

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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 FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro Stoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización.

La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca).

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 Fondo 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	0,44	0,81	2,94	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,50	-0,44	-0,37

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 Participaciones	1.575.746,44	1.695.127,53
Nº de Partícipes	985	1.024
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.115	8,3227
2019	19.133	10,0684
2018	17.832	8,6575
2017	14.363	10,2843

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,34	0,01	17,98	-29,94	4,15	16,30	-15,82	7,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,21	21-09-2020	-11,68	12-03-2020	-3,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,28	02-07-2020	7,02	24-03-2020	2,74	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,98	18,16	27,18	42,15	11,51	12,12	13,08	8,95	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30	0,16	
Benchmark TreaCajamar RV Europa	30,97	16,90	27,50	42,86	11,97	12,03	12,97	9,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,98	10,98	11,28	11,43	7,65	7,65	7,19	5,52	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

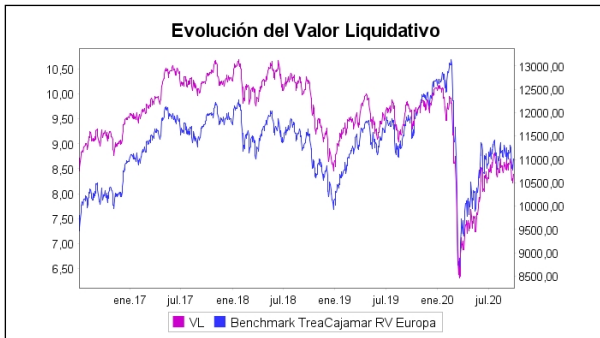
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,49	0,49	0,49	0,49	1,91	1,91	2,06	

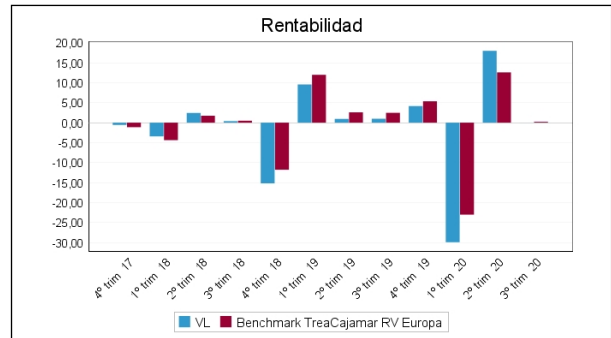
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.034.644	30.644	1,63
Renta Fija Mixta Euro	436.103	15.053	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	117.185	5.444	-0,11
Renta Variable Mixta Internacional	29.080	985	1,24
Renta Variable Euro	40.820	3.906	-2,75
Renta Variable Internacional	40.743	3.633	3,31
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	19.437	719	0,83
Global	1.878	3.123	-1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	548.318	15.731	0,70
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.268.209	79.238	1,08

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.809	97,67	13.773	97,63
* Cartera interior	1.436	10,95	1.644	11,65
* Cartera exterior	11.372	86,71	12.129	85,98
* 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)	288	2,20	247	1,75
(+/-) RESTO	18	0,14	87	0,62
TOTAL PATRIMONIO	13.115	100,00 %	14.107	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)	14.107	11.981	19.133	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,38	0,01	-18,16	-69.709,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	16,33	-23,50	-98,53
(+) Rendimientos de gestión	0,73	16,89	-21,95	-95,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,32	0,99	1,52	-66,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	13,75	-24,67	-89,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95	2,16	1,26	-146,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,05	-27,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,59	-1,62	-7,85
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	7,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-36,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-16,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,12	-80,34
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,06	-93,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,06	-93,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.115	14.107	13.115	

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

3. Inversiones financieras

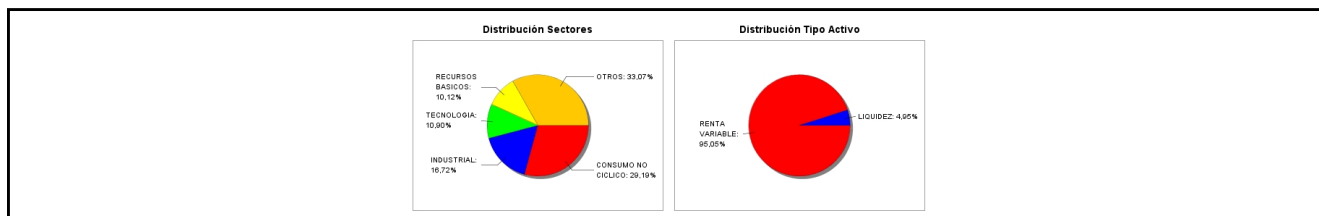
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.436	10,94	1.644	11,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.436	10,94	1.644	11,66
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.436	10,94	1.644	11,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.028	84,05	11.702	82,92
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.028	84,05	11.702	82,92
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.028	84,05	11.702	82,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.465	94,99	13.346	94,58

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 06/18/21 P3200	1.184	Inversión
TOTAL	CALL TO1 FP 12/17/21 C40 Equity	1.020	Inversión
BNP	CALL BN1 FP 12/17/21 C40 Equity	1.020	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL EUROSTOXX50 06/18/21 C3100	2.635	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		5859	
TOTAL DERECHOS		5859	
Nokia OYJ	V/ Opc. PUT NOKIA FH 12/18/20 P3.2 EUREX	184	Inversión
Total subyacente renta variable		184	
TOTAL OBLIGACIONES		184	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 1.477.958,43 euros.
No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno

de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros siguieron su avance en el trimestre apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia (vía nuevos créditos garantizados), y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos (aumentando las compras). En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del USD contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia (excepto Turquía).

El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo (en algunas zonas sigue habiendo restricciones) y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas (FAANG) se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%,) apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (-9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 -1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro

iniciada en mayo.

Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En julio los datos macro continúan la mejora iniciada desde Abril y podremos esperar que continúe varios trimestres más. El ritmo de la mejora es lo que está mostrándose menor del que cabía esperar y más asimétrico, lo que hace inevitable la necesidad de mantener los estímulos. Durante el mes la UE aprobó el plan de reconstrucción ("Next generation UE") que empezará a funcionar a partir de 2021. Supone un avance político importante ya que fija una política fiscal común, de momento sólo supone el 5% del PIB de la UE (escaso para los estímulos fiscales que estamos viendo a nivel global) pero una vez puesto en marcha el ir haciéndolo crecer es más sencillo, a tenor de la historia de la UE. Con el Plan se pretender paliar parte de los efectos negativos de la pandemia y sobretodo evitar que las diferencias dentro de la UE aumenten. En principio junto con las acciones del BCE y los créditos preferenciales para bancos (TLTRO III) supone una demanda continuada para la renta fija de países periféricos (el objetivo es mantener los diferenciales bajos entre "core" y periferia) permitiéndoles atender necesidades en momentos de bajo crecimiento (es decir, permiten aumentar el déficit, al menos temporalmente, sin tener que preocuparse por las emisiones a cambio de reformas estructurales). A nivel global tras los primeros estímulos orientados a mantener la actividad se están empezando a aprobar programas con algo más de recorrido enfocados a apoyar la recuperación, el más importante el que debería aprobarse en las próximas semanas en EE.UU. sustituyendo el que ha vencido en Julio y que ha permitido que los ingresos de las familias hayan sido superiores a antes de la pandemia.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de julio se explica principalmente por el buen comportamiento de dos sectores que tienen un peso significativo en la cartera, el de materias primas y el industrial. En el sector de materias primas, compañías como Atalaya Mining tuvieron un buen desempeño durante el mes, siendo la compañía que más rentabilidad aportó a la cartera. En el sector industrial, compañías de calidad en las cuales incrementamos las posiciones durante los meses anteriores obtuvieron buenas rentabilidades. Destacar también la rentabilidad aportada por Laboratorios Rovi después de su acuerdo con Moderna para la búsqueda de una vacuna para el Coronavirus. Por el lado negativo, el sector de consumo cíclico ha sido el que más rentabilidad ha restado, penalizado todavía por las expectativas generadas por el impacto del Covid-19.

Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo.

Una recuperación macroeconómica y unas políticas fiscales y monetarias expansivas, han propiciado un aumento del apetito de los activos de riesgo por parte de los inversores durante el mes de agosto, un mes que tradicionalmente viene acompañado de cierta volatilidad debido a una menor liquidez en el mercado. Este apetito por el riesgo ha impulsado

aquellos sectores más vinculados al ciclo económico y ha castigado a los sectores considerados más defensivos. En esta línea, en la cartera los sectores que han obtenido mayores rentabilidades han sido el industrial y el de consumo cíclico. Por el lado contrario, el sector más penalizado fue el de consumo no cíclico, especialmente el sector farmacéutico y de alimentación. El otro sector que restó rentabilidad fue el de materias primas debido principalmente al mal comportamiento de Atalaya Mining durante el mes de agosto después de revalorizarse más del 100% los últimos cuatro meses.

El último mes del trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobretodo concentrada en Alemania, más expuesta a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores.

Mes de septiembre en el que los movimientos bursátiles se deben a expectativas o sentimiento porque no hay presentaciones de resultados por parte de las empresas. Ejemplo de ello fue los movimientos que realizaron las acciones después de la noticia de que Donald Trump fuese positivo de coronavirus. En cuanto a la cartera Atalaya Mining fue el máximo detractor después de bajar en el mes casi un 11%, aunque el cobre tan solo lo hizo en un 0,9%. Por esta razón mantenemos como un de las mayores posiciones, más teniendo en cuenta que cotiza a un PER menor a 4x con los precios y producción actuales. Total fue otra de las compañías que tuvieron un mal comportamiento, ya que el crudo bajó en el mes un 10%. Nokia fue otra que, sin noticias sobre la empresa, se dejó en el mes más de un 17%. El motivo no fue otro de que Samsung está ganando contratos en EEUU con Verizon. Hemos de tener en cuenta que el mercado de EEUU se lo dividen entre Ericsson y Nokia (Huawei no tiene prácticamente presencia), con lo que es normal que sus clientes quieran más proveedores. Seguramente, a medida que Nokia vaya ganando contratos 5G con otros operadores la acción irá recogiendo su valor. Movimientos, en definitiva, que responden a sentimientos de mercado. Creemos que todas estas empresas lo harán mejor que el mercado en los próximos meses cuando presenten resultados, ya que en su mayoría son negocios donde el coronavirus no les ha afectado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.01%, mientras que el índice de referencia ha sido de 0.21%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 8,32, resultando en una rentabilidad de + 0,01% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 16,30 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 13.115 miles de euros desde los 14.106 miles de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha descendido a 985, desde los 1.024 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 0,49%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,91%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este tercer trimestre de un -0,24 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,37%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.01%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hemos realizado grandes cambios en la composición de la cartera durante el mes de julio. Aprovechamos el buen comportamiento que habían tenido algunas compañías de los sectores de materias primas, industrial y puntualmente compañías tecnológicas para reducir ligeramente la exposición en dichos sectores, del mismo modo reducimos ligeramente la posición en Rovi. Por el lado contrario, aprovechando el mal comportamiento del sector financiero incrementamos ligeramente el peso en este sector especialmente en el sector asegurador y en algún banco europeo como BNP Paribas o KBC Group.

No hemos realizado grandes cambios en la composición de la cartera durante el mes de agosto. Únicamente incrementamos ligeramente algunas posiciones como Ipsen, Valeo y Grifols, esta última aprovechando una caída de la cotización durante el mes. Por el lado de las ventas redujimos ligeramente las posiciones de Danone y Lundin Mining. Durante el mes realizamos pequeños cambios en cuanto a la composición sectorial del fondo resultado de la operativa en distintas compañías. En el sector salud realizamos algunos cambios vendiendo compañías farmacéuticas como Sanofi y Novonordisk y comprando en su lugar Ipsen e incrementando la exposición a Grifols. El resultado de estos cambios fue una ligera reducción del peso en el sector salud. Lo más destacado en cuanto a las compras fue el aumento de la exposición a compañías mineras con las compras de Centamin y Lunding Mining.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de inversión ágil mantenemos opciones call compradas del Eurostoxx50 con vencimiento Junio de 2021 y con strike 3100, la posición representa un 1.7% del fondo. Mantenemos también como medida de inversión ágil, opciones Call de Total con strike 40 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.07%% y opciones Call de BNP strike 40 vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.24%. También como medida de inversión ágil tenemos vendidas opciones put de Nokia con vencimiento diciembre 2020 y strike 3.2, que representa un 0,09% del fondo. Como medida de cobertura compramos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3000 y vencimiento Junio 2021 que representan un 0.75%

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 30,98%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 30,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10,98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, La Sociedad Gestora ejercerá, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las juntas generales, todos los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los fondos que gestione.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, la sociedad gestora no ejercerá ningún derecho político. No obstante, queda a consideración de Front Office el acudir a la Junta General de Accionistas, nombrar un representante externo o delegar el voto en el Presidente del Consejo de la sociedad.

Como excepción, siempre que la Junta de General Accionistas tenga prima de asistencia, la Sociedad Gestora, al menos, delegará el derecho de asistencia y voto en el Presidente del Consejo de la Sociedad.

En el tercer trimestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del tercer trimestre de 2020 a 3.535,27 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2019 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 4.720,57 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre de un año atípico no descartamos nuevas sorpresas: el resultado de las elecciones americanas (la posibilidad de no tener un vencedor claro como ocurrió en las elecciones de 2000), eventos geopolíticos (Turquía, China) y nuevas limitaciones a la movilidad en el hemisferio norte durante el invierno. El contrapunto a todos estos riesgos es la cantidad de liquidez en el sistema. Sólo en Europa el BCE estima en 3 trillones el exceso de liquidez, más del 20% del PIB, que con tipos negativos vaya buscando rentabilidades positivas. El detonante de este hecho pasa por una mayor confianza en el entorno macro (de ahí la importancia de las vacunas, que juega un papel determinante) que permita esperar repuntes de inflación y la consolidación de un nuevo ciclo de crecimiento que, aunque ya ha empezado, es todavía endeble.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0177542125 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	101	0,77	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	107	0,76
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	221	1,68	202	1,43
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	186	1,41	214	1,51
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	0	0,00	96	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	134	0,95
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	123	0,94	119	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	0	0,00	72	0,51
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	552	4,21	440	3,12
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	254	1,93	262	1,86
TOTAL RV COTIZADA		1.436	10,94	1.644	11,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.436	10,94	1.644	11,66
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.436	10,94	1.644	11,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FO000000179 - ACCIONES Bakkafrost	NOK	84	0,64	0	0,00
NO0010310956 - ACCIONES 10663038 Salmar ASA	NOK	0	0,00	130	0,92
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	407	3,11	375	2,66
NO0010365521 - ACCIONES 12019772 Grieg Seafood ASA	NOK	0	0,00	73	0,51
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	0	0,00	72	0,51
FR0004050250 - ACCIONES 1197519 Neuronas	EUR	73	0,56	63	0,45
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	62	0,47	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	209	1,60	213	1,51
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	511	3,90	485	3,44
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	187	1,43	348	2,47
JE00B5TT1872 - ACCIONES 112669 CENTAMIN PLC	GBP	64	0,48	0	0,00
GB00BWFQGN14 - ACCIONES 112310 Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	0	0,00	142	1,01
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	188	1,43	218	1,54
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	126	0,96	0	0,00
CH0012453913 - ACCIONES 1713474 TEMENOS GROUP AG-REG	CHF	110	0,84	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES 118955 UMICORE	EUR	111	0,84	141	1,00
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	180	1,37	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	271	2,07	289	2,05
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	88	0,67	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	130	0,99	98	0,70
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	129	0,98	125	0,89
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	188	1,43	205	1,46
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	435	3,32	478	3,39
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	118	0,90	161	1,14
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	309	2,36	192	1,36
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	245	1,87	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES 1448212 ELIS SA	EUR	120	0,92	126	0,89
FR0000052292 - ACCIONES 135688 HERMES INTERNATIONAL	EUR	70	0,53	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	298	2,27	135	0,95
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	248	1,89	300	2,12
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	122	0,93	129	0,91
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	182	1,38	149	1,05
SE0000108656 - ACCIONES 115705 ERICSSON LM-B SHS	SEK	125	0,95	135	0,96
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	123	0,94	130	0,92
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	256	1,95	335	2,37
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	134	1,02	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	64	0,45
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA	GBP	0	0,00	100	0,71
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	242	1,85	292	2,07
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	66	0,51	74	0,53
IT0005239360 - ACCIONES 115657 UNICREDIT SPA	EUR	111	0,84	129	0,91
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	252	1,92	139	0,99
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	65	0,49	78	0,55
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	373	2,84	429	3,04
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	123	0,94	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES 115727 LINDE AG	EUR	0	0,00	135	0,95
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	245	1,86	292	2,07
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	124	0,94	128	0,91
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	372	2,83	399	2,83
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	346	2,64	418	2,97
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	61	0,46	70	0,50
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	38	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	125	0,95	249	1,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	256	1,95	291	2,06
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	172	1,31	129	0,91
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	238	1,81	247	1,75
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	119	0,91	122	0,86
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	241	1,84	304	2,15
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	252	1,92	348	2,47
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	236	1,80	342	2,43
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	124	0,94	274	1,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	129	0,98	140	0,99
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	122	0,93	154	1,09
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	266	2,03	288	2,04
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	123	0,94	189	1,34
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	63	0,48	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	242	1,85	279	1,98
DE0008404005 - ACCIONES 115649 ALLIANZ SE-REG	EUR	0	0,00	206	1,46
FR0000131104 - ACCIONES 162706 BGL BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	146	1,03
TOTAL RV COTIZADA		11.028	84,05	11.702	82,92
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.028	84,05	11.702	82,92
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.028	84,05	11.702	82,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.465	94,99	13.346	94,58

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 aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).