

## GESTIFONSA DYNAMIC STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4443

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A.    **Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS    **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

ALMAGRO 8, MADRID 28010

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@bancocaminos.es](mailto:atencionalcliente@bancocaminos.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/02/2012

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio-bajo.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión se realiza a través de estrategias dinámicas utilizando una herramienta informática que aporta el asesor, el cual, realizará una primera selección de valores en base a una serie de metodologías, utilizando una herramienta que emplea técnicas de análisis sobre volatilidades, correlaciones, tendencias y análisis fundamental. Sobre esa primera selección realizada por el asesor el equipo gestor seleccionará la composición de la cartera. Este proceso se realizará de forma dinámica en el tiempo. Se invierte entre 10%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC, no del Grupo de la Gestora. En renta variable se invertirá, en compañías de alta y media capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin predeterminación por sector. En Renta fija no existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración, rating de emisión/emisor, pudiendo tener hasta el 100% en activos de baja calidad -inferior a BBB- según S&P o equivalente, (incluyendo no calificados). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se invertirá directamente en mercados organizados de derivados y a través de IIC en mercados organizados y no organizados de derivados.

#### 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	1,50	0,37	1,50	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE MINORISTA	1.626.175,08	1.049.857,97	133,00	125,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	11.355.225,48	11.194.108,59	11,00	10,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE MINORISTA	EUR	2.003	1.437	2.496	5.735
CLASE CARTERA	EUR	14.058	15.380	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE MINORISTA	EUR	1,2319	1,3687	1,3200	1,3715
CLASE CARTERA	EUR	1,2380	1,3740	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE MINORISTA	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE MINORISTA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,00	-10,00	-2,54	4,49					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	12-03-2020	-4,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,92	17-03-2020	2,92	17-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,83	18,83	5,00	6,47					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

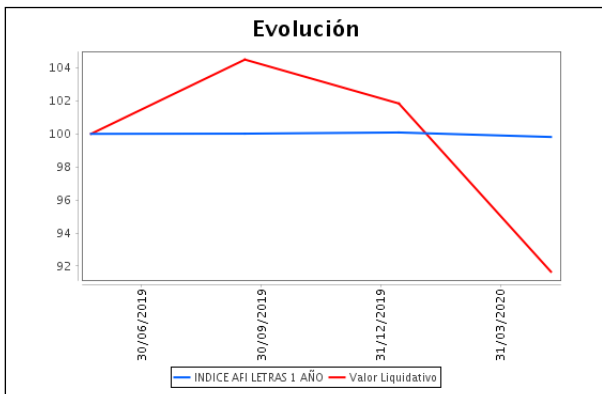
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,24	0,25	0,36	1,04	0,59	0,76	1,21

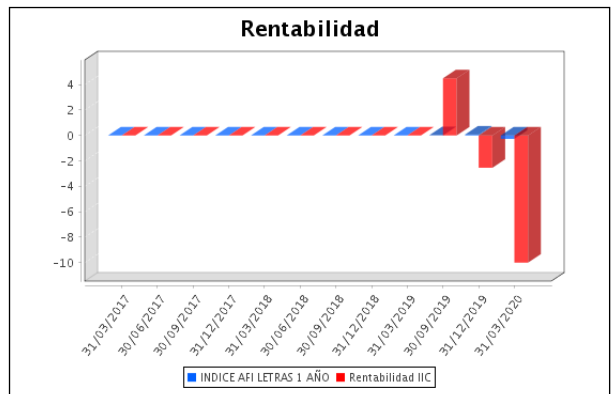
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,89	-9,89	-2,59	4,79					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	12-03-2020	-4,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,92	17-03-2020	2,92	17-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	18,80	18,80	5,18	6,72					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

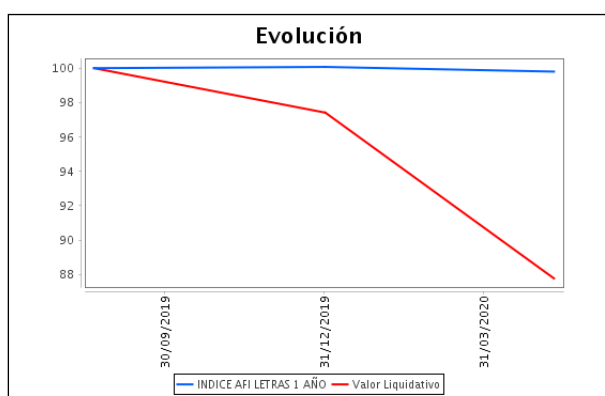
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00

