

EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3903

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/01/2014

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: 6 - Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,12	0,05	0,48	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,02	0,03	0,29

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	17.251.901,00	17.177.776,00
Nº de accionistas	129,00	127,00
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	12.886	0,7470	0,7264	0,8044
2019	17.795	1,1336	0,9193	1,1424
2018	13.972	0,9156	0,8963	1,1767
2017	14.811	1,1791	1,1208	1,1819

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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

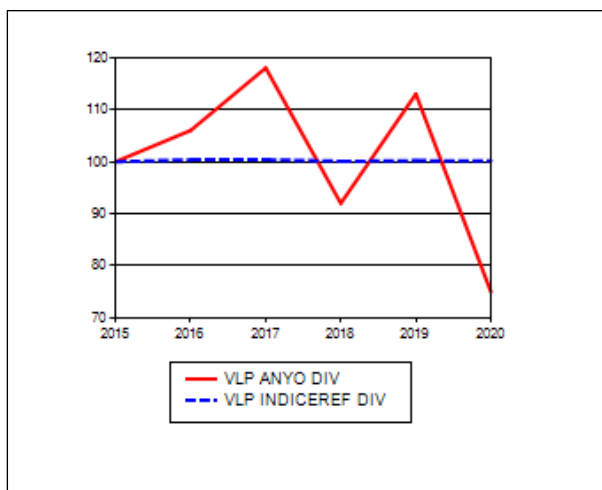
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-34,10	-1,62	7,99	-37,98	11,02	23,81	-22,35	11,50	0,54

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)	1,25	0,42	0,42	0,42	0,42	1,66	1,64	1,65	1,63

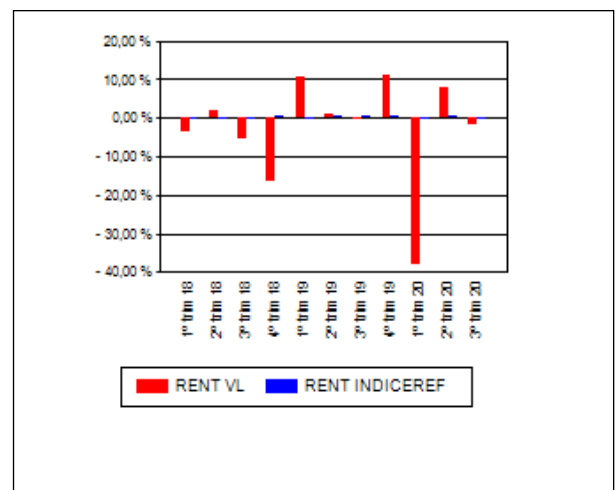
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.578	97,61	12.667	97,12
* Cartera interior	3.267	25,35	3.200	24,54
* Cartera exterior	9.312	72,26	9.467	72,59
* 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)	189	1,47	220	1,69
(+/-) RESTO	119	0,92	155	1,19
TOTAL PATRIMONIO	12.886	100,00 %	13.042	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)	13.042	11.471	17.795	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,40	5,00	9,24	-91,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,58	7,29	-44,88	-232,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	7,86	-43,41	-114,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-27,38
+ Dividendos	0,31	1,57	2,22	-79,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	6,31	-45,36	-123,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	-0,27	-135,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-214,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,57	-1,47	-17,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	4,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,27	-0,27	-0,80	4,79
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,16	-0,22	-76,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.886	13.042	12.886	

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

3. Inversiones financieras

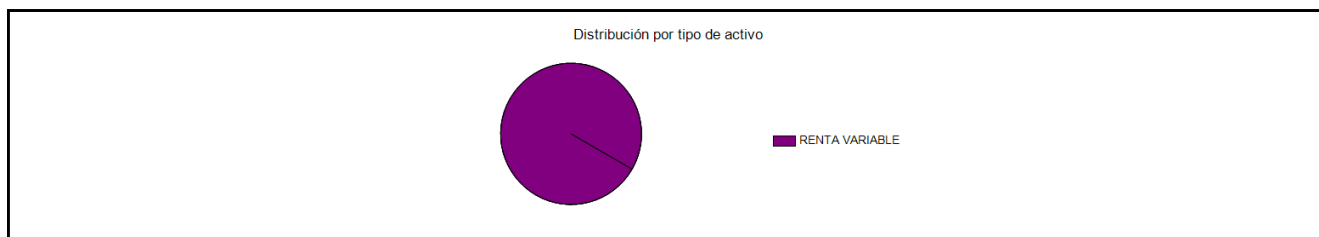
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.267	25,35	3.200	24,53
TOTAL RENTA VARIABLE	3.267	25,35	3.200	24,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.267	25,35	3.200	24,53
TOTAL RV COTIZADA	9.312	72,25	9.467	72,62
TOTAL RENTA VARIABLE	9.312	72,25	9.467	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.312	72,25	9.467	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.578	97,60	12.668	97,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 10.286,95 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 219.083,66 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 717.561,19 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 152,07 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el tercer trimestre hemos visto el segundo capítulo de la crisis provocada por la Covid 19. En él hemos visto culminar el soporte de Bancos Centrales y Gobiernos, datos económicos que sorprendían al alza por la resiliencia

mostrada frente al entorno, el virus que ha seguido presente y las distintas noticias sobre tratamientos y vacunas. En este entorno, en líneas generales los mercados financieros registraban un comportamiento positivo.

