

NOA PATRIMONIO SICAV

Nº Registro CNMV: 4282

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PWC **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: 06/11/2015

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

NOA Patrimonio SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

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	1,42	0,75	1,42	3,37
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	6.740.204,00	7.164.405,00
Nº de accionistas	103	102
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	13.335	1,9784	1,5432	2,0119	
2020	11.086	1,5474	0,7067	1,5475	
2019	7.359	1,0250	1,0102	1,1051	
2018	8.085	1,0985	1,0968	1,1578	

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	Total		s/patrimonio	acumulada	Total		Base de cálculo	Sistema imputación
	s/resultados				s/resultados				
0,10	0,00	0,10		0,10	0,00	0,10		Mixta	al fondo

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

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: NOA PATRIMONIO SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,85	27,85	48,68	5,23	23,02	50,96	-6,68	-2,44	3,77

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
0,17	0,17	0,16	0,17	0,18	0,72	0,66	0,49	0,54

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

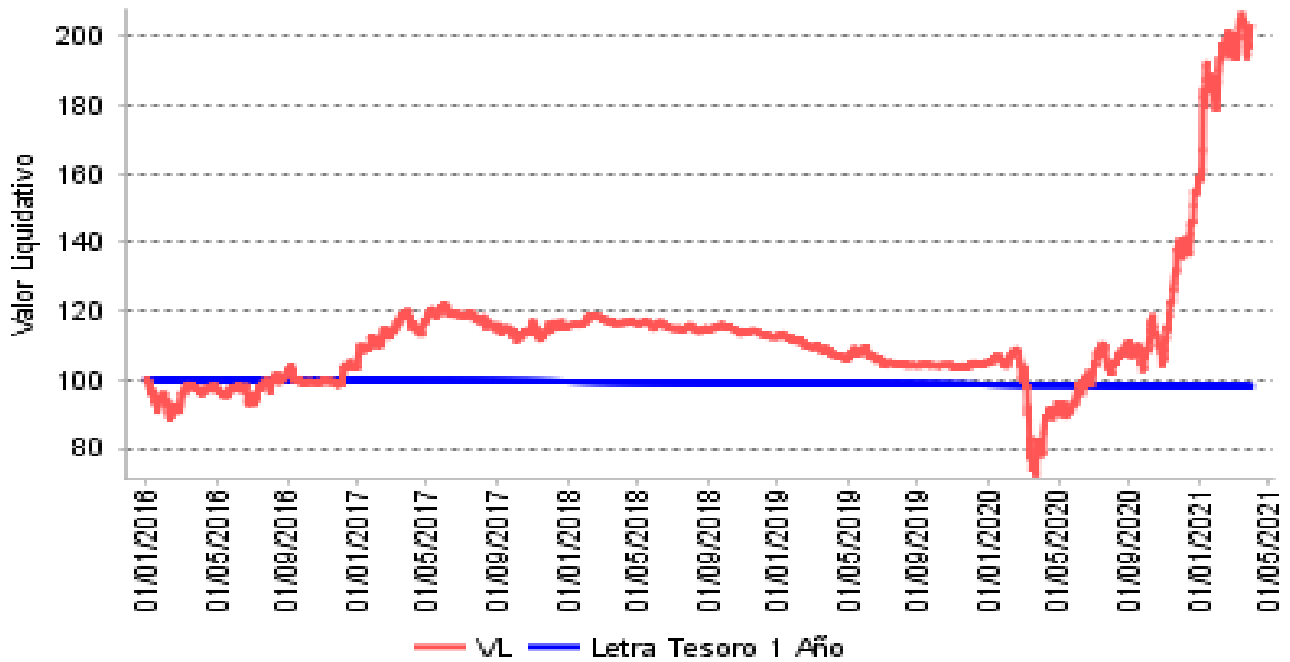
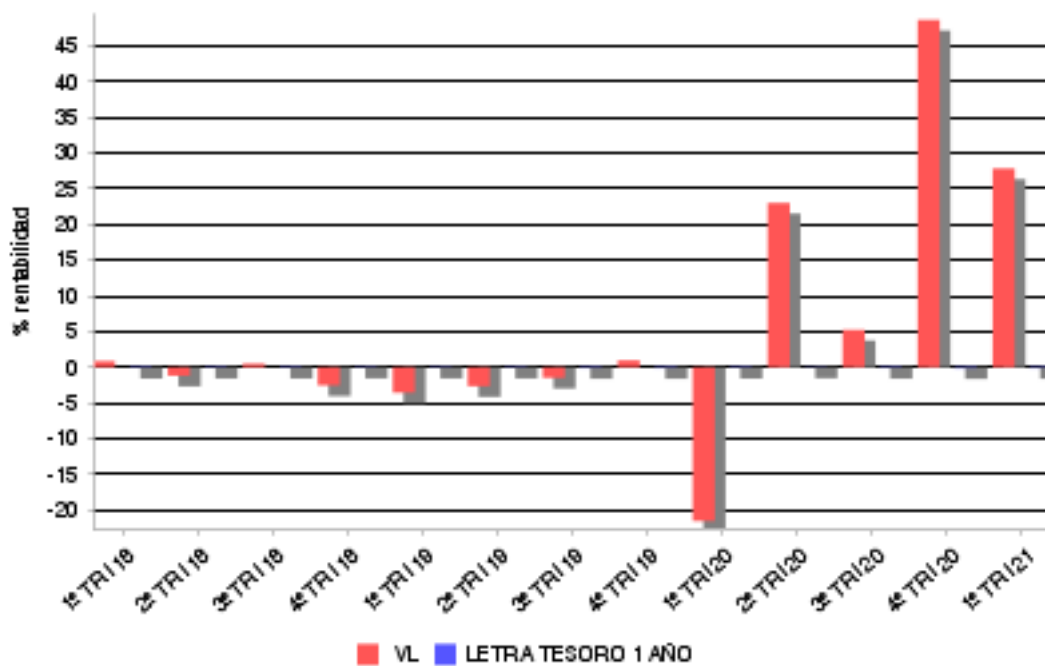


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	11.347	85,09	10.361	93,46
* Cartera interior	3.957	29,67	3.046	27,47
* Cartera exterior	7.390	55,42	7.315	65,98
* 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 (TESORERIA)	1.646	12,34	621	5,60
(+/-) RESTO	342	2,57	104	0,94
TOTAL PATRIMONIO	13.335	100,00	11.086	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)	11.086	7.472	11.086	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-6,38	-0,25	-6,38	3.620,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	23,62	40,82	23,62	-15,30
(+) Rendimientos de gestión	24,03	41,32	24,03	-14,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.532,96
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	612,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	22,57	41,38	22,57	-20,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,33	0,00	0,33	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,18	-0,03	1,18	-5.130,60
+/- Otros resultados	-0,10	-0,04	-0,10	284,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,50	-0,41	20,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	43,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	36,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	72,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	180,44
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,34	-0,24	2,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	13.335	11.086	13.335	

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 ESPAÑOL1-0,5712021-04-01	EUR	550	4,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		550	4,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		550	4,12	0	0,00
GREENERGY RENOVA	EUR	0	0,00	78	0,70
GREENALIA SA	EUR	0	0,00	454	4,09
SOLARPACK CORP	EUR	0	0,00	346	3,12
SOLUCIONES CUAT	EUR	0	0,00	127	1,14
AMPER	EUR	0	0,00	229	2,07
DEOLEO	EUR	213	1,59	0	0,00
B.SABADELL	EUR	365	2,74	142	1,28
BSCH	EUR	435	3,26	190	1,72
ACCIONA	EUR	357	2,68	175	1,58
CRITERIA CAIXA	EUR	264	1,98	0	0,00
SOLARIA ENERGIA	EUR	127	0,95	473	4,26
REPSOL	EUR	336	2,52	174	1,57
SOL MELIA	EUR	380	2,85	229	2,06
INTERNATIONAL C	EUR	931	6,98	424	3,82
REPSOL	EUR	0	0,00	6	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.407	25,55	3.046	27,46
TOTAL RENTA VARIABLE		3.407	25,55	3.046	27,46
TOTAL INTERIOR		3.957	29,67	3.046	27,46
ALPHABET INC/CA	USD	265	1,98	359	3,23
BOEING	USD	348	2,61	280	2,53
C3 AI INC A	USD	0	0,00	114	1,02
CF INDUSTRIES H	USD	194	1,45	0	0,00
CUMMINS INC.	USD	376	2,82	186	1,68
ENPHASE ENERGY	USD	0	0,00	144	1,30
FLUOR CORPORATI	USD	236	1,77	0	0,00
FUELCELL ENERGY	USD	123	0,92	594	5,36
FUTURE FINTECH	USD	106	0,79	0	0,00
LOOP INDUSTRIES	USD	140	1,05	139	1,26
VECTOIQ ADQUISI	USD	47	0,36	37	0,34
PLUG POWER INC.	USD	214	1,60	749	6,76
RIOT BLOCKCHAIN	USD	295	2,21	90	0,82
SILVERGATE CAPI	USD	121	0,91	61	0,55
SNOWFLAKE CLASS	USD	0	0,00	115	1,04
SUNNOVA ENERGY	USD	0	0,00	111	1,00
UBER TECHNOLOG	USD	0	0,00	57	0,51
BALLARD POWER S	USD	145	1,09	412	3,71
BITFARMS	CAD	127	0,95	48	0,44
DYNACERT INC	CAD	77	0,58	0	0,00
HIVE BLOCKCHAIN	CAD	167	1,25	77	0,70
SFC ENERGY AG-B	EUR	271	2,03	159	1,44
SCHNEIDER ELEC.	EUR	0	0,00	166	1,49
ORPEA, S.A	EUR	178	1,33	194	1,75
KORIAN	EUR	89	0,67	94	0,85
LEADMEDIA GROUP	EUR	95	0,71	55	0,49
MCPHY ENERGY	EUR	261	1,96	687	6,20
ITM POWER PLC	GBP	195	1,46	490	4,42

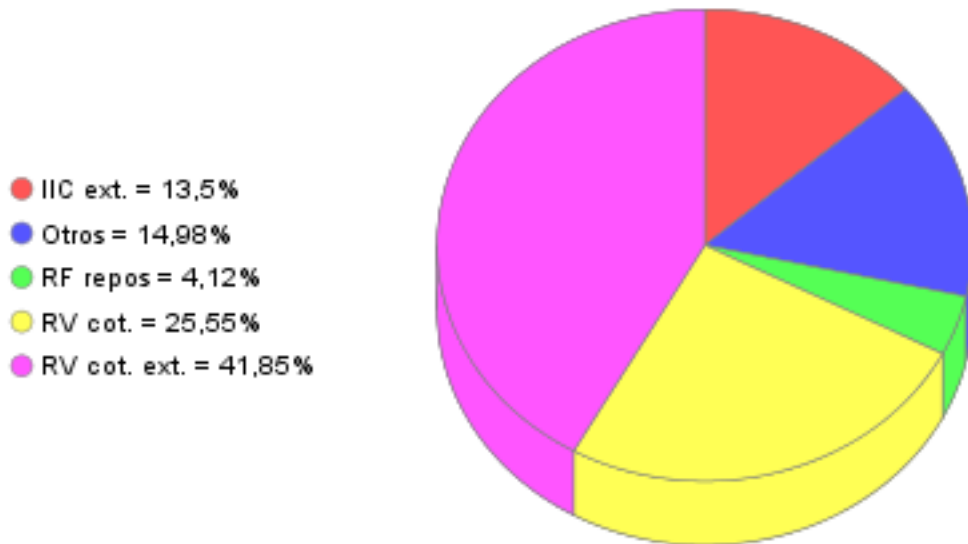
NOA PATRIMONIO SICAV

Informe Trimestral del Primer trimestre 2021

AFC ENERGY	GBP	0	0,00	232	2,10
ARGO BLOCKCHAIN	GBP	283	2,12	147	1,33
OMRON CORP	JPY	0	0,00	145	1,31
KEYENCE CORP	JPY	194	1,45	229	2,06
CHINA MENGNIU	HKD	147	1,10	0	0,00
GALAXY DIGITAL	CAD	174	1,30	70	0,63
ROYAL CARIBBEAN	USD	365	2,74	214	1,93
NEL ASA	NOK	201	1,51	483	4,36
POWERCELL SWEDE	SEK	151	1,13	194	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.581	41,85	7.134	64,36
TOTAL RENTA VARIABLE		5.581	41,85	7.134	64,36
US GLOBAL JETS	USD	275	2,07	0	0,00
ETFMG ALTERNATI	USD	440	3,30	0	0,00
FIRST TRUST NAS	USD	0	0,00	182	1,64
FSS SPDR	USD	436	3,27	0	0,00
VANGUARD FINANC	USD	649	4,86	0	0,00
TOTAL IIC		1.799	13,50	182	1,64
TOTAL EXTERIOR		7.381	55,35	7.315	66,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		11.338	85,02	10.361	93,46

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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	
FUT EURO BONO SPANISH GOV	FUTURO!FUT EURO BONO SPANISH GOV!1000!FÍSICA	1.619	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	1.135	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		2.753	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.753	

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 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 10,800 millones de euros en concepto de compra, el 0,92% del patrimonio medio, y por importe de 10,250 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,88% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 96,44% de las acciones de NOA PATRIMONIO. 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 8080,31 euros, lo que supone un 0,062% 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 mejora de la senda alcista a lo largo de todo este periodo, cerrando el primer trimestre con alzas importantes. Las caídas significativas de número de contagios y muertes relativas al Covid 19, especialmente en los países con niveles de vacunación más avanzados, ha mejorado en gran medida las expectativas de un escenario más cercano de normalización económica y también social.

La inflación ha sido una de las palabras más escuchadas y leídas en toda la prensa económica, ya que el mercado ha vuelto a cotizar que volverá a reaparecer, con el consiguiente impacto en los tipos largos y una también evidente rotación hacia sectores más beneficiados por este nuevo entorno macroeconómico.

Las materias primas también han continuado en la senda alcista y el precio del crudo ya se ha situado entorno los 60 dólares por barril frente los 20 dólares que cotizaba hace un año. Todo ello ha supuesto una inflación de costes para la gran mayoría de empresas, aunque de momento los márgenes operativos no se están contrayendo gracias especialmente a las fuertes medidas de control de costes llevadas a cabo tras el estallido de la pandemia. En el mercado de divisas, durante el trimestre el Euro se ha depreciado frente el Dólar estadounidense hasta los niveles de 1,17 dólares, unos niveles más acordes con la paridad del poder adquisitivo. Respecto a los índices de volatilidad, de nuevo han seguido normalizándose hasta situarse en niveles más acordes a su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer trimestre hemos seguido aprovechado la volatilidad para rotar algunas acciones y también utilizar parte de la caja disponible comprando acciones que consideramos tienen potencial de revalorización importante, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la 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 27,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,13%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 20,28% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 1 accionistas, lo que supone una variación del 0,98%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 27,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,17%.

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 27,85%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

b)

Durante el trimestre, seguimos priorizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor.

Seguimos realizando alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

Algunas de las compañías que hemos incorporado:

Cummins, Nikola, Royal Caribbean

Algunas de las compañías que se han vendido:

Uber, Plug Power, Fuelcell, Ballard, Service Now, Alphabet

b) Operativa de préstamo de valores.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre bono español que han proporcionado un resultado global positivo de + 43.298,08 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,47% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 21,04977279 millones de euros, que supone un 1,8% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 8,68%.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 32,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 31,17%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 52,68 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.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 0,05 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las actuaciones preVISIBLES la idea es continuar con niveles de inversión más elevados en renta variable y también con una gestión activa durante los próximos meses para aprovechar el gap de descorrelación actual entre el nivel de las cotizaciones y sus valoraciones, con el objetivo de poder maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav.

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