

## SOLAINAINVEST, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2144

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto:atencionalcliente@bancoalcala.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/01/2002

### 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 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,29	0,31	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,16	-0,21	-0,11

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	20.440.427,00	20.441.273,00
Nº de accionistas	98,00	107,00
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	19.957	0,9763	0,9190	1,0591
2019	21.441	1,0489	0,9978	1,0594
2018	20.398	0,9979	0,9929	1,1285
2017	22.644	1,1077	1,0211	1,1202

### 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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	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)

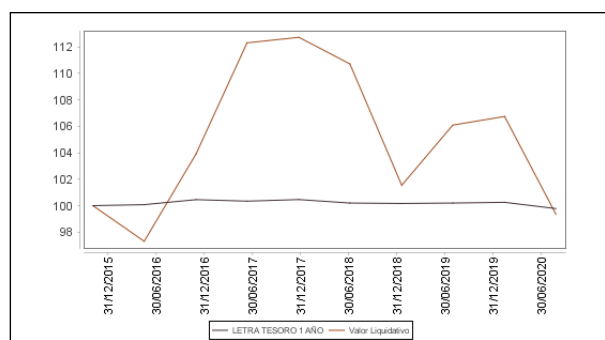
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,92	4,43	-10,87	0,30	0,31	5,12	-9,92	8,48	-10,21

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,14	0,16	0,58	0,52	0,50	0,56

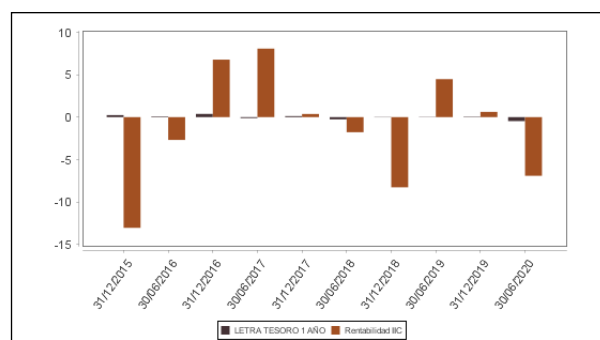
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	14.631	73,31	16.364	76,32
* Cartera interior	3.941	19,75	3.077	14,35
* Cartera exterior	10.662	53,42	13.241	61,76
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,14	46	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.105	30,59	5.053	23,57
(+/-) RESTO	-779	-3,90	24	0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.957</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21.441</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)	21.441	21.310	21.441	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	565,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,32	0,63	-7,32	-1.230,90
(+) Rendimientos de gestión	-7,06	0,88	-7,06	-873,05
+ Intereses	0,32	0,34	0,32	-10,12
+ Dividendos	0,21	0,13	0,21	51,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	0,06	-0,65	-1.176,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,13	-0,07	-5,13	6.435,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,09	-0,21	1,09	-592,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,25	-0,10	-2,25	1.987,50
± Otros resultados	-0,65	0,66	-0,65	-193,64
± Otros rendimientos	0,00	0,07	0,00	-95,78
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	-2,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-6,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	51,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	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>19.957</b>	<b>21.441</b>	<b>19.957</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

