

NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS SICAV

Nº Registro CNMV: 2479

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.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 de la sicav: 12/09/2002

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

NOVAREX A.M., S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,14	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	1.429.504,00	1.407.004,00
Nº de accionistas	111	111
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	15.770	11,0320	10,5587	11,4652	
2019	18.659	13,0301	11,0228	13,1308	
2018	16.026	11,0821	10,9000	13,6072	
2017	18.970	13,0659	11,9369	13,2586	

Cotización (euros) fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,02	0,00	0,02	0,06	0,00	0,06	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,06	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Novarex Actius Mobiliaris SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,33	0,85	15,48	-27,30	8,63	17,58	-15,18	9,46	3,07

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,19	0,06	0,07	0,06	0,06	0,23	0,20	0,20	0,19

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

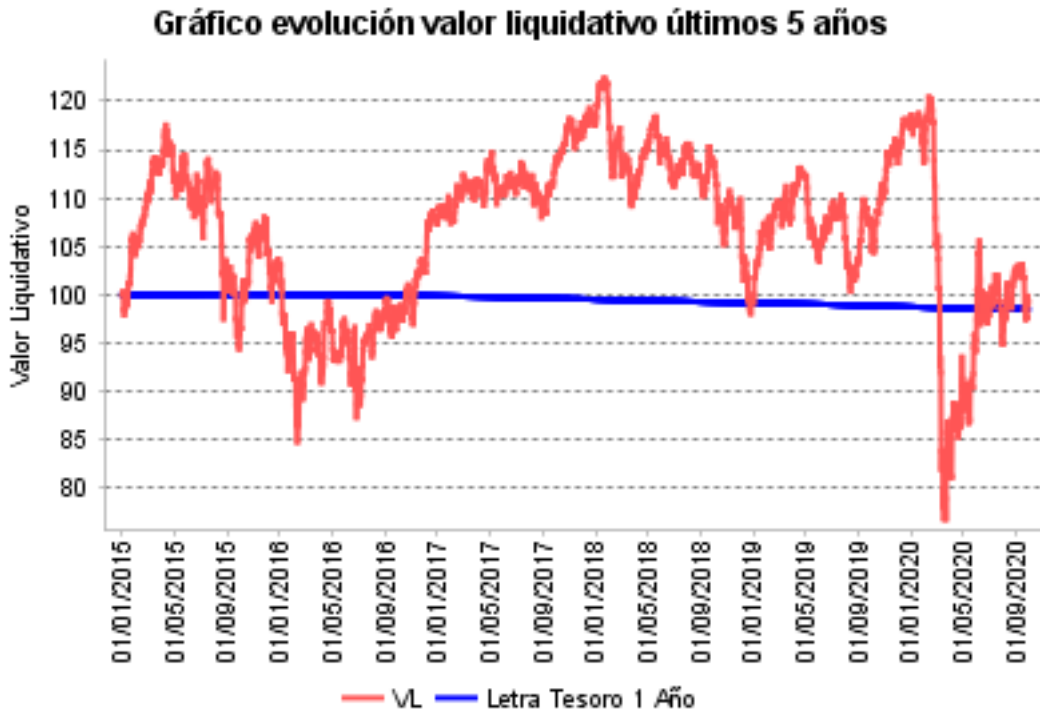
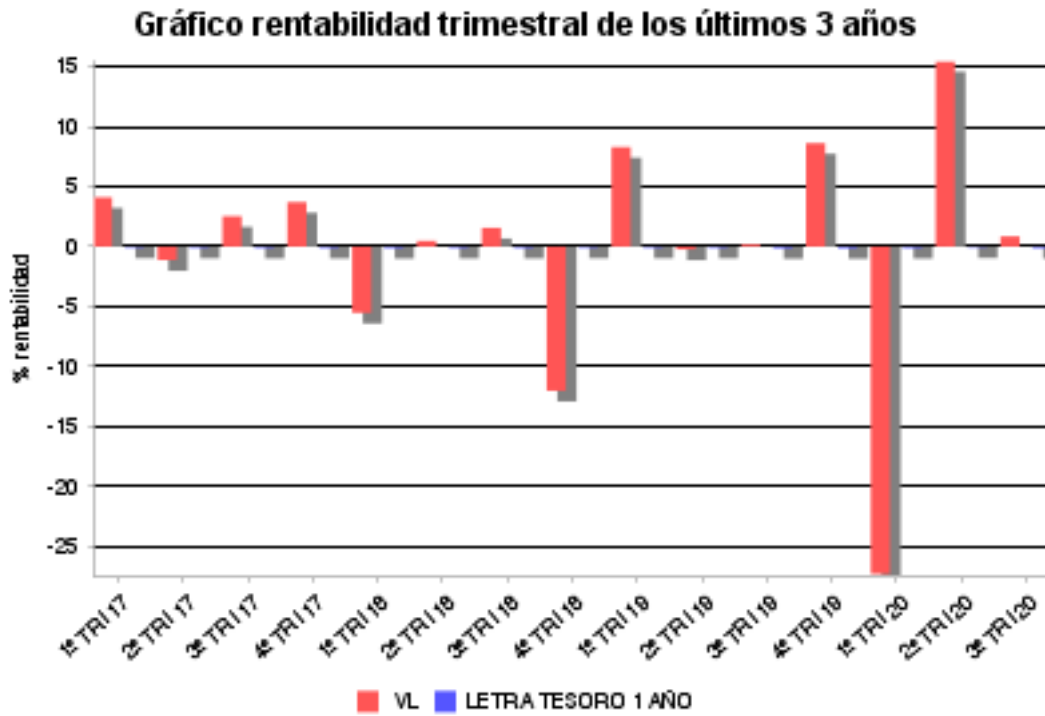


