En renta fija, sorprendió el giro de 180 grados de la política monetaria de la

Reserva Federal al recortar en tres ocasiones (julio, septiembre y octubre) los tipos de interés y reactivar la expansión de su balance, en un contexto de inflación subyacente en el 2,3% y tasa de paro en el 3,5%. Sin embargo, Jerome Powell subrayó durante la última rueda de prensa que no tiene previsto nuevas bajadas en el corto plazo. En Europa, Christine Lagarde estrenó nuevo cargo como presidenta del BCE en substitución de Mario Draghi y, aunque no introdujo cambios en la política monetaria, utilizó un tono claramente conciliador entre las voces más críticas a su nombramiento.

En renta variable, podríamos haber visto el pico de valoración relativa entre compañías de estilo crecimiento frente las de valor, después de que éstas últimas tuviesen un comportamiento claramente mejor en los últimos cuatro meses de 2019. Si este giro de tendencia se confirma en 2020, el impacto de la cartera en términos de rentabilidad será muy positivo dado el claro sesgo value del portfolio actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del semestre, tanto en los activos de renta fija como en renta variable.

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 8,83%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,08%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,22% y el número de participes ha registrado una disminución de -1 accionistas, lo que supone una variación del -0,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,83%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,12%.

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 8,83%, 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 4,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta variable sigue siendo el activo que más pondera en la cartera con una exposición del 86%. A nivel de gestión, durante el periodo mantuvimos gran parte de la cartera, siendo lo más destacado el aumento de la posición en Carnival, Invesco y Xiamoi, aprovechando el fuerte potencial alcista que presentan sus acciones. Del mismo modo, escogimos la opción de cobro del dividendo en acciones en HSBC, Aegon y Standard Life Aberdeen, ya que pensamos que es la acción que más valor crea al partícipe de la Sicav. A cierre de ejercicio, el conjunto de la cartera de la Sicav sigue ofreciendo un potencial alcista superior al 90% y con una rentabilidad por dividendo del 4,6%. 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 9% 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 a excepción del Fondo de Aberdeen Global Asian Local Short, el cual reembolsamos en su totalidad.

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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 10,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,25%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,21%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 12,6 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 0,15 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido 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.

En renta variable, la tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado. En renta fija, muy probablemente mantendremos las emisiones actuales hasta su vencimiento, las cuales continúan evolucionando de manera satisfactoria y pagando sus respectivos cupones.

Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a los partícipes de la Sicav.

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	6	0,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6	0,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6	0,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6	0,03	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	298	1,60	268	1,53
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	229	1,23	226	1,29
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	145	0,78	159	0,90
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	339	1,81	406	2,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	320	1,72	371	2,11
TOTAL RV COTIZADA		1.332	7,14	1.430	8,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.332	7,14	1.430	8,14
ES0177082031 - ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	415	2,22	332	1,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		415	2,22	332	1,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.752	9,39	1.763	10,03
US912810EG95 - R. ESTADO USA 8,750 2020-08-15	USD	0	0,00	378	2,15
XS0205537581 - R. ESTADO ARGENTIN 1,200 2038-12-31	EUR	145	0,78	180	1,02
XS0209139244 - R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	0	0,00	11	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		145	0,78	569	3,23
US912810EG95 - R. ESTADO USA 8,750 2020-08-15	USD	372	1,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		372	1,99	0	0,00
US37045XBF24 - R. GENERAL MOTORS 4,200 2021-03-01	USD	228	1,22	225	1,28
US61747WAL37 - R. MORGAN STANLEY 5,500 2021-07-28	USD	235	1,26	233	1,33
US80281LAD73 - R. BSCH FINANCE 3,125 2021-01-08	USD	225	1,21	221	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		688	3,69	679	3,87
US61761JB325 - R. MORGAN STANLEY 2,800 2020-06-16	USD	179	0,96	177	1,01
US87938WAM55 - R. TELEFONICA EMIS 5,134 2020-04-27	USD	225	1,21	225	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	2,17	401	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.609	8,63	1.650	9,39
TOTAL RENTA FIJA		1.609	8,63	1.650	9,39
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	406	2,18	238	1,36
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	469	2,52	408	2,32
CH0023405456 - ACCIONES IDUFRY AG	CHF	362	1,94	305	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	27	0,14	27	0,15
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	356	1,91	349	1,99
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	633	3,39	563	3,21
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	568	3,04	483	2,75
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	747	4,00	627	3,57
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	505	2,71	479	2,73
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	696	3,73	698	3,97
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	212	1,14	184	1,05
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	196	1,05	177	1,01
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	566	3,03	521	2,97
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	565	3,03	531	3,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	259	1,39	205	1,17
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	187	1,00	173	0,99
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	152	0,82	154	0,88
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	291	1,56	241	1,37
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	435	2,33	368	2,10
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	817	4,38	705	4,01
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	185	0,99	180	1,03
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	417	2,24	407	2,32
KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B	HKD	395	2,12	171	0,98
LU0307018795 - ACCIONES SIF HOLLAND	EUR	145	0,78	200	1,14
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	435	2,33	438	2,49
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECT.	EUR	451	2,42	293	1,67
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	520	2,78	538	3,06
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	549	2,94	489	2,79
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	126	0,68	121	0,69
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	721	3,86	467	2,66
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	330	1,77	297	1,69
US5004584018 - ADR KOMATSU	USD	274	1,47	273	1,55
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	197	1,05	183	1,04
US91912E1055 - ADR CIA VALE DO RIO	USD	345	1,85	346	1,97
TOTAL RV COTIZADA		13.540	72,57	11.840	67,44
TOTAL RENTA VARIABLE		13.540	72,57	11.840	67,44
LU0039217434 - I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	346	1,85	309	1,76
LU0094548533 - I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	USD	0	0,00	181	1,03
LU1775947333 - I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	372	1,99	376	2,14
TOTAL IIC		718	3,84	867	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.866	85,04	14.357	81,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.618	94,43	16.120	91,79

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.491.984,19 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.353.407,80 (94,4%) euros corresponden a remuneración fija, y 138.500,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 64% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 818.991,66 euros (el 34,8% del total), y una remuneración variable de 55.000 euros (el 39,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 17, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.192.363,08 euros, y una remuneración variable de 138.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La

política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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