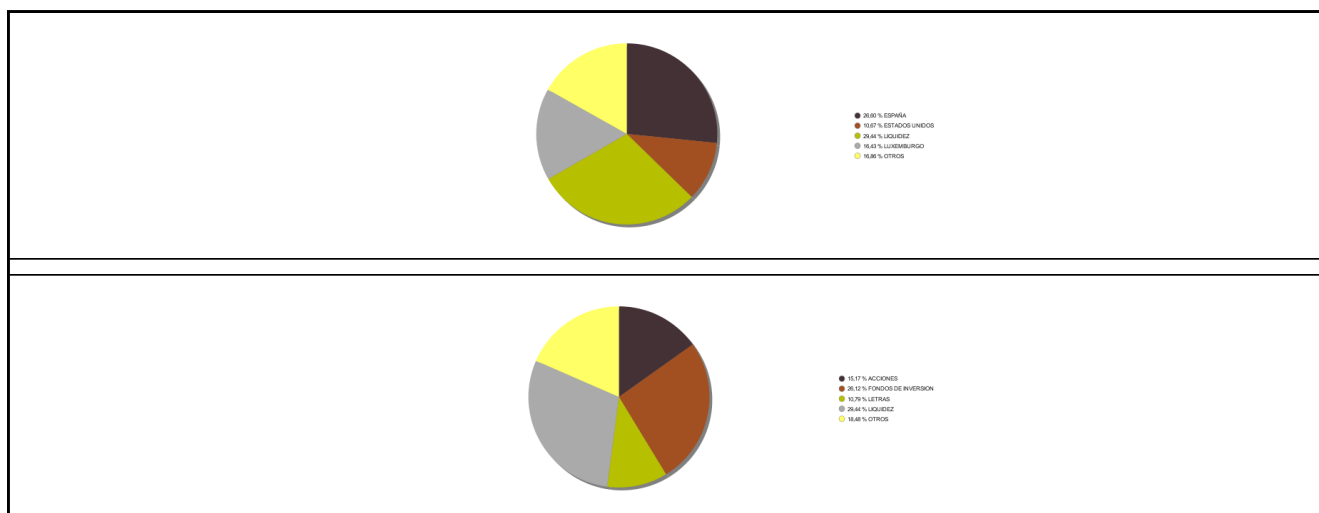
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	793	3,97	793	3,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.237	11,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.030	15,18	793	3,70
TOTAL RV COTIZADA	205	1,03	1.340	6,25
TOTAL RENTA VARIABLE	205	1,03	1.340	6,25
TOTAL IIC	706	3,54	944	4,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.941	19,75	3.077	14,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.002	15,04	6.012	28,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	0,93
TOTAL RENTA FIJA	3.002	15,04	6.212	28,97
TOTAL RV COTIZADA	2.949	14,78	2.307	10,76
TOTAL RENTA VARIABLE	2.949	14,78	2.307	10,76
TOTAL IIC	4.711	23,61	4.682	21,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.662	53,43	13.201	61,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.603	73,18	16.278	75,92

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
RFT: US912828YT13	Venta Plazo US TREASURY 1,50 30/11/2021 S/A 88999	907	Inversión
Total otros subyacentes		907	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>907</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.586.758,18 euros, suponiendo un 12,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.323,63 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.775.727,18 euros, suponiendo un 8,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.013,94 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 50,03% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 49,95% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, conforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

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

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## 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. En el primer semestre de 2020 se ha producido un cisne negro. Uno de esos que sólo se producen cada muchos años. Además, en este caso ha sido absolutamente repentino y en forma de pandemia. La capacidad del coronavirus para expandirse por toda la población fue infravalorada por todo el mundo, por gobiernos, por inversores, etc. Esto provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria y bloquearon todo tipo de relaciones, tanto personales como mercantiles.

Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales acudiendo al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ha ayudado a mitigar la desaceleración económica. Los países también están implementando políticas fiscales expansivas que están ayudando a mitigar la recesión que el Covid-19 ha producido.

Con este panorama, las caídas que sufrieron los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40% en el primer trimestre fueron buena parte recuperadas en el segundo trimestre gracias a la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. El esfuerzo de estímulo masivo de gobiernos y bancos centrales hizo que se viese un suelo en las caídas vistas en marzo y por tanto de abril a junio se ha visto una recuperación tanto de los mercados como un punto de inflexión en los datos macroeconómicos tras el parón provocado por el coronavirus. A partir de aquí será importante las noticias al respecto de las vacunas que puedan salir y que no se produzca una segunda oleada muy fuerte que vuelva a desbordar los sistemas sanitarios. Nosotros pensamos que a pesar de que haya un aumento del número de contagios estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Lo que nos lleva a un mayor optimismo es una vez más la actuación de los bancos centrales. El balance de la Reserva Federal ha aumentado de manera considerable, y Estados Unidos aprobó un paquete de estímulo fiscal de 2 trillones de dólares con apoyo unánime y podría aprobar un nuevo paquete. Este ejemplo descrito para norte américa se extrapola o todas y cada una del resto de economías mundiales, siendo el fondo de reestructuración europeo un potencial catalizador. En los mercados de Renta Fija donde se vio un mayor grado de afectación durante el primer trimestre, ahora se ha visto lo contrario: una rápida recuperación en el segundo trimestre. En un plazo extraordinariamente corto de tiempo los diferenciales de crédito se han estrechado profundamente provocando una subida de los precios de los bonos. Medidas como que la Reserva Federal comenzará a adquirir bonos individuales a través de un programa de deuda corporativa con un monto de 750.000 millones y que las compras semanales del BCE ya alcanzan un valor nominal a la mitad del PIB de la Eurozona no hace más que soportar la Renta Fija y muestran un efecto que se conoce como el círculo virtuoso. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera ha seguido la misma estrategia histórica a lo largo del primer semestre del año, se ha mantenido invertida en función de las oportunidades de inversión. Nuestro afán es encontrar compañías de calidad a precios atractivos después de un minucioso análisis de estas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -6,92%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 6,92% hasta 19.956.623,53 euros frente a 21.441.339,34 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 pasando de 107 a 98 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -6,92% frente a una rentabilidad de 0,62% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,14% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,12% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -6,92% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -11,88%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En cuanto a algunos movimientos concretos realizados durante el periodo, a lo largo del primer semestre, han sido la compra de Applus, Global Dominion, Essilor Luxottica o Berkshire Hathaway. Además, a lo largo del primer semestre se han vendido compañías como Volkswagen, OHL, Telefónica o Renault. Por otro lado, no ha habido ninguna remuneración sobre liquidez. Es más, esta última nos ha detraído un -0.2110