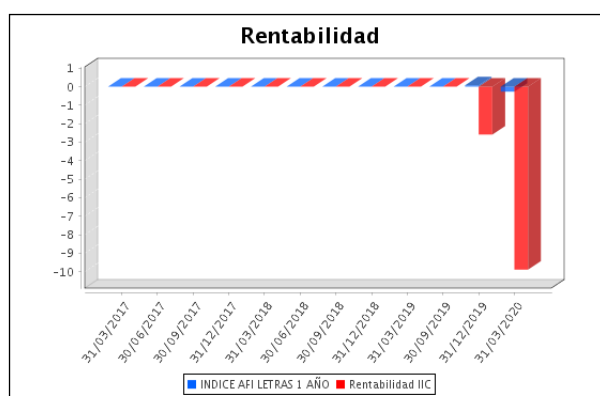
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Junio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

#### 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	96.520	1.745	-6
Renta Fija Internacional	13.690	456	-7
Renta Fija Mixta Euro	131.883	2.872	-9
Renta Fija Mixta Internacional	27.313	483	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	14.351	186	-10
Renta Variable Euro	41.847	1.536	-24
Renta Variable Internacional	27.885	1.055	-14
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	22.924	224	-10

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.273	949	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>440.687</b>	<b>9.506</b>	<b>-8,93</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.006	80,97	15.772	93,79
* Cartera interior	404	2,52	1.597	9,50
* Cartera exterior	12.603	78,46	14.175	84,29
* 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)	2.024	12,60	685	4,07
(+/-) RESTO	1.032	6,43	360	2,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.062</b>	<b>100,00 %</b>	<b>16.817</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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.817	14.685	16.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,94	15,71	5,94	-59,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,30	-2,47	-10,30	353,59
(+) Rendimientos de gestión	-10,09	-2,32	-10,09	371,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	72,96
+ Dividendos	0,32	0,80	0,32	-56,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,88	-0,86	-18,88	2.273,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,36	-2,21	8,36	-509,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	-0,05	0,11	-340,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,15	-0,21	62,06
- Comisión de gestión	-0,13	-0,06	-0,13	115,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,74



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-73,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	42,93
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.062</b>	<b>16.817</b>	<b>16.062</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

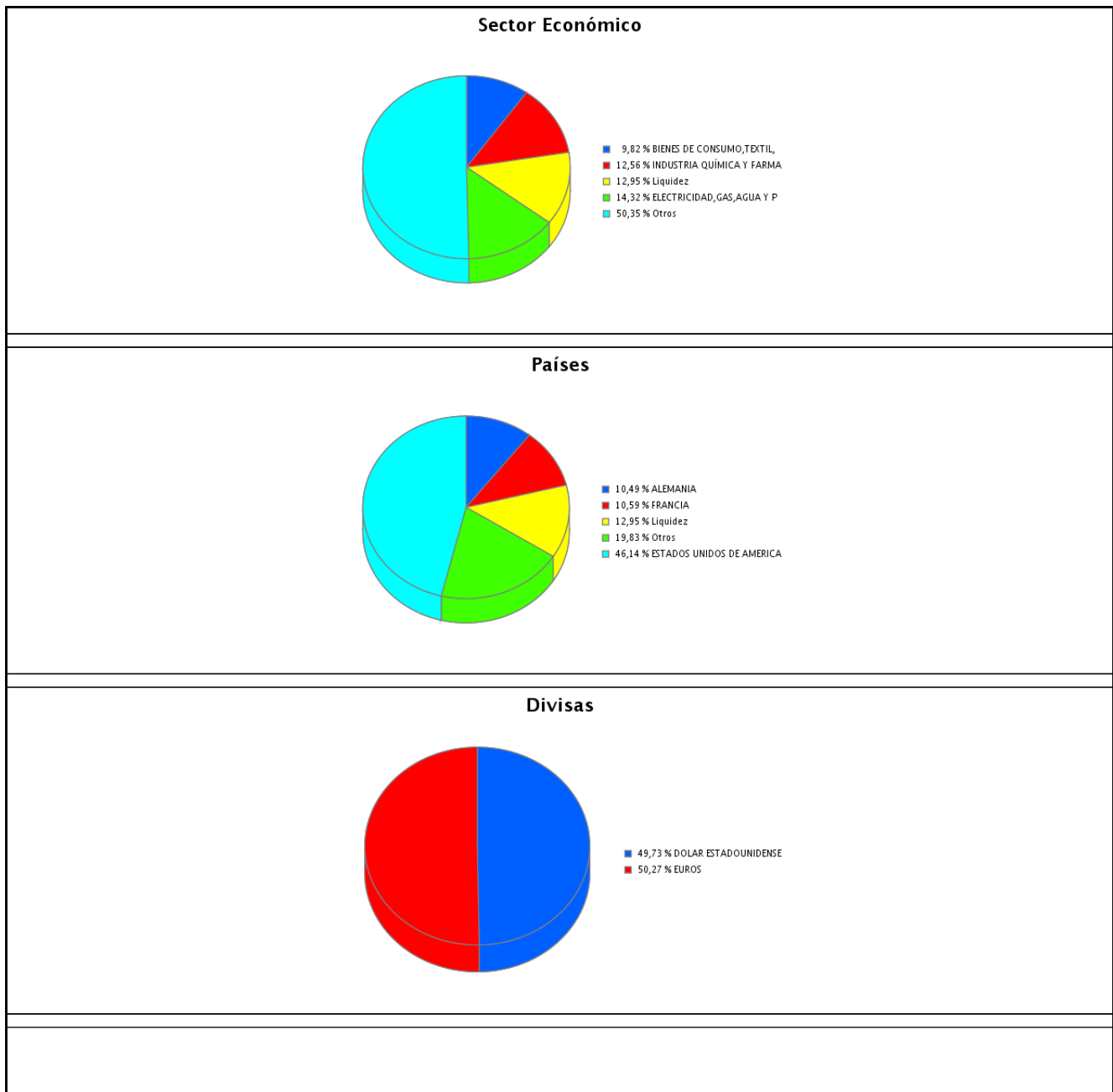
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

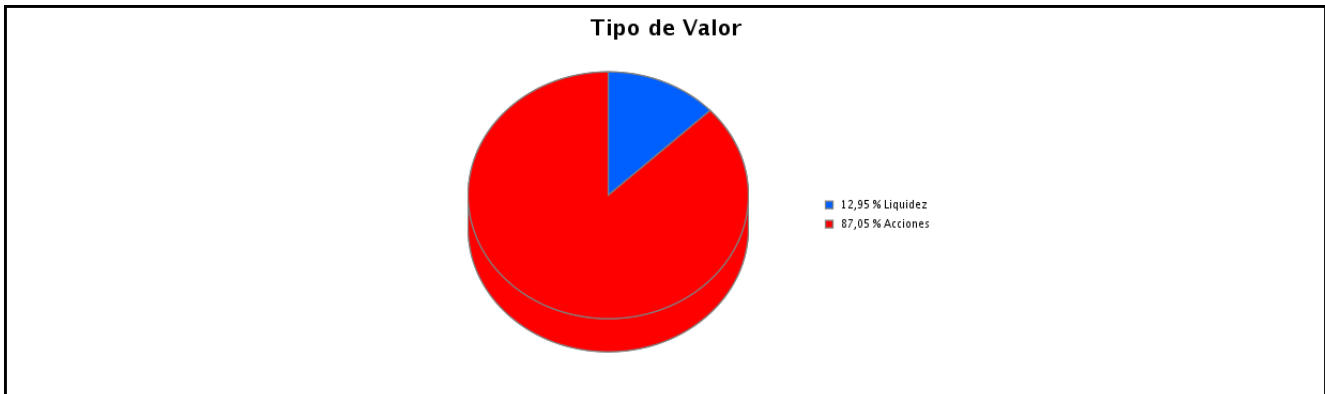
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	404	2,51	1.597	9,50
TOTAL RENTA VARIABLE	404	2,51	1.597	9,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	404	2,51	1.597	9,50
TOTAL RV COTIZADA	12.603	78,47	14.175	84,29
TOTAL RENTA VARIABLE	12.603	78,47	14.175	84,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.603	78,47	14.175	84,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.006	80,98	15.772	93,78

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
INDICE EUROSTOXX-50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX-50 10	3.451	Cobertura
INDICE S&P-500	Venta Futuro INDICE S&P-500 50	4.497	Cobertura
Total subyacente renta variable		7948	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7948	

### 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

	SI	NO
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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.441.795,29 euros, lo que supone el 33,88% sobre el patrimonio de la IIC.

Tanto la gestora de la IIC, Gestifonsa S.A., S.G.I.I.C., como la entidad depositaria de la misma, Banco Caminos, pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un fin de año 2019 caracterizado por un rally en todos los activos financieros, el año 2020 se iniciaba manteniendo la tendencia alcista gracias a las expectativas generadas por la firma del acuerdo comercial entre USA y China. Sin embargo, ya a finales de enero la incertidumbre generada por la expansión del Coronavirus y sus implicaciones sobre el crecimiento mundial provocaban un giro de los mercados en un movimiento de risk off. En febrero el miedo a que el coronavirus se convirtiese en una pandemia con la expansión del virus fuera de China y el salto a Europa, tomando Italia como nuevo epicentro y sus consecuentes efectos sobre el crecimiento económico global cerraba un mes con una fuerte corrección bursátil que se prolongaba en el mes de marzo.

Tras Italia todas las economías se han visto afectadas, incluyendo España, UK y USA. Si a esto añadimos la ruptura entre OPEP y Rusia que ha provocado una caída en el precio del petróleo superior al 50%, ha provocado una elevada incertidumbre que devolvía la volatilidad al mercado. El COVID 19 es un shock disruptivo, que se extenderá sobre los datos macro a lo largo de los próximos meses, generando una contracción de al menos uno o dos trimestres. Se espera que la actividad vuelva a la normalidad a mediados de año, como lo está haciendo en China, pero condicionado a las medidas de choque para frenar el virus y a la intervención de los bancos centrales y gobiernos.

El efecto del COVID 19 en un escenario de crecimiento ya debilitado ha hecho que todos los organismos internacionales hayan revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento dibujando un escenario de recesión al menos para la primera mitad del año. Por el momento los datos macro publicados llevan cierto decalaje temporal, pero a finales de marzo ya empezábamos a conocer algunos datos de PMIs en Europa y de desempleo en EE. UU que apuntaban a un frenazo mucho más brusco de lo que inicialmente se esperaba.

En China, aunque poco a poco se vuelve a la normalidad, los datos publicados en febrero y marzo muestran una fuerte paralización de la actividad industrial donde los nuevos pedidos se colapsaban, y el empleo y las exportaciones se contraían.

Ante este escenario de recesión los bancos centrales sacaban toda su artillería, la Fed recortaba los tipos de interés prácticamente a cero, a lo que se añadían compras adicionales en mercado de 700.000 millones de dólares a la vez que flexibiliza los requisitos de capital a los bancos.

Mientras el BCE en una primera intervención no tocaba los tipos e incrementaba el programa de compras en 120.000 millones de euros, aumentando también los TLTROS. El mensaje fue tan tibio que las primas de riesgo se dispararon haciendo necesaria una nueva intervención el día 18 de marzo en la que salía al rescate con un programa de 750 billones de euros (6.3% del PIB) de compras hasta final de año. Las compras de este nuevo programa incluirán todos los tipos de activos que ya han sido comprados bajo el APP, así como papel comercial no financiero y Grecia.

Además de los Bancos Centrales los Gobiernos de los países más afectados por la pandemia han anunciado medidas tanto fiscales como de apoyo directo a las familias; en Alemania las medidas anunciadas superan los 500 billones de euros o el 15% del PIB, en Italia: 25 billones de euros o el 1,4% del PIB, Francia 350 billones de euros o el 13,5% del PIB y en España 200 billones o el 20% del PIB. Por su parte en USA el senado americano ha autorizado un plan de alrededor de 1,8 trillones de dólares aproximadamente un 8,3% del PIB, de los cuales 1,3 trillones es gasto real y 500 billones son préstamos directos, garantías y apoyo a la Fed.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en marzo ha sido mucho más brusco y rápido que en la crisis de 2008, movimiento que ha afectado a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas han sufrido cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez ha generado una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield. El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, aun cerrando en negativo todos ellos. Indudablemente todos los sectores más ligados al ciclo económico, energía o viajes y turismo han sido los peor parados, siendo utilities y farma los que mejor comportamiento relativo han tenido.

La acción concertada entre bancos centrales y gobiernos ha servido de acicate para un tenue rebote de mercado, que ha dado algo de oxígeno al mercado en la última semana del trimestre. El Eurostoxx y S&P recuperaban más de un 15% desde mínimos mientras que en el mercado de renta fija las compras de los bancos centrales animaban también a otros partícipes de mercado ampliando la liquidez ausente en semanas previas, lo que servía para cerrar ligeramente los diferenciales de valoración.

Creemos que este movimiento de los últimos días es un rebote transitorio, ya que las medidas de política económica y fiscal no serán efectivas a menos que haya una caída correspondiente en la velocidad de contagio. Los principales riesgos en este escenario son que se alargue el parón de la economía, un posible crash del petróleo o una vuelta a la guerra comercial.

En el lado positivo hemos de destacar que nos encontramos ante valoraciones muy atractivas en el caso del Equity donde si se repiten los beneficios de 2019 estaríamos en 10x PER en Europa con un earnings yield gap en máximos históricos.

#### EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN.

Terminó el trimestre con una exposición a renta variable equivalente al 29% del patrimonio. La inversión se realizó a través de valores europeos y americanos. En derivados, acabamos el semestre con 37 contratos vendidos del FUT. MINI S&P 500 JUN-20 y 146 del FUT. EUROSTOXX-50 JUN-20. Por lo tanto, cerramos el trimestre con derivados a fin de

proteger la cartera.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido inferior al del activo libre de riesgo, explicado por el mal comportamiento de la renta variable. Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 16 millones de euros. Se terminó el semestre con una inversión en contado del 81%. Por exposición geográfica, comentar que el 37% está invertido en Europa y el 44% en EEUU.

Consideramos necesario comentar el impacto y las decisiones tomadas a raíz de los acontecimientos relacionados con la situación actual del COVID-19.

El impacto en rentabilidad desde el 19 de febrero hasta cierre de trimestre ha sido de -16,18%. Aprovechando que el fondo no tenía una exposición alta previo a esta circunstancia, se realizaron compras progresivas a medida que veíamos valoraciones más atractivas. Señalar que no hay ninguna compañía de nuestra cartera que haya tenido ningún impacto más allá del de mercado.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos crecientes y sostenibles y con buenas perspectivas operativas. En el semestre, se conformó la cartera comprando valores como Wolters Kluwer, Red Electrica, Air Liquide y Unilever entre otros muchos, pero resultando estos los más significativos por peso.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Biomereux (+28%), Gilead (+20%) y Clorox (+18%) y los que menos Equity Residential (-25%), AT&T (-25%) y Packaging America (-24%).

La IIC ha operado con futuros sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y S&P 500 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición en derivados a cierre del período era del 52.32%.

El patrimonio del Fondo ha variado de 16.817.259 euros a 16.061.520 euros. El número de partícipes ha variado de 135 a 144.

La rentabilidad obtenida por la clase minorista ha sido del -10%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0,27%. Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9,83%) y superior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (-10.19%).

Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-11,90%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 2,92% y la rentabilidad mínima diaria fue de -4,11%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 19,07%, frente al 0,445% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.23%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera en el periodo ha sido del -9.89%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del -0,27%.

Dicha rentabilidad es inferior a la media de los fondos gestionados por la Gestora (-9,83%) y superior a la obtenida por la media de su categoría la Gestora (-10.19%).

Dicha rentabilidad es superior a la cosechada por la media ponderada de la categoría a la que pertenece el fondo (-11,90%) tal y como publica Inverco en sus estadísticas correspondientes a marzo 2020.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 2,92% y la rentabilidad mínima diaria fue de -4,11%.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 19,07%, frente al 0,445% del activo libre de riesgo.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.15%.

La IIC no ha realizado operativa de préstamos de valores y no tiene ninguna inversión en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.06% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 39,88%.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 1% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 1%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas al no llegar al uno por ciento del volumen en circulación y no haber prima de asistencia a las mismas.

A medida que pasan los días vamos teniendo más y más información sobre el COVID 19, con datos que nos hablan de la curva de contagios o de la diferente evolución entre países. Pero a pesar de este bombardeo de información, lo cierto es que la visibilidad que tenemos sobre el impacto futuro de esta crisis mundial es prácticamente nula, ante la dificultad de construir modelos predictivos al no existir precedentes.

Aunque en los medios económicos continuamente vemos como se compara la situación actual con la crisis financiera de 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, o con la crisis de deuda pública de 2011-2012, actualmente nos encontramos ante un shock tanto de demanda como de oferta, que afecta directamente al consumo llevándolo a mínimos en un cese

total de la actividad.

Es cierto que la intervención de los Bancos Centrales ha conseguido al menos estabilizar temporalmente los mercados, garantizando liquidez al sistema financiero, pero todavía no tenemos datos de evolución macroeconómica para poder cuantificar el impacto que sobre el crecimiento y el consumo va a tener el COVID 19. En el corto plazo y mientras la pandemia no parezca estar bajo control, la volatilidad persistirá, por ello preferimos ser cautos, tratando de aprovechar para comprar en momentos de debilidad.

Al igual que en renta variable la venta masiva se expandió en el mercado de deuda privada, y los precios reaccionaron de manera desordenada conforme se iba propagando el virus en las distintas economías occidentales. Los activos de más riesgo eran los que más sufrían pasando lo diferenciales tanto de Investment grade como de High Yield a descontar una recesión con una probabilidad del 100%. Cabe destacar que los sectores más afectados por el virus son aquellos ligados al ciclo como aerolíneas, hoteles, recursos básicos, gas, petróleo y autos.

Con el anuncio de los bancos centrales la liquidez empieza a volver a los mercados poco a poco, consiguiendo cierta estabilización de los precios. En la cartera preferimos incrementar el peso de los bonos de alta calidad (IG) de compañías de elevada calidad y de duraciones cortas como forma de neutralizar la volatilidad manteniendo además una elevada liquidez y diversificación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	221	1,31
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	233	1,38
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	0	0,00	217	1,29
ES0118900010 - Acciones GRUPO FERROVIAL S.A.	EUR	0	0,00	240	1,43
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	178	1,11	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	222	1,32
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	226	1,35
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	226	1,41	238	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>404</b>	<b>2,51</b>	<b>1.597</b>	<b>9,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>404</b>	<b>2,51</b>	<b>1.597</b>	<b>9,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>404</b>	<b>2,51</b>	<b>1.597</b>	<b>9,50</b>
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	130	0,81	0	0,00
BE0003764785 - Acciones ACKERMANS & VAN HAAREN	EUR	122	0,76	220	1,31
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	153	0,91
NL0012969182 - Acciones ADYEN NA	EUR	166	1,03	0	0,00
US0236081024 - Acciones AMEREN CORPORATION	USD	142	0,88	147	0,87
US0255371017 - Acciones AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	120	0,75	150	0,89
BE0974264930 - Acciones AGEAS NV	EUR	0	0,00	223	1,33
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	162	1,01	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	215	1,34	233	1,39
US03748R7540 - Acciones APARTMENT INVT & MGMT CO-A	USD	0	0,00	131	0,78
US3635761097 - Acciones ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	117	0,73	149	0,88
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORPORATION	USD	0	0,00	137	0,82
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	220	1,31
US0311621009 - Acciones AMEGEN INC	USD	102	0,63	0	0,00
US0231351067 - Acciones ACCS. AMAZON.COM INC	USD	133	0,83	0	0,00
GB00B5BT0K07 - Acciones AON PLC	USD	0	0,00	150	0,89
DE000A0LD2U1 - Acciones ALTRIA OFFICE REIT	EUR	0	0,00	247	1,47
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	119	0,74	0	0,00
US0152711091 - Acciones ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	120	0,75	140	0,83
US0495601058 - Acciones ATMOS ENERGY CORP	USD	134	0,83	149	0,88
US00206R1023 - Acciones AT AND T INC	USD	90	0,56	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISON BLIZZARD INC	USD	111	0,69	0	0,00
US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	0	0,00	139	0,83
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	0	0,00	134	0,80
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	222	1,38	208	1,23
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	189	1,17	0	0,00
US1101221570 - Derechos BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	0	0,00	4	0,02
US1011211018 - Acciones BOSTON PROPERTIES INC	USD	0	0,00	143	0,85
US0846707026 - Acciones BERSHIRE HATHAWAY INC CL B	USD	122	0,76	149	0,89
CH0044328745 - Acciones CHUBB LIMITED	USD	0	0,00	147	0,87
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	141	0,84



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1890541097 - Acciones CLOROX COMPANY	USD	164	1,02	0	0,00
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORP CLASS A	USD	94	0,58	0	0,00
US1258961002 - Acciones CMS ENERGY CORPORATION	USD	140	0,87	148	0,88
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	115	0,72	150	0,89
BE0003593044 - Acciones COFINIMMO	EUR	0	0,00	219	1,30
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	225	1,34
US1344291091 - Acciones CAMPBELL SOUP CO	USD	89	0,56	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	127	0,79	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	157	0,98	0	0,00
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	96	0,60	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	216	1,28
US2566771059 - Acciones DOLLAR GENERAL CORP	USD	102	0,63	0	0,00
US74834L1008 - Acciones QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	0	0,00	148	0,88
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP.	USD	110	0,68	0	0,00
IT0003492391 - Acciones DIASORIN SPA	EUR	178	1,11	0	0,00
US2644115055 - Acciones DUKE REALTY CORP	USD	0	0,00	142	0,84
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	173	1,08	0	0,00
US233311072 - Acciones DTE ENERGY COMPANY	USD	0	0,00	152	0,90
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	136	0,85	151	0,90
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG BR	EUR	209	1,30	0	0,00
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS	USD	127	0,79	0	0,00
FR0000127771 - Acciones Vivendi	EUR	193	1,20	245	1,46
US2091151041 - Acciones CONSOLIDATED EDISON INC	USD	87	0,54	150	0,89
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	199	1,19
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	264	1,64	230	1,37
DE000ENAG999 - Acciones E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV	EUR	192	1,20	0	0,00
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	113	0,70	0	0,00
US29476L1070 - Acciones EQUITY RESIDENTIAL	USD	100	0,62	129	0,77
FR0000038259 - Acciones EUROFINS SCIENTIFICS	EUR	149	0,93	0	0,00
US30040W1080 - Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	139	0,87	149	0,89
US2971781057 - Acciones EXXES PROPERTY TRUST	USD	0	0,00	169	1,00
US29364G1031 - Acciones ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	144	0,86
US30034W1062 - Acciones EVERGY INC	USD	0	0,00	145	0,86
US30225T1025 - Acciones EXTRA SPACE STORAGES	USD	0	0,00	109	0,65
FI0009007132 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	225	1,34
DE0005773303 - Acciones FRAPORT AG FRANFURT AIRPORT	EUR	0	0,00	219	1,30
US3137472060 - Acciones FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	0	0,00	141	0,84
IT000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	0	0,00	224	1,33
BE0003797140 - Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	0	0,00	230	1,37
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	105	0,65	0	0,00
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS INC	USD	138	0,86	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	209	1,24
NL0000008977 - Acciones HEINEKEN HOLDING	EUR	0	0,00	214	1,27
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	191	1,19	0	0,00
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES GR	USD	0	0,00	141	0,84
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	239	1,42
US4404521001 - Acciones HORMELL FOOD	USD	100	0,62	0	0,00
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USD	0	0,00	135	0,81
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	122	0,76	0	0,00
US4456581077 - Acciones HUNT JB TRANSPORT SVCS	USD	94	0,59	0	0,00
IE00BY7QL619 - Acciones JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	0	0,00	137	0,81
US4262811015 - Acciones JACK HENRY & ASSOCIATES	USD	104	0,65	132	0,79
PTJMT0AE0001 - Acciones JERNIMO MARTINS	EUR	225	1,40	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	122	0,76	0	0,00
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO.	USD	130	0,81	0	0,00
DE000KBX1006 - Acciones KNORR-BREEMSE AG	EUR	151	0,94	0	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	0	0,00	153	0,91
FI0009013403 - Acciones KONE	EUR	169	1,05	0	0,00
NL0000009082 - Acciones Royal KPN NV	EUR	165	1,03	0	0,00
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	232	1,44	0	0,00