En Europa el ECB mantenía sus programas de apoyo para garantizar la correcta transmisión de las políticas monetarias y la circulación del dinero. El programa de emergencia (PEPP) dotado con 1.350mio de Euros ha mantenido el ritmo de compras durante el trimestre y comenzó el nuevo programa TLTRO III para dar facilidades a las entidades financieras con el objetivo de mejorar el crédito bancario al sector privado de la zona euro, consumido especialmente por la banca italiana. Este apoyo con medidas no convencionales que se suman a un entorno de tipos expansivo, es compartido por los distintos bancos centrales de los países desarrollados. En EEUU, la FED además de los programas ya iniciados en el anterior trimestre y la bajada de su tipo oficial de interés, anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo por tanto períodos con una inflación superior a este nivel, por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

La política fiscal en Europa ha dado un paso relevante hacia una mejor integración en la zona Euro: el 17 de Julio el Consejo Europeo aprobó la propuesta de la Comisión de crear un Fondo de Recuperación de 750.000 millones de euros construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona, es decir soportado por los Estados miembros de la zona Euro de manera conjunta. Los fondos se distribuirán en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. En el otro lado del Atlántico, en EEUU venció el programa de ayudas al desempleo (CARES) el 31 de Julio y Demócratas y Republicanos eran incapaces de alcanzar un acuerdo para aprobar su extensión. En agosto Trump anunció acciones ejecutivas para contrarrestar la ausencia de la ayuda, en un proceso administrativo complicado que no fue suficientemente efectivo para lograr paliar el vencimiento de CARES. A lo largo del último mes del trimestre, las inminentes elecciones no facilitaban que ambos partidos lograsen alcanzar un acuerdo.

Durante los meses de verano el virus generaba los coletazos de la denominada primera ola en los Estados del Sur de EEUU. En Europa las restricciones de la movilidad se levantaban de manera gradual y permitían una recuperación de la actividad económica. El número de tests ha seguido creciendo con un patrón de comportamiento distinto ya que tenía una menor incidencia en el número de ingresos en hospitales y defunciones. Los procesos de investigación y aprobación de vacunas continuaron durante el trimestre, acaparando la atención de los mercados con especial sensibilidad ante los distintos avances o retrocesos. Es destacable la evolución de los contagios en Asia que ha permitido recuperar la actividad a un ritmo más decidido.

El soporte de los bancos centrales y la mejora de la percepción del riesgo ante la evolución de la crisis han llevado al mercado de renta fija a cerrar el trimestre con un comportamiento, en líneas generales, positivo. La curva de tipos base en Europa (países Core) se desplazaba hacia abajo ayudada por unos tipos cortos anclados y falta de perspectivas claras de un entorno de reflación. La periferia europea, alimentada por el progreso fiscal y el soporte monetario reducía con contundencia la prima de riesgo, estrechando los diferenciales. El papel corporativo europeo avanzaba, recogiendo la mejora del entorno económico y contando con el soporte del Banco Central Europeo, alcanzaba cotas cercanas a las vividas con anterioridad a la crisis y un grado de liquidez mejorando de manera consistente. El papel de peor calidad, High Yield, acompañaba este movimiento positivo recogiendo la mayor confianza en el entorno económico. Fuera de Europa, en EEUU escaso movimiento del mercado soberano con las curvas tomando una ligera pendiente y los bonos corporativos estrechando diferenciales. La renta fija emergente siguió el impulso del trimestre anterior, favorecido por un mejor entorno de las condiciones financieras a nivel global.

El entorno favorecía y sesgaba a los mercados de renta variable. La expectativa de un entorno de tipos y crecimientos bajos favorecía a las compañías de crecimiento - empresas en fase de expansión, como el sector tecnológico - que seguían aumentando su diferencia frente al sesgo de valor representado por sectores consolidados, con menores crecimientos en ventas como el sector energético o financiero. Asimismo, la crisis impulsaba a los sectores vinculados con la cuarta revolución industrial y con el movimiento global verde. La temporada de presentación de resultados se saldó con un balance positivo en términos relativos a las expectativas. La elevada divergencia sectorial ha favorecido a sectores como el tecnológico, servicios de comunicación on-line o de salud, protagonizando una relevante concentración del resultado en un escaso número de títulos, frente al de bancos o de energía. Estos factores impactaban en el

comportamiento geográfico: EEUU y los mercados emergentes, encabezados por Asia, registraban fuertes ganancias en el trimestre, frente a un resultado algo menor en Japón y más modesto en Europa, impactada por su composición sectorial, la menor velocidad en la reactivación económica y una divisa que se apreciaba frente al dólar americano. Es destacable el mal comportamiento del mercado español e inglés en el trimestre, el primero impactado por los sesgos de su composición, por el relevante impacto económico de las consecuencias de la crisis del coronavirus y el segundo, además, por la incertidumbre en el proceso del Brexit que volvía a hacer ruido en septiembre.

El dólar americano se depreciaba contra las divisas de los países desarrollados, continuando el movimiento iniciado a finales del trimestre anterior. A medida que los peores momentos de la crisis quedaban atrás, el dólar dejaba de ser moneda refugio y se depreciaba: el diferencial de tipos y política monetaria tienen un peor relativo respecto a las demás economías (previo a la crisis) y el período electoral incorpora una incertidumbre añadida. El Euro, recogía el menor riesgo de integración en la zona y se apreciaba contra la divisa americana, divisas emergentes y ligeramente frente al Yen.

En cuanto a las materias primas, las industriales mantenían el ritmo de apreciación registrado en el trimestre anterior gracias a la recuperación de la actividad económica, especialmente impulsadas por Asia, mientras el crudo apenas registraba cambios y los metales preciosos se han visto favorecidos por el clima de incertidumbre y bajos tipos de interés global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período destacan la tranquilidad y el buen tono en los mercados financieros en general, especialmente durante los meses de julio y agosto. La renta variable registró un importante movimiento al alza continuando con la senda iniciada tras el mes de abril.

A cierre del trimestre la exposición a renta variable de la cartera se sitúa en el 97,6% de peso sobre patrimonio.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en libra esterlina, corona danesa, franco suizo y dólar estadounidense.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 12.886.464 euros, lo que implica una disminución de 155.956 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 129 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -1,62%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,07%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,42% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Destacar que se han comprado en la cartera acciones de Unicaja, Merlin Properties, Scorpio, Gestamp, Repsol, Dufry, Babcock, Técnicas Reunidas, Telefónica, Indra, Talgo, Caixabank y Euronav y se han vendido acciones de Aytza, BMW, Bolloré, AP Moller-Maersk, Anima, Telecom Italia, Pandora, Bankia, Unicaja, Arcelor y DIA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

Para el último trimestre del año, esperamos que el entorno de mayor incertidumbre se mantenga y, por tanto, una volatilidad estructural en el mercado superior a la registrada antes de la crisis del presente año. El tiempo irá gradualmente dando respuestas y clarificando alguno de los aspectos que generan inestabilidad como las elecciones en EEUU, el progreso de las vacunas, la crudeza de la segunda ola en términos sanitarios o el Brexit. Entendemos que alguno de estos aspectos ralentizará el fuerte crecimiento registrado el trimestre anterior. Sin embargo, la confirmación de los Bancos Centrales manteniendo o extendiendo los programas de ayuda y la confirmación por parte de los distintos gobiernos en el detalle de las ayudas fiscales, con especial foco en EEUU y la zona Euro, deberían permitir a los mercados gradualmente enfocarse en la consolidación a medio plazo de la recuperación económica.

Por tanto, mantenemos la cautela a la espera de tener mayor visibilidad en el trimestre para mover niveles, aunque dependerá del resultado de los importantes eventos que restan hasta final de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	169	1,31	180	1,38
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	235	1,82	211	1,62
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	202	1,57	170	1,30
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	490	3,80	347	2,66
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR			115	0,88
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR	337	2,62	350	2,68
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	396	3,07	445	3,41
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	195	1,52		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	276	2,14	307	2,35
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	274	2,13	329	2,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	404	3,13	491	3,76
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	288	2,24	255	1,96
TOTAL RV COTIZADA		3.267	25,35	3.200	24,53
TOTAL RENTA VARIABLE		3.267	25,35	3.200	24,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.267	25,35	3.200	24,53
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANK	USD	352	2,73	314	2,40
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GR	GBP	381	2,95	393	3,01
GB00BRB37M78 - ACCIONES DIGNITY PLC	GBP	109	0,84	63	0,49
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	280	2,17	328	2,52
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA G	GBP	353	2,74	311	2,39
JE00BYVQYS01 - ACCIONES JWG PLC	GBP	348	2,70	354	2,72
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	455	3,53	445	3,41
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	365	2,84	396	3,04
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	399	3,09	486	3,73
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	371	2,88	309	2,37
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	370	2,87	351	2,69
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	453	3,51	455	3,49
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE	EUR	356	2,76	358	2,75
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER	EUR	277	2,15	350	2,68
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	434	3,37	417	3,20
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	440	3,41	443	3,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	299	2,32	348	2,67
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	362	2,81	368	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & CSPA	EUR	286	2,22	267	2,04
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	147	1,14	196	1,50
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	232	1,80	260	2,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	222	1,72	288	2,21
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	347	2,70	385	2,95
DK0010244508 - ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	506	3,93	529	4,06
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	314	2,43	353	2,71
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	376	2,92	342	2,63
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	479	3,72	357	2,74
TOTAL RV COTIZADA		9.312	72,25	9.467	72,62
TOTAL RENTA VARIABLE		9.312	72,25	9.467	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.312	72,25	9.467	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.578	97,60	12.668	97,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable