

MUTUAVALOR I, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3192

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 07/04/2006

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: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,60	0,73	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,12	-0,57	-0,07

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	2.998.531,00	2.999.033,00
Nº de accionistas	159,00	163,00
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	7.727	2,5770	2,0988	3,0845
2019	8.996	2,9995	2,6721	3,0203
2018	8.013	2,6718	2,6280	3,3850
2017	9.859	3,2874	2,9995	3,4162

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
-14,08	10,80	-22,46	3,28	1,00	12,26	-9,66	12,89	-3,59

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)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,22	0,90	1,02	1,48	0,49

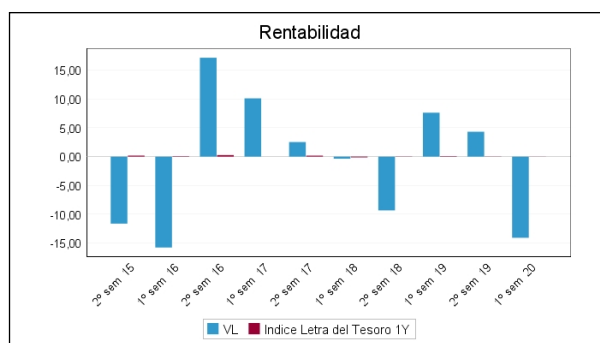
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.067	91,46	7.478	83,13
* Cartera interior	3.279	42,44	2.571	28,58
* Cartera exterior	3.788	49,02	4.907	54,55
* 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)	615	7,96	1.461	16,24
(+/-) RESTO	46	0,60	57	0,63
TOTAL PATRIMONIO	7.727	100,00 %	8.996	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)	8.996	8.624	8.996	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	1.042,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,04	4,28	-16,04	-440,43
(+) Rendimientos de gestión	-15,47	4,78	-15,47	-394,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,87	0,66	0,87	19,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,92	3,32	-14,92	-509,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,35	0,81	-1,35	-251,95
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	1.565,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,50	-0,57	4,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-10,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-10,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,13	-0,15	0,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	248,43
(+) 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)	7.727	8.996	7.727	

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

3. Inversiones financieras

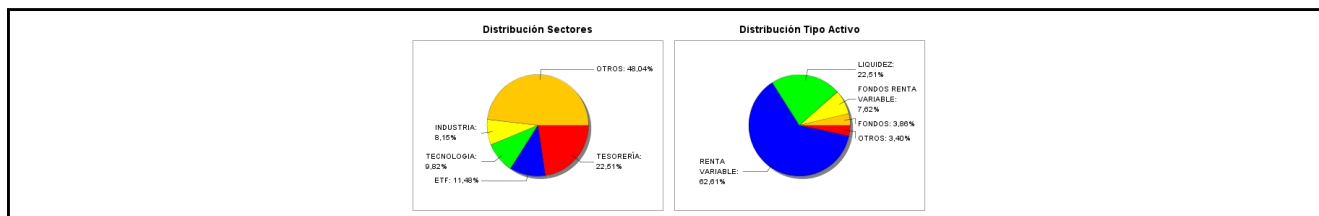
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.079	13,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.079	13,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.028	26,25	2.400	26,67
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	2.028	26,25	2.400	26,67
TOTAL IIC	172	2,22	172	1,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.279	42,44	2.571	28,58
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	2.810	36,35	2.690	29,90
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	2.810	36,35	2.690	29,90
TOTAL IIC	978	12,67	2.217	24,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.788	49,02	4.907	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.067	91,46	7.478	83,13

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

G) Con fecha 25 de junio de 2020 se informa que la Junta General Ordinaria de Accionistas de Mutuavalor I, S.A. Sicav, celebrada el 18 de junio de 2020, acordó repartir un dividendo a todas las acciones en circulación, con cargo al resultado del ejercicio 2019, por importe de 960.000 euros.

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2020 que representa el 99,71% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.946.168,00 euros (24,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 866.777,95 euros (10,98% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,50 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 2.939,60 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Concluimos un primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de

emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mutuavalor es una sicav que invierte mayoritariamente en activos directos de renta variable. Durante el primer semestre hay una marcada diferencia entre antes y después del 20 de febrero. Hasta ese día la evolución de los mercados fue similar a la de 2019, con baja volatilidad y una tendencia muy direccional. En este periodo se fue volviendo a un nivel de inversión en renta variable más próximo al 85%, acorde con el espíritu de la cartera. Tras el 20 de febrero y tras la irrupción del coronavirus, se aprovechó para tomar valores defensivos a precios interesantes, pero con la idea de en un periodo con mucha menos visibilidad volver a niveles más conservadores. Esto se realizó ya en la parte final del primer trimestre, donde se aprovechó el repunte de los mercados en la última semana para aumentar la liquidez de la Sicav a la espera de momentos mejores. En el segundo trimestre la Sicav se ha mantenido invertida de forma estable en el 70% de renta variable. No se ha procedido a comprar más habida cuenta de la alta valoración de los mercados.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,02% frente al -14,08% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -14,1% y el número de accionistas ha caído un -2,45%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -14,08% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio. La IIC no soporta gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el primer semestre una remuneración de 4.499 euros suponiendo un 0,06% sobre el patrimonio medio

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav termina el semestre en un 70% de renta variable, del cual la mayoría de las inversiones se realizan en el mercado europeo, con especial peso del español que, no obstante, ha perdido parte de la ponderación de años anteriores, buscándose una presencia más global. En este sentido los valores comprados han ido en esta línea y tanto Europa como Estados Unidos han visto compras en Stora enso, Axa que, posteriormente fue vendida en su totalidad, Schneider, Microsoft o Disney. Entre las ventas destacan empresas que han tenido históricamente altos pesos como Telefónica o Iberdrola. También se ha procedido a la venta de fondos de renta fija alternativa que daban alternativa a la liquidez como el BGF Fixed Income Strategies.

Entre las aportaciones más negativas destacan Informa, Lloyds o Ishares Euro Stoxx, este último aportando 3 puntos porcentuales de retroceso. En el lado positivo destaca Nvidia o Microsoft que han sido empresas con menor impacto de la crisis y que aportan casi un punto positivo cada una de ellas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 9,08%, debido a la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 14,88% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF SPDR Gold Trust (3,86%), Accs. ETF DBX MSCI Emerg markets (3,54%), y Accs. ETF Ishares DJ Banks DE (2,92%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,57%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

La Sicav entrará próximamente en proceso de liquidación, por lo que se procederá a la venta total de los valores de la misma. Aunque el plazo no es muy largo, se pretenderá maximizar el rendimiento en estas próximas semanas, de cara a generar el mayor valor posible para los partícipes. Se buscará una salida lo más óptima posible en este sentido.

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
ES0000012729 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-01	EUR	1.079	13,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.079	13,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.079	13,97	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	15	0,19	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	17	0,19
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	110	1,42	146	1,62
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	232	3,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	70	0,90	59	0,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	162	2,09	322	3,58
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	56	0,73	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	175	2,26	154	1,71
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	90	1,16	104	1,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	167	2,17	173	1,92
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	196	2,54	298	3,31
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	102	1,13
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	78	1,01	105	1,17
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	160	2,08	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	168	1,87
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	110	1,42	86	0,96
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	262	3,39	451	5,01
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	77	0,99	123	1,36
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	7	0,08
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	70	0,90	84	0,94
TOTAL RV COTIZADA		2.028	26,25	2.400	26,67
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		2.028	26,25	2.400	26,67
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	172	2,22	172	1,91
TOTAL IIC		172	2,22	172	1,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.279	42,44	2.571	28,58

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
GB00BJFVLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	92	1,19	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	0	0,00	99	1,10
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	97	1,25	130	1,44
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	157	1,75
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	240	3,11	90	1,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	118	1,31
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	78	1,01	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	107	1,19
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	213	2,75	255	2,84
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	82	1,06	102	1,13
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	158	2,04	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	70	0,91	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	169	2,18	99	1,10
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	52	0,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	175	2,27	97	1,08
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	98	1,27	129	1,43
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	179	2,32	126	1,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	353	4,57	302	3,36
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	0,57	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	126	1,64	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	148	1,91	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	129	1,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	213	2,75	197	2,19
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	221	2,85	268	2,98
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	156	1,73
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	54	0,70	75	0,84
TOTAL RV COTIZADA		2.810	36,35	2.690	29,90
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		2.810	36,35	2.690	29,90
LU1834983394 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	215	2,39
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	273	3,54	307	3,41
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	0	0,00	446	4,96
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	0	0,00	218	2,43
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	EUR	91	1,18	92	1,02
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	225	2,92	684	7,61
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	298	3,86	255	2,83
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	90	1,17	0	0,00
TOTAL IIC		978	12,67	2.217	24,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.788	49,02	4.907	54,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.067	91,46	7.478	83,13

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 periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.946.168,00 euros (24,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 866.777,95 euros (10,98% del patrimonio medio del periodo).