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HOLD	USD	0	0,00	136	0,81
US0188021085 - Acciones ALLIANT ENERGY CORPORATION	USD	135	0,84	150	0,89
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	143	0,85
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	167	1,04	0	0,00
FR0010307819 - Acciones LEGRAND SA	EUR	0	0,00	191	1,14
US59522J1034 - Acciones MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	0	0,00	138	0,82
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	139	0,87	151	0,90
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	140	0,83
US5797802064 - Acciones MCCORMICK & CO NON VTG SHRS	USD	106	0,66	0	0,00
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN CO	USD	112	0,69	141	0,84
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVERAGE CORP	USD	98	0,61	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	132	0,82	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	127	0,79	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	0	0,00	244	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	145	0,86
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	99	0,61	0	0,00
US68389X1054 - Acciones Oracle Corp	USD	108	0,67	0	0,00
US7427181091 - Acciones Procter AND Gamble Co	USD	122	0,76	137	0,81
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	0	0,00	143	0,85
US7445731067 - Acciones PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	0	0,00	141	0,84
US7134481081 - Acciones PepsiCo Inc	USD	131	0,81	147	0,87
US7170811035 - Acciones Pfizer Inc	USD	106	0,66	0	0,00
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	97	0,60	0	0,00
US7234841010 - Acciones PINNACLE WEST CAPITAL	USD	0	0,00	123	0,73
US69351T1060 - Acciones PPL CORP	USD	0	0,00	149	0,89
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	104	0,65	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	175	1,09	221	1,32
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	117	0,73	148	0,88
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	159	0,99	0	0,00
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	141	0,88	0	0,00
FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	179	1,11	0	0,00
US8425871071 - Acciones THE SOUTHERN CO	USD	123	0,77	143	0,85
US8168511090 - Acciones SEMPRA ENERGY	USD	0	0,00	148	0,88
US8718291078 - Acciones SYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	151	0,90
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	174	1,09	0	0,00
DE0008303504 - Acciones TAG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	233	1,38
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	100	0,62	0	0,00
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	207	1,29	0	0,00
US8740541094 - Acciones TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	93	0,58	0	0,00
US9026531049 - Acciones UDR INC	USD	0	0,00	138	0,82
NL0000388619 - Acciones Unilever NV	EUR	200	1,25	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	116	0,72	131	0,78
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	232	1,38
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	196	1,22	0	0,00
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	167	1,04	0	0,00
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	132	0,82	149	0,89
US9311421039 - Acciones Wal-Mart Stores Inc	USD	139	0,86	143	0,85
US92939U1060 - Acciones WEC ENERGY GROUP INC	USD	90	0,56	0	0,00
NL0000395903 - Acciones ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	230	1,43	220	1,31
IE00BDB6Q211 - Acciones WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	0	0,00	129	0,77
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	121	0,75	146	0,87
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	0	0,00	143	0,85
US98389B1008 - Acciones XCEL ENERGY INC	USD	144	0,90	149	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.603</b>	<b>78,47</b>	<b>14.175</b>	<b>84,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.603</b>	<b>78,47</b>	<b>14.175</b>	<b>84,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.603</b>	<b>78,47</b>	<b>14.175</b>	<b>84,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.006</b>	<b>80,98</b>	<b>15.772</b>	<b>93,78</b>

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)