

SOLAINAINVEST, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2144

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	0,10	0,29	0,10	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,12	-0,07	-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	20.440.973,00	20.441.273,00
Nº de accionistas	104,00	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	19.111	0,9349	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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

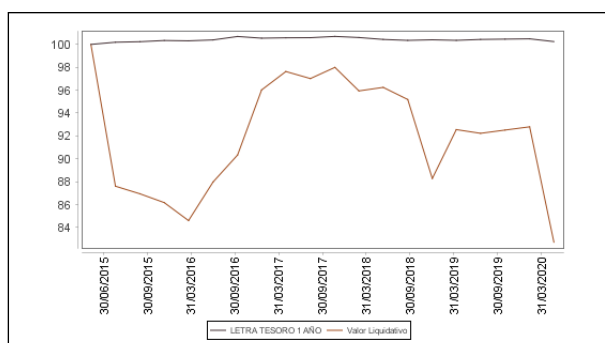
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-10,87	-10,87	0,30	0,31	-0,35	5,12	-9,92	8,48	-10,21

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)	0,16	0,16	0,14	0,16	0,15	0,58	0,52	0,50	0,56

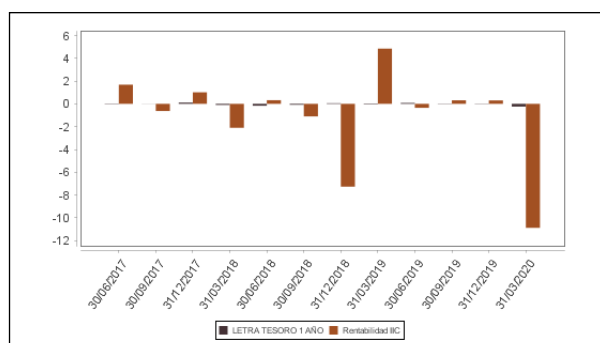
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	13.037	68,22	16.364	76,32
* Cartera interior	4.128	21,60	3.077	14,35
* Cartera exterior	8.880	46,47	13.241	61,76
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,15	46	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.049	31,65	5.053	23,57
(+/-) RESTO	25	0,13	24	0,11
TOTAL PATRIMONIO	19.111	100,00 %	21.441	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)	21.441	21.376	21.441	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	522,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,17	0,30	-11,17	-3.678,79
(+) Rendimientos de gestión	-11,05	0,42	-11,05	-2.660,15
+ Intereses	0,19	0,17	0,19	7,56
+ Dividendos	0,05	0,09	0,05	-44,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	-0,41	-0,78	86,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,85	0,25	-6,85	-2.767,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,06	-0,10	1,06	-1.122,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,39	0,17	-4,39	-2.656,34
± Otros resultados	-0,33	0,18	-0,33	-279,67
± Otros rendimientos	0,00	0,07	0,00	-96,86
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	2,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,08	-3,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	74,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,97
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.111	21.441	19.111	

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

3. Inversiones financieras

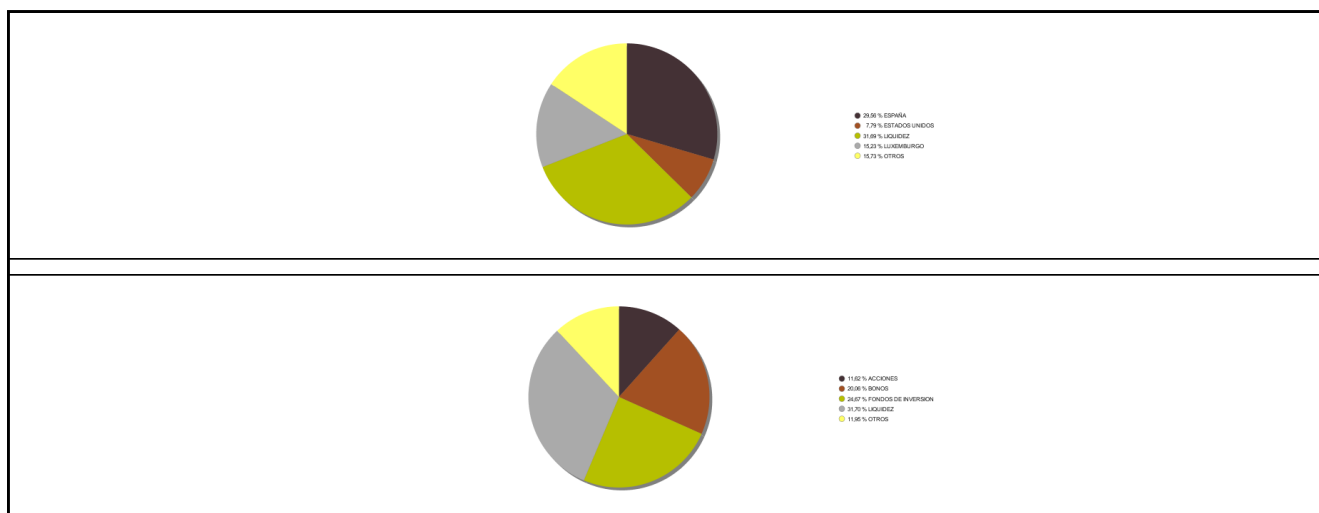
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	793	4,15	793	3,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.040	10,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.832	14,82	793	3,70
TOTAL RV COTIZADA	736	3,85	1.340	6,25
TOTAL RENTA VARIABLE	736	3,85	1.340	6,25
TOTAL IIC	559	2,93	944	4,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.128	21,60	3.077	14,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.250	17,00	6.012	28,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	0,93
TOTAL RENTA FIJA	3.250	17,00	6.212	28,97
TOTAL RV COTIZADA	1.481	7,75	2.307	10,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.481	7,75	2.307	10,76
TOTAL IIC	4.150	21,72	4.682	21,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.880	46,47	13.201	61,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.008	68,07	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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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, c onforme 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 trimestre 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 (gobiernos, inversores, etc). Esto provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria y bloquearon todo tipo de relaciones, personales y mercantiles. Se podría decir pues, que la recesión que vamos a vivir en 2020 es la primera recesión provocada de manera voluntaria por los gobiernos.

Con este panorama, las caídas que han sufrido los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40% en el trimestre parecen bastante lógicas. Los inversores que argumentan que esta recesión será breve y superficial gracias al esfuerzo de estímulo masivo de gobiernos y bancos centrales, son de la idea de que el suelo está en ese -35% que ya hemos visto. Mientras tanto, los que argumenta que esta recesión será larga y profunda, esperan que se alcancen nuevos mínimos y creen que una caída del -50% sería más razonable. Nosotros somos más de la primera opinión.

Lo que nos lleva a un mayor optimismo es una vez más la actuación de los bancos centrales, que han tomado medidas

fiscales y monetarias sin precedentes con el objetivo de superar la contracción económica lo más rápido posible. En Estados Unidos, la FED rebajó sus tipos desde el 1,75% al 0.25%. Además, el balance de la Reserva Federal ha aumentado a 5,25 trillones de dólares desde los 4,13 trillones de dólares anteriores, y Estados Unidos aprobó un paquete de estímulo fiscal de 2 trillones de dólares con apoyo unánime. Este ejemplo descrito para norte américa se extrapola o todas y cada una del resto de economías mundiales. El BCE por su parte anuncia un nuevo programa de compras de activos, el Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), dotado con 750.000 Millones.

En relación con el mercado de renta fija, es donde se ha visto un mayor grado de afectación. En un plazo extraordinariamente corto de tiempo los spreads de crédito han aumentado dramáticamente provocando una caída de los precios de los bonos. La rapidez de la ampliación ha sido la mayor y más profunda en comparación a otras crisis como la del 2008. Sin embargo, la deuda corporativa de buena calidad empieza a mostrar síntomas de clara recuperación. El mercado primario vuelve con fuerza al mercado y el secundario se estabiliza con las acciones de los Bancos Centrales. Todos los sectores han presentado este trimestre fuertes ampliaciones de sus diferenciales de crédito. Los sectores más cíclicos, el financiero y correlacionado con el consumo duradero han sido los más penalizados. Poco a poco se está volviendo a la normalidad con la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido la misma estrategia histórica a lo largo del primer trimestre 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 -10,87%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,24%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 10,87% hasta 19.110.689,82 euros frente a 21.441.339,34 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3 pasando de 107 a 104 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -10,87% frente a una rentabilidad de 0,3% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,11% 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 -10,87% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -19,82%.

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 trimestre, han sido la venta de Treasury con vencimiento en 2021. Además, a lo largo del primer trimestre no ha habido ninguna remuneración sobre liquidez. Es más, esta última nos ha distraído un -0.0735 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 2.039.574,92 euros, un 10,67% 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 11,41%, frente a una volatilidad de 0,55% 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 1.149,20 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.

El foco seguirá en la evolución de la crisis del coronavirus, como avanza el número global de afectados y el efecto devastador que va a tener la paralización de las economías que van a entrar de forma generalizada en fuerte recesión. Así pues, la atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, siendo muy importante las fechas definitivas de liberalización de la economía y la libre circulación de personas y mercancías.

También deberemos estar atentos a los distintos datos macroeconómicos que vayan surgiendo en los próximos meses, aunque se da por seguro que se obtengan récords históricos en cuanto a malas cifras dado que los consumidores han tenido un periodo de prohibición para consumir. Siendo de esta manera más importante aún las expectativas de recuperación de los siguientes meses.

Tendremos publicaciones de resultados empresariales muy negativos y podremos ver niveles de volatilidad altos hasta que no se empiece a ver una cierta estabilización de la situación.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

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	2,07	396	1,85
ES05329451A9 - Pagarés TUBACEX SA 0,700 2020-12-10	EUR	397	2,08	397	1,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		793	4,15	793	3,70
ES0000012E51 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-04-01	EUR	2.040	10,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.040	10,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.832	14,82	793	3,70
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	262	1,37	448	2,09
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	112	0,58	201	0,94
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	157	0,82	384	1,79
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	206	1,08	307	1,43
TOTAL RV COTIZADA		736	3,85	1.340	6,25
TOTAL RENTA VARIABLE		736	3,85	1.340	6,25
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	559	2,93	944	4,40
TOTAL IIC		559	2,93	944	4,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.128	21,60	3.077	14,35
US912828Y113 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2021-11-30	USD	926	4,84	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		926	4,84	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	555	2,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		555	2,90	857	4,00
XS1043961439 - Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	490	2,56	702	3,27
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	517	2,70	533	2,49
XS1837195640 - Bonos SACYR 2,668 2022-06-10	EUR	490	2,56	501	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.496	7,83	1.736	8,10
US31562QAC15 - Bonos FIAT 4,500 2020-04-15	USD	273	1,43	270	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		273	1,43	270	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.250	17,00	6.012	28,04
XS2089222629 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,161 2020-03-31	EUR	0	0,00	200	0,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	0,93
TOTAL RENTA FIJA		3.250	17,00	6.212	28,97
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	85	0,44	124	0,58
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	299	1,57	405	1,89
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	341	1,79	470	2,19
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	110	0,57	261	1,22
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	298	1,56	368	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	275	1,44	454	2,12
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	72	0,38	225	1,05
TOTAL RV COTIZADA		1.481	7,75	2.307	10,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.481	7,75	2.307	10,76
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	1.244	6,51	1.352	6,30
LU0772961230 - Participaciones NORDEA GROUP	NOK	1.121	5,86	1.317	6,14
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	1.786	9,34	2.013	9,39
TOTAL IIC		4.150	21,72	4.682	21,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.880	46,47	13.201	61,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.008	68,07	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)