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.793	87,46	14.428	93,74
* Cartera interior	1.151	7,30	1.372	8,91
* Cartera exterior	12.638	80,14	13.030	84,66
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	26	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.597	10,13	837	5,44
(+/-) RESTO	380	2,41	126	0,82
TOTAL PATRIMONIO	15.770	100,00	15.391	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	15.391	13.564	18.659	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	1,58	-1,75	-0,05	-197,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,85	14,28	-18,27	-93,70
(+) Rendimientos de gestión	0,92	14,34	-18,09	-93,23
+ Intereses	0,08	0,13	0,34	-36,92
+ Dividendos	1,48	0,85	2,42	85,52
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,11	-0,49	-334,59
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	11,09	-20,61	-102,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	1,24	0,26	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,95	0,05	-107,99
+/- Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,06	42,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,20	18,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,06	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	9,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	597,02
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	10,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	7,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	15.770	15.391	15.770	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ARGENTIN!2035-12-15	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2	0,01	2	0,01
TOTAL RENTA FIJA		2	0,01	2	0,01
TOTAL RENTA FIJA		2	0,01	2	0,01
TALGO	EUR	168	1,06	208	1,35
BBVA	EUR	109	0,69	141	0,92
BSCH	EUR	62	0,39	85	0,55
TELFÓNICA	EUR	157	1,00	218	1,42
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	9	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		496	3,14	661	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE		496	3,14	661	4,30
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	286	1,81	292	1,90
TOTAL IIC		286	1,81	292	1,90
TAIGA EOLICAS	EUR	367	2,33	417	2,71
TOTAL CAPITAL RIESGO		367	2,33	417	2,71
TOTAL INTERIOR		1.151	7,29	1.372	8,92
ESTADO ARGENTIN!1,200!2038-12-31	EUR	136	0,86	119	0,77
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		136	0,86	119	0,77
ESTADO USA !8,750!2020-08-15	USD	0	0,00	360	2,34
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	360	2,34
MORGAN STANLEY!5,500!2021-07-28	USD	0	0,00	234	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	234	1,52
GENERAL MOTORS !4,200!2021-03-01	USD	216	1,37	226	1,47
MORGAN STANLEY!5,500!2021-07-28	USD	222	1,41	0	0,00
BSCH FINANCE!3,125!2021-01-08	USD	215	1,36	225	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		653	4,14	451	2,93
TOTAL RENTA FIJA		789	5,00	1.164	7,56
TOTAL RENTA FIJA		789	5,00	1.164	7,56
INVESCO	USD	247	1,56	243	1,58
HOLCIM LTD.	CHF	370	2,35	370	2,41
DUFREY AG	CHF	108	0,69	108	0,70
ARYZTA AG	CHF	15	0,10	11	0,07
DEUTSCHE BK	EUR	370	2,35	436	2,83
BMW	EUR	536	3,40	491	3,19
DEUTSCHE POST	EUR	650	4,12	544	3,53
MUENCHE RUECK	EUR	615	3,90	657	4,27
BASF	EUR	390	2,47	374	2,43
SAF HOLLAND	EUR	135	0,86	0	0,00
NOVO NORDISK A/	DKK	242	1,53	236	1,53
ACCOR	EUR	113	0,72	114	0,74
AXA	EUR	356	2,26	420	2,73
SAINT GOBAIN	EUR	557	3,53	496	3,22
BNP	EUR	152	0,96	173	1,13
ENGIE SA	EUR	148	0,94	143	0,93
HSBC	GBP	72	0,46	91	0,59
STANDARD LIFE	GBP	198	1,25	234	1,52
MOTOR OIL (HELL	EUR	201	1,27	247	1,60
MEDTRONIC PLC	USD	381	2,42	351	2,28
TOYOTA	JPY	722	4,58	721	4,68

Novarex Actius Mobiliaris SICAV

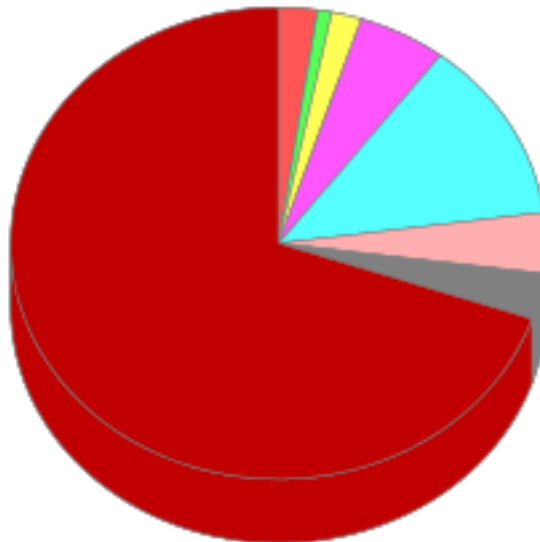
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2020

NIDEC CORPORATI	JPY	238	1,51	178	1,16
FANUC	JPY	406	2,58	398	2,59
KIAOMI CLASS B	HKD	720	4,56	472	3,07
SAF HOLLAND	EUR	0	0,00	103	0,67
ARCELORMITTAL	EUR	317	2,01	261	1,69
STMICROELECT.	EUR	262	1,66	455	2,96
EADS	EUR	248	1,57	254	1,65
AEGON	EUR	291	1,84	339	2,20
BOSKALIS WESTMI	EUR	409	2,59	423	2,75
NORWEGIAN AIR S	NOK	53	0,33	26	0,17
CARNIVAL CORP	USD	400	2,54	452	2,93
BOOKING HOLDING	USD	263	1,67	255	1,66
EXXON MOBIL	USD	146	0,93	199	1,29
KOMATSU	USD	240	1,52	233	1,51
TEVA PHARMA.	USD	173	1,10	247	1,60
CIA VALE DO RIO	USD	264	1,68	269	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.011	69,81	11.023	71,61
TOTAL RENTA VARIABLE		11.011	69,81	11.023	71,61
ETFS WTI CRUDE	USD	171	1,09	183	1,19
HSBC CHIN. EQ.	USD	390	2,47	362	2,35
INVESCO ASEAN E	USD	277	1,76	298	1,94
TOTAL IIC		839	5,32	843	5,48
TOTAL EXTERIOR		12.638	80,13	13.030	84,65
TOTAL INVERSION FINANCIERA		13.789	87,42	14.402	93,57

