

NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3732

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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: 01/12/2011

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: 4 - Medio

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	0,10	0,04	0,10	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,32	-0,33	0,11

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	7.001.374,00	5.703.977,00
Nº de accionistas	130,00	132,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.889	1,1268	1,0473	1,3326
2019	7.411	1,2993	1,2228	1,3043
2018	4.479	1,1530	1,1419	1,2654
2017	4.994	1,2669	1,2349	1,2788

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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

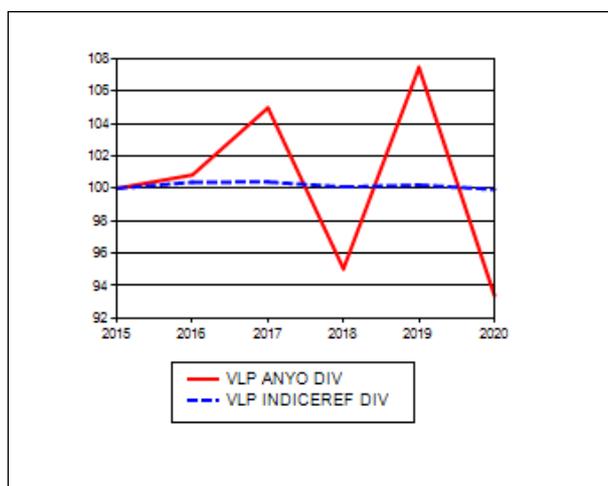
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-13,28	-13,28	3,35	0,62	1,87	12,69	-8,99	3,66	4,69

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)	0,25	0,25	0,24	0,25	0,26	1,05	1,09	1,01	1,05

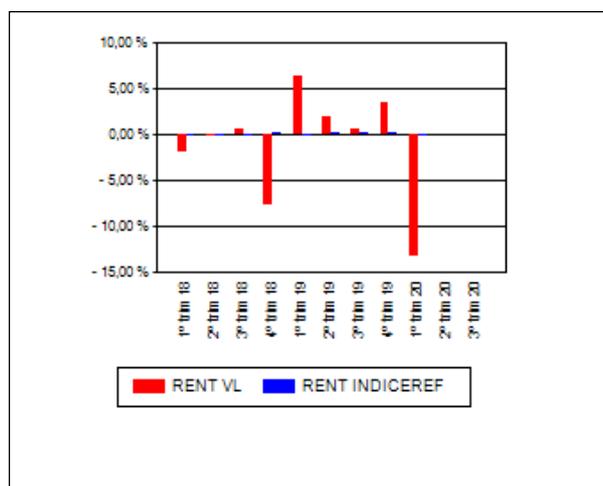
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.422	94,08	6.178	83,36
* Cartera interior	602	7,63	674	9,09
* Cartera exterior	6.800	86,20	5.476	73,89
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,27	29	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	4,64	1.211	16,34
(+/-) RESTO	101	1,28	22	0,30
TOTAL PATRIMONIO	7.889	100,00 %	7.411	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.411	4.987	7.411	
± Compra/ venta de acciones (neto)	20,60	33,42	20,60	-22,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,83	3,56	-14,83	-573,90
(+) Rendimientos de gestión	-14,69	3,74	-14,69	-595,72
+ Intereses	0,21	0,10	0,21	175,86
+ Dividendos	0,06	0,10	0,06	-23,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,02	0,08	-2,02	-3.212,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,65	1,06	-3,65	-535,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,05	-0,12	0,05	-156,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,33	0,02	-92,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,40	2,22	-9,40	-634,76
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,03	-224,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,20	-0,16	-0,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	24,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	24,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-0,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-73,55
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	22,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	22,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.889	7.411	7.889	

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

3. Inversiones financieras

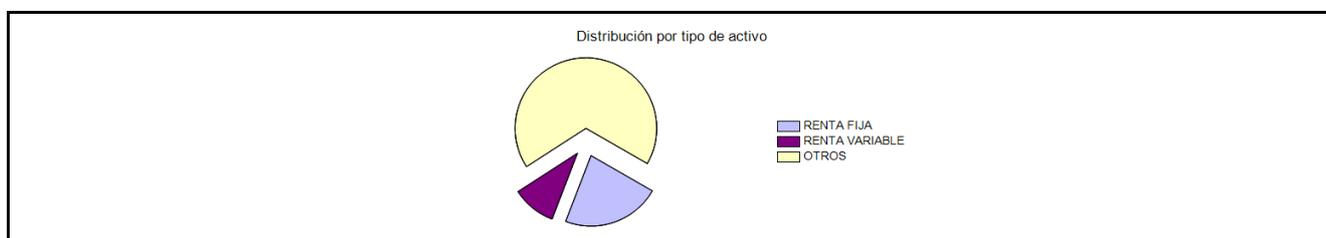
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	2,56	225	3,03
TOTAL RENTA FIJA	202	2,56	225	3,03
TOTAL RV COTIZADA	128	1,62	182	2,45
TOTAL RENTA VARIABLE	128	1,62	182	2,45
TOTAL DEPÓSITOS	272	3,45	267	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	602	7,63	674	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.463	18,53	1.396	18,83
TOTAL RENTA FIJA	1.463	18,53	1.396	18,83
TOTAL RV COTIZADA	614	7,77	736	9,93
TOTAL RENTA VARIABLE	614	7,77	736	9,93
TOTAL IIC	4.724	59,88	3.342	45,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.801	86,18	5.474	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.403	93,81	6.148	82,96

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	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	246	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	221	Inversión
Total subyacente renta variable		467	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	816	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		816	
THREADNEEDLE-CR	OTROS IIC LU184 9560120	185	Inversión
BLACKROCK STR G	OTROS IIC LU137 6384878	197	Inversión
GS ABSOLUTE R	OTROS IIC LU110 3307663	82	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	356	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	303	Inversión
FIM ROBECO US P	OTROS IIC LU022 6954369	168	Inversión
AMUNDI-IMPACT G	OTROS IIC FR00 13332160	100	Inversión
Total otros subyacentes		1391	
TOTAL OBLIGACIONES		2674	

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

<p>a) El 31 de marzo de 2020 existen dos accionistas con 4.309.872,40 y 2.354.805,90 euros que representan el 54,63% y 29,85% del patrimonio respectivamente.</p> <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 46.304,87 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p>

d.2) El importe total de las ventas en el período es 413,28 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 133.947,33 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 230,32 €. 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.

La contundencia del impacto del Corona Virus 19 a nivel sanitario, económico y en el mercado en la segunda mitad del trimestre, eclipsa prácticamente todo lo demás ocurrido.

El ejercicio 2020 comenzaba con una cierta evidencia de estar dibujando un suelo en la gradual desaceleración económica que arrastrábamos desde el 2018. La economía y el mercado reflejaban la reducción del ruido geo-político, con el acuerdo entre China y EEUU que frenaba en seco la escalada de tensión comercial global y, tras la victoria de Boris Johnson en el Reino Unido, un panorama con algo menos de incertidumbre en el proceso del Brexit. Los bancos centrales daban soporte al entorno económico. Los mercados financieros se centraban en el conflicto entre EEUU e Irán, en el proceso electoral de EEUU y los resultados de las compañías, así como sus previsiones de crecimiento para el 2020. Los mercados cotizaban con una cierta complacencia este entorno en los activos de riesgo, con subidas de renta variable y reducción de los diferenciales de crédito.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, se fue haciendo evidente que el Covid19 no iba a ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Mientras el ritmo de contagios se propagaba, la prioridad de los gobiernos fue atajar la urgencia sanitaria y las medidas tomadas se han ido sucediendo en cadena desde entonces en distintos grados. Las medidas se han centrado fundamentalmente en el confinamiento en hogares, para evitar la propagación y el colapso sanitario y, esta lógica prioridad, está teniendo un fuerte impacto económico: las economías occidentales se encuentran ya en un entorno de recesión no oficial.

La zona Euro publicaba un frágil crecimiento en el cuarto trimestre 2019 de un 0,1% (con Alemania en crecimiento cero), las consecuencias del Coronavirus arrastrarán a su economía a la recesión, tal y como ya reflejaba el PMI de marzo. En EEUU la última semana de marzo veíamos como las peticiones de subsidio de desempleo registraban un nuevo record, subiendo hasta tres millones en la semana. Japón también decepcionaba en su crecimiento del cuarto trimestre de 2019, afectado por el tifón y un nuevo impuesto al consumo.

Desde entonces, hemos visto la acción de la política fiscal y monetaria en todo el mundo con el objetivo de paliar los efectos que la crisis tiene tanto sobre la oferta, como sobre la demanda. El objetivo es garantizar el correcto funcionamiento de los mercados, generando liquidez, estableciendo políticas de estímulo, evitando que el tejido empresarial quiebre por la caída de la actividad e intentando garantizar puestos de trabajo o capacidad de consumo. La mayoría de estas medidas están enfocadas a garantizar la actividad, una vez se puedan levantar las medidas sanitarias.

En paralelo, la falta de acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí sobre la reducción de la producción de barriles de crudo, junto a la caída de la demanda, debido a las políticas sanitarias, impactaba en el mercado.

El arsenal de medidas monetarias es evidente en todos los bancos centrales con bajadas de tipos de interés, echando mano de todos los mecanismos y políticas de expansión cuantitativa utilizados en los últimos años y anunciando soluciones inéditas. El BCE, ha ido acumulando distintas medidas, casi por valor de 1 billón a cierre del trimestre, para estar a la altura de las necesidades y flexibilidad que los agentes económicos necesitan. La FED, por su lado, bajó los tipos hasta el 0-0,25%, en dos movimientos y anunciado medidas de expansión cuantitativa. Programas similares se pueden ver en otros bancos centrales, con mayor o menor coordinación con la política fiscal.

Los distintos gobiernos han decretado paquetes de medidas fiscales, con distintas velocidades y alcances. El Senado de EEUU aprobaba un paquete de estímulo de 2 billones de USD, incluyendo un pago directo a hogares por valor de 250.000 millones de pago directo a hogares, 500.000 millones para préstamos a compañías y 350.000 millones para préstamos a pequeñas compañías. Asimismo, a la espera de ver una acción coordinada en la zona Euro, los distintos gobiernos europeos anunciaron paquetes de medidas para ayudar a empresas y hogares.

Como consecuencia, los mercados financieros han tenido que enfrentarse a tres crisis, todas muy relacionadas con el Covid19: la crisis sanitaria que impacta en la actividad económica, la crisis de liquidez en los mercados, especialmente acuciante en la renta fija, y la crisis energética, con la caída del precio del crudo. Para determinar los riesgos e impacto de estas tres crisis, el mercado ha tenido que evaluar, el ritmo de los contagios y la duración de las medidas sanitarias, la contundencia del impacto en la economía en el corto plazo y, finalmente, el efecto de las medidas económicas para garantizar la recuperación económica posterior. La elevada incertidumbre en estos tres aspectos, ha provocado una elevada volatilidad en los mercados que se han movido más por aspectos emocionales que por las señales de los datos económicos que se han quedado muy atrasados. A nivel global, hemos visto una caída contundente en la renta variable. Pese a lo negativo del trimestre, la última semana, el mercado ha rebotado con fuerza.

La renta variable europea registraba una fuerte caída en el primer trimestre, siendo Italia y España los dos países más afectados. Algunos sectores defensivos como el de salud o las utilities lo hacían mejor que el sector industrial o el sector financiero. En el mercado del Reino Unido, debido a su composición, habría que destacar la caída del sector de energía y materias primas. Un mismo patrón se registraba en EEUU, con una fuerte caída de todos sus sectores, con especial impacto en el sector de la energía, industrial y financiero, frente a un mejor comportamiento relativo de la tecnología y la salud. La caída del mercado japonés ha sido similar, tal vez con una mayor debilidad de las compañías con estilo valor. Asimismo, la renta variable emergente sufría los mismos efectos, enfrentándose también a la debilidad de sus divisas frente al dólar americano. Dentro de este mercado contrasta la debilidad de Brasil, de los países exportadores de crudo, como Colombia, o aquellos con desequilibrios fiscales y monetarios que inhiben la correcta implementación de medidas, como Sudáfrica, frente a China que al registrar una mejora en el ritmo de contagios su mercado lo hacía, en relativo, mejor.

Mientras el mercado descontaba la recesión global en marzo, los bonos soberanos sirvieron como refugio de los activos de mayor riesgo y vieron sus rentabilidades caer (subida de sus precios) en un entorno de elevada volatilidad. El bono alemán de 10 años caía desde una rentabilidad de -0,19% hasta el -0,49%. Sin embargo, las primas de riesgo de los países de la periferia europea se ampliaban llevando la rentabilidad de los bonos de Italia y España hasta el 1,57% y 0,71% desde 1,41% y 0,47%, respectivamente. La rentabilidad del bono americano de 10 años cayó desde el 1,92% hasta el 0,63% y el de dos años alcanzaba una rentabilidad de 0,23% desde el 1,57%.

La renta fija corporativa, de alta y baja calidad crediticia, ha vivido un entorno especialmente complicado, recordando a los peores episodios de la crisis financiera de 2008. La volatilidad e incertidumbre, llevaron a paralizar durante algunos días el mercado de primarios y redujeron drásticamente los niveles de liquidez en el mercado. La acción directa en el mercado de los bancos centrales mejoró la liquidez tanto en el mercado soberano de la periferia europea, como el corporativo. Los diferenciales crediticios se ampliaron con fuerza y sólo comenzaron a relajarse durante la última semana del trimestre, tras la decidida acción de los bancos centrales en el mercado. El mercado de baja calidad crediticia, el llamado High Yield, ha sufrido especialmente tanto por la caída de la liquidez como por la aversión al riesgo. En especial sufrían, aquellos emisores relacionados con el sector del crudo o del ocio y turismo. La renta fija emergente se comportaba con extraordinaria debilidad, perjudicada por la dificultad fiscal de algunos países y el impacto negativo de su divisa. Además, los países exportadores de crudo sufrían un fuerte impacto en sus emisiones.

En cuanto a las materias primas, además el mencionado crudo, los metales industriales acusaban la caída de la demanda,

las agrícolas bajaban con fuerza y los metales preciosos terminan el trimestre con ligeras ganancias, soportados por el comportamiento del oro, que tras las ventas forzadas del inicio de marzo, rebotaba con fuerza en un entorno de tipos que disminuye su coste de oportunidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y ante las fuertes caídas en los mercados provocadas por el agravamiento de la pandemia y la consecuente paralización de la actividad a nivel global, decidimos en un primer término mantener nuestras posiciones y posteriormente, hemos incrementado el peso en activos de riesgo de forma cautelosa, pero entendiendo que era una oportunidad de construir cartera en el medio plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 7.889.289 euros, lo que implica un incremento de 478.007 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 130 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -13,28%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,15% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%.

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 periodo.

Durante este periodo las operaciones más relevantes han sido, por la parte de renta variable, la compra de valores como Amazon y Kering, así como el incremento de peso en fondos como BGF Contiental Euro Flexible, JPM Emerging Markets, Morgan Stanley Global Brands, Parvest Aqua y LM Rare Infrastructure. Hemos subido el peso también en Ishares del MSCI y realizado operaciones de compra venta con futuros de índices.

En lo que concierne a la inversión en renta fija hemos incorporado algún nombre como Arcelor y EDF, así como el fondo de renta fija flexible JPM Global Strategy

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 26,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 59,88% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan.

La remuneración mantenida por la IIC ha sido del -0,33%.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

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.

Las perspectivas de este entorno para los próximos trimestres del presente ejercicio, dependen mucho de las dos variables comentadas: el ritmo de los contagios y la eficacia de las medidas fiscales y monetarias. En el mercado, que descuenta el valor futuro de los activos, estas dos variables son más relevantes que la magnitud del deterioro económico del próximo trimestre. En función de cómo evolucionen tendremos una recuperación en V, en U o en L del entorno económico. El mercado, tiende a adelantar la recuperación económica y actualmente parece estar considerando que ésta va a ser rápida, en forma de V.

Consideramos que el virus tiene un cierto componente estacional y que las medidas de confinamiento adoptadas terminarán teniendo éxito. Sin embargo, nos preocupa la heterogeneidad, velocidad e infraestructura sanitaria, de los distintos países que, además del drama sanitario, generarán un mayor impacto económico en sus países e incluso un potencial cambio estructural en los modos de consumo. En este ámbito nos preocupa EEUU, así como determinados países del continente americano y africano. Vigilamos de cerca la evolución de los contagios y preparación de la infraestructura sanitaria. En cuanto a las medidas monetarias y fiscales esperamos que se vayan haciendo ajustes a los ya presentados que incrementen el estímulo dirigido al tejido empresarial. La zona Euro deberá establecer medidas coordinadas, EEUU potencialmente rediseñará y añadirá nuevas políticas fiscales y algunos países emergentes pueden no tener suficiente margen de maniobra fiscal y monetario (Méjico, Brasil, Sudáfrica, ...).

Teniendo en cuenta este entorno, esperamos ver el pico de contagios en Europa y EEUU entre abril y mayo, permitiendo relajar las medidas de confinamiento. Consideramos que los distintos estímulos serán suficientes para no dañar de manera estructural la economía, permitiendo una recuperación en U de la misma, comenzando en el último trimestre del ejercicio. Esperamos que la volatilidad se vaya reduciendo gradualmente, en la medida que se reduzca la elevada incertidumbre y el mercado pueda determinar e identificar mejor el entorno. Mientras tanto, la gestión táctica debe cobrar importancia. Respecto al cierre del trimestre, esperamos que los índices de renta variable terminen el año ligeramente por encima y el crédito con una sensible mejora respecto a los niveles alcanzados. Esperamos que el mercado de bonos soberanos se mantenga anclado abajo por la acción de los distintos bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	97	1,23	106	1,43
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	105	1,33	119	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	2,56	225	3,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	2,56	225	3,03
TOTAL RENTA FIJA		202	2,56	225	3,03
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR			1	0,01
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	23	0,29	39	0,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	16	0,20	25	0,34
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	22	0,28	23	0,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	52	0,66	70	0,94
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	15	0,19	25	0,34
TOTAL RV COTIZADA		128	1,62	182	2,45
TOTAL RENTA VARIABLE		128	1,62	182	2,45
- DEPOSITO SABADELL 2.3 2020-07-31	USD	272	3,45	267	3,61
TOTAL DEPÓSITOS		272	3,45	267	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		602	7,63	674	9,09
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2020-10-04	EUR	98	1,24		
XS1207054666 - BONOS REPSOL ITL 3.875 2021-03-25	EUR	193	2,45	208	2,80
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	94	1,19	105	1,41
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA NL 3.75 2021-03-15	EUR	96	1,21	106	1,43
XS1508392625 - BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	95	1,21	107	1,45
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1.875 2020-05-22	EUR	96	1,22	103	1,39
XS2082324018 - BONOS ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR	84	1,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011896513 - BONOS GROUPAMA SA 6.375 2020-05-28	EUR	100	1,27	119	1,61
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13	EUR	99	1,26	114	1,53
DE000A2YPFA1 - BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	88	1,12	99	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.045	13,23	961	12,96
XS1907118464 - BONOS AT&T -434 2020-06-04	EUR	100	1,26	102	1,37
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA -39666667 2020-05-08	EUR	98	1,24	101	1,36
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -393 2020-04-20	EUR	127	1,61	132	1,78
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -4076129 2020-05-22	EUR	94	1,19	101	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		418	5,30	435	5,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.463	18,53	1.396	18,83
TOTAL RENTA FIJA		1.463	18,53	1.396	18,83
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	33	0,42	36	0,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	85	1,07		
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	17	0,21	38	0,52
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	31	0,39	58	0,78
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	27	0,35	42	0,56
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	52	0,66	58	0,78
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS	USD	29	0,37	34	0,45
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	GBP	12	0,15	37	0,50
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	39	0,49	58	0,79
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	57	0,72	94	1,27
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	26	0,33	41	0,56
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	30	0,38	58	0,78
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	21	0,26	26	0,35
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	38	0,48		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	16	0,20	20	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	36	0,46	40	0,53
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	20	0,26	46	0,61
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	9	0,12	17	0,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	36	0,45	35	0,47
TOTAL RV COTIZADA		614	7,77	736	9,93
TOTAL RENTA VARIABLE		614	7,77	736	9,93
LU1681040900 - ETF AMUNDI ETFS	USD	44	0,56	47	0,63
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	95	1,21	121	1,63
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	188	2,39	260	3,51
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	105	1,33	133	1,80
US4642872349 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	77	0,98	100	1,35
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	37	0,47	41	0,56
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	48	0,61	61	0,82
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	118	1,49	132	1,79
IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR	70	0,88		
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	152	1,92	84	1,13
FR0013332160 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	97	1,23	99	1,33
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	46	0,59	56	0,76
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	548	6,95	155	2,09
LU088974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	255	3,23	145	1,96
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	345	4,38	265	3,58
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GSAM US	EUR	73	0,93		
LU1165135952 - PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	62	0,78		
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	68	0,87	74	0,99
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	164	2,07	200	2,70
LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR	188	2,39	109	1,46
LU0248049412 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	47	0,60	73	0,99
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	51	0,65	59	0,80
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	59	0,75	73	0,99
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	149	1,89		
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	170	2,16		
LU0210533500 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	138	1,75	155	2,09
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	196	2,49	169	2,28
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	46	0,58	60	0,81
DE000A0H08R2 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	53	0,68	67	0,90
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	450	5,70	201	2,72
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR	114	1,44	132	1,78
IE00B3ZWOK18 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	196	2,49	135	1,82
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	272	3,44	136	1,84
TOTAL IIC		4.724	59,88	3.342	45,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.801	86,18	5.474	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.403	93,81	6.148	82,96

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