de rentabilidad."

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 2.237.110,85 euros, un 11,21% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,63%, frente a una volatilidad de 0,57% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.298,53 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.621,09 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico. Así como los datos sobre nuevos contagios y posibles segundas oleadas que puedan hacer que se vuelva a nuevos confinamientos, donde creemos que en ningún caso serían generales. Siendo muy importante también las noticias relacionadas sobre la vacuna lo que podría impulsar a los mercados al alza.

Deberemos estar atentos a los distintos datos macroeconómicos que vayan surgiendo en los próximos meses. Siendo de esta manera más importante aún las expectativas de recuperación de los siguientes meses, puesto que hay una discrepancia muy grande entre los distintos economistas sobre la velocidad de recuperación de la economía.

Otros factores a tener en cuenta para el semestre que estrenamos será la evolución de las negociaciones sobre el Brexit, la negociación sobre el plan de recuperación de la Unión Europea, la guerra comercial EEUU-China y la evolución de las encuestas de las elecciones en USA.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, dicha liquidez, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al -3.0101%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505223117 - Pagarés[GESTAMP GRUPO][0,700 2021-07-05	EUR	396	1,98	396	1,85
ES05329451A9 - Pagarés[TUBACEX SA][0,700 2020-12-10	EUR	397	1,99	397	1,85
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>793</b>	<b>3,97</b>	<b>793</b>	<b>3,70</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	2.237	11,21	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.237	11,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.030	15,18	793	3,70
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	98	0,49	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	99	0,50	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	448	2,09
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	0	0,00	201	0,94
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	384	1,79
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	307	1,43
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	9	0,04	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		205	1,03	1.340	6,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		205	1,03	1.340	6,25
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	706	3,54	944	4,40
<b>TOTAL IIC</b>		706	3,54	944	4,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.941	19,75	3.077	14,35
US912828Y1T3 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2021-11-30	USD	907	4,54	2.047	9,55
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	0	0,00	1.102	5,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		907	4,54	3.149	14,69
US9128283Y48 - Obligaciones US TREASURY 2,250 2020-02-29	USD	0	0,00	857	4,00
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	541	2,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		541	2,71	857	4,00
XS1043961439 - Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	547	2,74	702	3,27
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	509	2,55	533	2,49
XS1837195640 - Bonos SACYR 2,799 2022-06-10	EUR	498	2,50	501	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.554	7,79	1.736	8,10
US31562QAC15 - Bonos FIAT 4,500 2020-04-15	USD	0	0,00	270	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	270	1,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.002	15,04	6.012	28,04
XS2089222629 - Pagares EUSKALTEL SA 0,161 2020-03-31	EUR	0	0,00	200	0,93
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	200	0,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.002	15,04	6.212	28,97
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	120	0,60	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	0	0,00	124	0,58
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	152	0,76	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	0	0,00	405	1,89
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	425	2,13	470	2,19
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	86	0,43	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	236	1,18	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	146	0,73	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	261	1,22
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	377	1,89	368	1,72
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	203	1,02	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	454	2,12
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	298	1,49	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	149	0,75	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	0	0,00	225	1,05
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	605	3,03	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	152	0,76	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.949	14,78	2.307	10,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.949	14,78	2.307	10,76
FI0008812011 - Participaciones EVLV FUND MANAGEMENT CO	EUR	1.303	6,53	1.352	6,30
LU0772961230 - Participaciones NORDEA GROUP	NOK	1.204	6,04	1.317	6,14
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	1.954	9,79	2.013	9,39
LU1834983477 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	249	1,25	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		4.711	23,61	4.682	21,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.662	53,43	13.201	61,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.603	73,18	16.278	75,92

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)

No aplicable