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- Capital riesgo = 2,33%
- DP +1a = 0,01%
- DP +1a ext. = 0,86%
- IIC = 1,81%
- IIC ext. = 5,32%
- Otros = 12,58%
- RF cot -1a ext. = 4,14%
- RV cot. = 3,14%
- RV cot. ext. = 69,81%



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
HSBC CHIN. EQ.	I.I.C.!HSBC CHIN. EQ.	390	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		390	
Total Operativa Derivados Obligaciones		390	

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 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
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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionista poseen el 23,88% y el 56,84% respectivamente de las acciones de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 168,88 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los principales índices bursátiles continuaron con la senda de recuperación durante el tercer trimestre de ejercicio, aunque a velocidades distintas. A la cabeza siguen las Bolsas estadounidenses, las cuales recuperaron la zona de sus máximos históricos impulsadas por las compañías tecnológicas y salud. Al lado opuesto se encuentran las plazas europeas, las cuales siguen sin recuperar la pérdida registrada en el primer trimestre. Los respectivos Bancos Centrales continuaron con su política monetaria acomodaticia, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. En consecuencia, siguieron reduciéndose los diferenciales en la renta fija, tanto de emisiones soberanas como corporativas.

El precio del petróleo se ha mantenido durante el periodo en los niveles de 40 dólares por barril, mientras que en el mercado de divisas, el euro ha seguido apreciándose con el dólar estadounidense hasta niveles más acordes con su paridad del poder adquisitivo. Respecto los índices de volatilidad, durante el periodo se han mantenido en niveles similares a los registrados en el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del sicav.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,85%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 2,46% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,06%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,85%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de gestión, durante el trimestre mantuvimos gran parte de la cartera de renta variable. Continuamos acumulando más posiciones en Norwegian Air, financiando la compra con la venta de STMicroelectronics al reducirse su descuento fundamental tras el fuerte repunte de la cotización. A 30 de setiembre, el potencial alcista de la Sicav superaba el 125%.

Respecto la cartera de renta fija, durante el periodo mantuvimos todas las emisiones al cobrar un interés claramente superior al del mercado, y se amortizó de manera satisfactoria la emisión del Treasury estadounidense. La vida media de la cartera actual es de 3,6 años con una TIR media ponderada de 2,66%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XIAOMI CLASS B, DEUTSCHE POST -REG, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, NIDEC, ARCELORMITTAL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, DEUTSCHE BANK, AXA, EXXON MOBIL CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 8,90 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 3,66%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

<p>N/A</p>
<p>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.</p> <p>La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 16,27%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 27,83%.</p> <p>La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 7,8 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.</p> <p>GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,17 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.</p>
<p>5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.</p> <p>El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.</p>
<p>6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.</p> <p>N/A</p>
<p>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.</p> <p>N/A</p>
<p>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.</p> <p>Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.</p>
<p>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).</p> <p>N/A</p>
<p>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</p> <p>La pandameia ha motivado un aumento de la incertidumbre en todos los agentes económicos pero, a su vez, ha posibilitado nuevas oportunidades de inversión que hemos aprovechado en compañías de calidad con un precio mucho más atractivo; lo que ya está generando retornos positivos que deberían ampliarse en la vuelta a un entorno de mercado más normalizado.</p> <p>Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a los partícipes de la Sicav.</p>

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL