

## NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2479

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2026

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://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

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

### 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: 4

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 fijada 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,07	0,04	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	1,14	0,49	1,62

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	1.250.567,00	1.250.867,00
Nº de accionistas	141,00	141,00
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	30.008	23,9958	23,4572	26,7101
2025	31.345	25,0590	18,5489	25,0986
2024	27.525	20,8592	17,5870	21,0012
2023	25.592	18,1315	14,8998	18,1440

### 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	0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	al fondo
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)

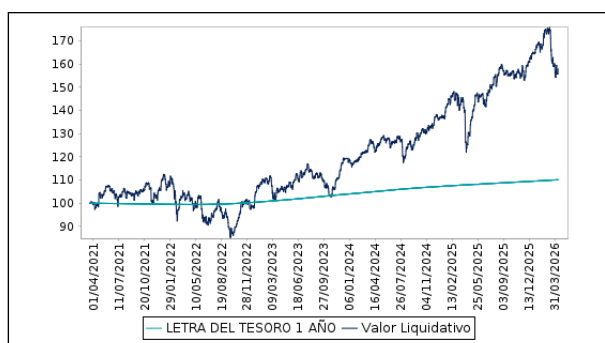
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
-4,24	-4,24	6,15	5,90	5,33	20,13	15,04	21,69	21,92

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,22	0,26	0,18	0,20

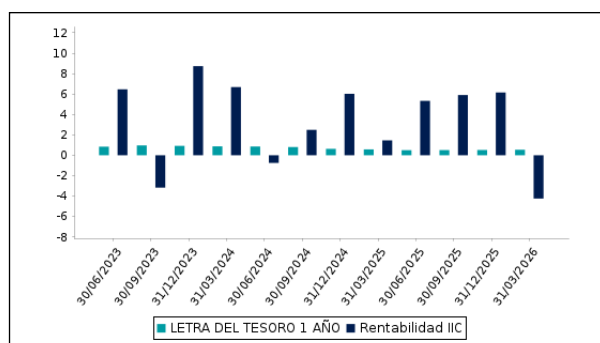
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	29.110	97,01	29.780	95,01
* Cartera interior	2.636	8,78	2.484	7,92
* Cartera exterior	26.475	88,23	27.296	87,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	659	2,20	1.364	4,35
(+/-) RESTO	239	0,80	202	0,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.008</b>	<b>100,00 %</b>	<b>31.345</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)	31.345	29.530	31.345	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,20	6,01	-4,20	-654,32
(+) Rendimientos de gestión	-4,12	6,15	-4,12	-591,71
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-72,84
+ Dividendos	0,26	0,32	0,26	-12,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,98	5,00	-3,98	-183,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	0,42	-0,43	-207,57
± Otros resultados	-0,06	0,39	-0,06	-115,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,14	-0,08	-61,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,24
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,03	-58,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-1,26
+ 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>30.008</b>	<b>31.345</b>	<b>30.008</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 RV COTIZADA	2.446	8,15	2.302	7,34
TOTAL RENTA VARIABLE	2.446	8,15	2.302	7,34
TOTAL IIC	190	0,63	182	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.636	8,78	2.484	7,92
TOTAL RV COTIZADA	23.857	79,50	24.256	77,38
TOTAL RENTA VARIABLE	23.857	79,50	24.256	77,38
TOTAL IIC	2.618	8,72	3.040	9,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.475	88,22	27.296	87,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.110	97,01	29.780	95,01

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	761	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	750	Inversión
Total subyacente renta variable		1512	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1512	

#### 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 aplica
-----------

#### 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

<p>g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 692,42 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo: En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 23,98% y el 63,94% de las acciones de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S ICAV.</p>
--

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

NO APLICA

## 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 el primer trimestre de 2026, los mercados bursátiles globales registraron un comportamiento débil y volátil, condicionado principalmente por el fuerte repunte de los precios energéticos y el aumento de la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio. En EE.&#35;8239;UU., el S&#35;8239;P 500 y el Nasdaq 100 cerraron el trimestre con caídas aproximadas del 4,4% y 5,8%, respectivamente, reflejando una corrección en los valores de crecimiento y, especialmente, en las grandes tecnológicas, ante la revisión al alza de los riesgos inflacionistas y de tipos de interés. En Europa, el MSCI Europe ex UK cedió en torno al 2,3%, lastrado por el encarecimiento del gas y el deterioro de las expectativas de crecimiento. Por el contrario, Japón destacó positivamente, con el TOPIX subiendo alrededor de un +3,6%, apoyado en la debilidad del yen y expectativas de estímulo fiscal. Por sectores, energía fue con diferencia el mejor comportamiento bursátil, beneficiándose del fuerte repunte del crudo, seguida de materiales básicos; en cambio, tecnología, consumo discrecional y sectores de crecimiento fueron los más castigados, reflejando una clara rotación hacia estilos value. El aumento de la incertidumbre se reflejó en la volatilidad: el VIX repuntó con fuerza durante el trimestre, pasando de niveles en torno a 14 - 15 puntos a comienzos de enero a picos cercanos a 35 puntos en marzo, cerrando el trimestre claramente por encima del nivel de inicio, señal de tensión financiera persistente. En Estados Unidos, la macroeconomía mostró una moderación del crecimiento, con un avance del PIB más contenido y un mercado laboral aún resistente, mientras la inflación se mantuvo alrededor del 2,4%, presionada al alza por la energía. En la zona euro, los indicadores apuntaron a un crecimiento débil pero positivo, con inflación repuntando por encima del objetivo del BCE debido al encarecimiento del petróleo y del gas, y con una ligera mejora del empleo pese al deterioro de la confianza empresarial. En el mercado de divisas, el euro mostró una elevada volatilidad frente al dólar: tras alcanzar máximos cercanos a 1,20 USD/EUR en enero, se depreció hasta niveles próximos a 1,15 en marzo, cerrando el trimestre con una ligera pérdida acumulada, influido por la aversión al riesgo y la fortaleza táctica del dólar como activo refugio. En materias primas, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del trimestre: subió desde aproximadamente 61USD/barril a más de 115USD/barril, impulsado por la interrupción del tráfico en el Estrecho de Ormuz y los recortes de producción en Oriente Medio, registrando el mayor aumento trimestral en términos reales desde finales de los años ochenta. En este contexto, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron un tono marcadamente prudente. El BCE mantuvo sin cambios sus tipos de interés oficiales durante todo el trimestre (facilidad de depósito en el 2%), subrayando un enfoque estrictamente dependiente de los datos. En sus comunicaciones de marzo, el Consejo de Gobierno reconoció que el shock energético elevaba las previsiones de inflación para 2026 (hasta alrededor del 2,6%) y recortaba las expectativas de crecimiento, reforzando el mensaje de cautela. Por su parte, la Reserva Federal también optó por mantener el rango objetivo de los fed funds en el 3,50% - 3,75%, señalando que, aunque la actividad económica seguía siendo sólida, la inflación seguía algo elevada y el entorno geopolítico aumentaba la incertidumbre. Las proyecciones publicadas en marzo confirmaron que cualquier recorte adicional de tipos se posponía, reforzando la idea de una política monetaria restrictiva durante más tiempo del inicialmente esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, 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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -4,24%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,03%.

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 -4,27% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -4,24%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,05%. NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en

las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,02% del patrimonio medio de la IIC.

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 -4,24%, 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 %.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de las ventas, deshicimos la totalidad de la posición en el ETF de Invesco QQQ con importantes plusvalías al encontrar oportunidades de inversión con mejor binomio riesgo/rentabilidad. En este sentido, aprovechamos los descensos de los mercados para acumular más posiciones en American Airlines y Kerry Group. Del mismo modo, incrementamos el peso en Telefónica tras la caída de su cotización con el anuncio del recorte del dividendo, ya que pensamos que el equity story de la compañía puede mejorar una vez han vendido gran parte de sus negocios en latinoamérica (excepto Brasil) y focalizarse en Europa donde podría ser protagonista en potenciales movimientos de consolidación en el sector. También incluimos en cartera la danesa Novo Nordisk, tras seguirla durante mucho tiempo y dando oportunidad de entrada con el castigo de su cotización. Finalmente, no dejamos escapar los días de mayor volatilidad del mercado con el conflicto en Oriente Medio para incrementar la exposición en renta variable con futuros del EuroStoxx, siguiendo con una estrategia de "dientes de sierra" que ya utilizamos con anterioridad. Como resultado de estas decisiones de inversión, la exposición total a Bolsa a cierre de trimestre se situaba por encima del 97% del patrimonio.

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 periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre Eurostoxx, que han proporcionado un resultado global de 26740 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 5,71%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,4892%.

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 mantiene en cartera acciones de: GAZPROM ADR con un peso patrimonial de 0%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 3,31 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: B.SANTANDER, BBVA, TALGO S.A., TELEFONICA, , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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. De cara a los próximos trimestres, continuaremos realizando un análisis riguroso del entorno macroeconómico y del comportamiento empresarial, con el objetivo de ajustar de forma dinámica la asignación entre los distintos activos y así maximizar la rentabilidad para 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	%
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	273	0,91	280	0,89
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	840	2,80	923	2,94
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	226	0,75	239	0,76
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	721	2,40	451	1,44
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	385	1,28	409	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.446</b>	<b>8,15</b>	<b>2.302</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.446</b>	<b>8,15</b>	<b>2.302</b>	<b>7,34</b>
ES0164838015 - Participaciones GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	190	0,63	182	0,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>190</b>	<b>0,63</b>	<b>182</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.636</b>	<b>8,78</b>	<b>2.484</b>	<b>7,92</b>
BMG0112X1056 - Acciones AEGON	EUR	846	2,82	902	2,88
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	456	1,52	452	1,44
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	1.293	4,31	1.705	5,44
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	780	2,60	931	2,97
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	1.079	3,59	1.124	3,59
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	266	0,89	0	0,00
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	374	1,25	444	1,42
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	885	2,95	924	2,95
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	428	1,43	597	1,90
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.191	3,97	1.478	4,72
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	672	2,24	671	2,14
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	848	2,83	749	2,39
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	727	2,42	793	2,53
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	117	0,39	176	0,56
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	1.106	3,69	1.168	3,73
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	362	1,21	414	1,32
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	877	2,92	782	2,49
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	1.266	4,22	1.023	3,26
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	205	0,68	167	0,53
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	1.352	4,51	1.570	5,01
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	261	0,87	299	0,96
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	439	1,46	520	1,66
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	586	1,95	598	1,91
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	64	0,21	70	0,22
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	533	1,78	567	1,81
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	707	2,36	738	2,36
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	393	1,31	333	1,06
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	322	1,07	300	0,96
DE000TUAG505 - Acciones TUI AG	EUR	198	0,66	270	0,86
FR0000133308 - Acciones ORANGE	EUR	336	1,12	270	0,86
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	277	0,92	243	0,77
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	352	1,17	358	1,14
US00206R1023 - Acciones AT&T INC.	USD	201	0,67	169	0,54
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP	USD	335	1,11	235	0,75
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	809	2,70	868	2,77
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	592	1,97	493	1,57
US9182041080 - Acciones VF CORPORATION	USD	191	0,64	200	0,64
US5004584018 - Acciones KOMATSU	USD	435	1,45	346	1,10
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	1.206	4,02	774	2,47
US9156R1086 - Acciones METLIFE	USD	489	1,63	537	1,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.857</b>	<b>79,50</b>	<b>24.256</b>	<b>77,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.857</b>	<b>79,50</b>	<b>24.256</b>	<b>77,38</b>
LU0039217434 - Participaciones HSBC CHINESE EQUITY	USD	320	1,07	343	1,09
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	1.919	6,40	2.041	6,51
LU1775947333 - Participaciones INVESCO ASEAN EQUITY AAD	USD	378	1,26	395	1,26
US46090E1038 - Acciones POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	USD	0	0,00	261	0,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.618</b>	<b>8,72</b>	<b>3.040</b>	<b>9,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.475</b>	<b>88,22</b>	<b>27.296</b>	<b>87,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.110</b>	<b>97,01</b>	<b>29.780</b>	<b>95,01</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US3682872078 - Acciones OAO GAZPROM	USD	0	0,00	0	0,00

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)**