

BANKIA BANCA PRIVADA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 1461

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

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 FONDO

Fecha de registro: 05/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX 35 por la exposición a renta variable española y EUROSTOXX 50 por el resto de la exposición a renta variable y EONIA por la exposición a renta fija. Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,13	0,49	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,23	-0,05	-0,24

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 Participaciones	3.356.529,91	3.449.699,41
Nº de Partícipes	148	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 Particip.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.703	10,9347
2019	46.266	13,4117
2018	37.359	12,2594
2017	42.857	14,0257

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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-18,47	-18,47	3,47	-0,75	0,39	9,40	-12,59	7,14	5,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,92	12-03-2020	-7,92	12-03-2020	-1,89	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,27	24-03-2020	6,27	24-03-2020	2,33	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,26	31,26	6,30	7,41	6,10	6,94	8,14	6,60	14,54
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,71
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,02	0,25	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,65	13,65	5,95	5,95	5,95	5,95	5,95	5,95	8,58

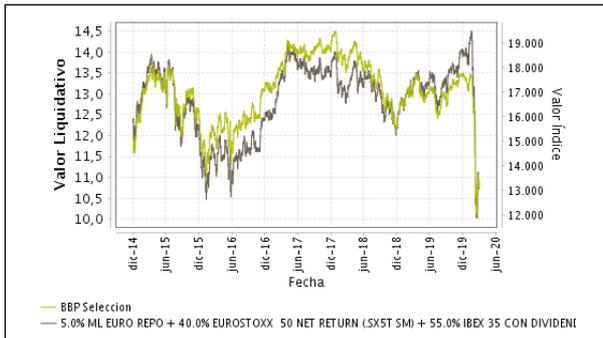
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

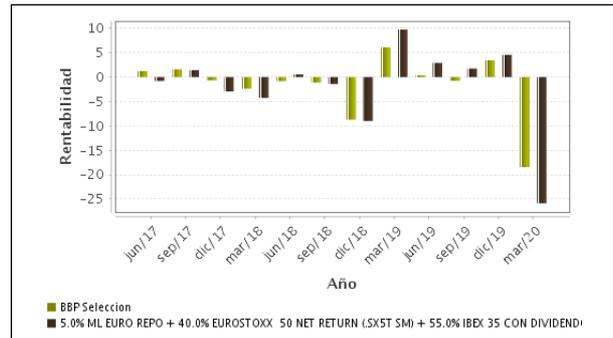
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,16	0,16	0,16	0,65	0,60	0,51	0,42

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.239.538	128.937	-2,79
Renta Fija Internacional	1.266.243	87.165	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	645.973	30.797	-6,30
Renta Fija Mixta Internacional	5.957.731	185.575	-6,95
Renta Variable Mixta Euro	149.265	9.573	-7,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.499.724	50.455	-12,63
Renta Variable Euro	335.112	21.414	-27,50
Renta Variable Internacional	1.170.729	105.505	-20,11
IIC de Gestión Pasiva	25.250	1.188	-0,86
Garantizado de Rendimiento Fijo	873.486	28.591	-0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	2.036.299	81.387	-1,53
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.657.662	75.956	-7,28
Global	1.138.047	175.177	-8,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	430.315	13.764	-1,07
IIC que Replica un Índice	160.611	5.567	-26,26
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	19.585.984	1.001.052	-6,97

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.685	83,60	43.622	94,29
* Cartera interior	10.035	27,34	11.112	24,02
* Cartera exterior	20.650	56,26	32.510	70,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	4.834	13,17	2.414	5,22
(+/-) RESTO	1.183	3,22	231	0,50
TOTAL PATRIMONIO	36.703	100,00 %	46.266	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)	46.266	39.449	46.266	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,74	12,39	-2,74	-121,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-19,52	3,28	-19,52	144.843,30
(+) Rendimientos de gestión	-19,41	3,36	-19,41	144.671,29
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	50,01
+ Dividendos	0,18	0,21	0,18	-15,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,34	1,99	-12,34	-712,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33		-0,33	146.220,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,88	1,12	-6,88	-703,48
± Otros resultados	-0,03	0,05	-0,03	-167,18
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,13	261,31
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,08	-2,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	130,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	121,14
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-89,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	10,46
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.703	46.266	36.703	

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

3. Inversiones financieras

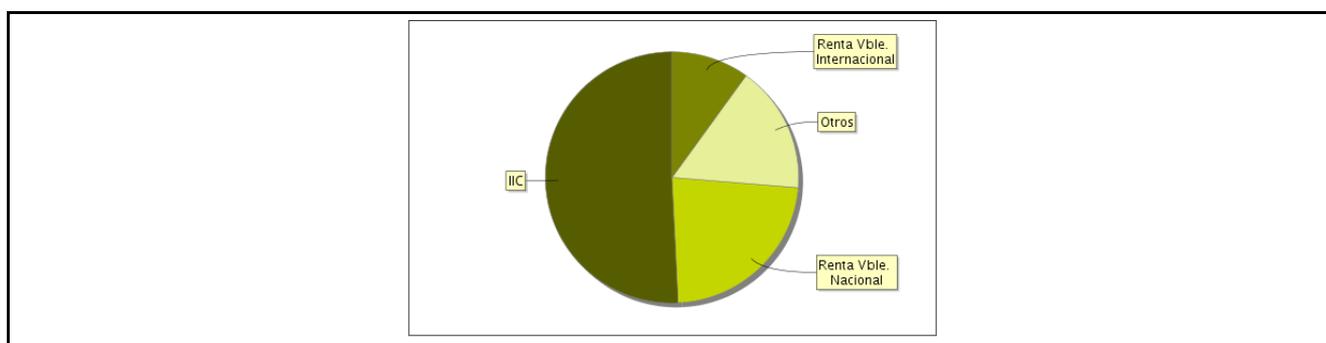
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.409	22,90	8.956	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE	8.409	22,90	8.956	19,37
TOTAL IIC	1.610	4,38	2.156	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.018	27,28	11.112	24,02
TOTAL RV COTIZADA	3.647	9,93	6.087	13,15
TOTAL RENTA VARIABLE	3.647	9,93	6.087	13,15
TOTAL IIC	17.033	46,42	26.423	57,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.680	56,35	32.510	70,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.699	83,63	43.622	94,29

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT NASDAQ 100 20	Futuros comprados	1.872	Inversión
FUT SPX- SyP 500 INDEX- \$ 50	Futuros comprados	2.464	Inversión
FUT INDICE IBEX-35 (IBEX) 10	Futuros comprados	820	Inversión
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros comprados	1.664	Inversión
FUT DAX INDEX (DAX) 12	Futuros comprados	207	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - MTX SUSTAI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO EURO SHORT TERM BO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE LUX - PAN EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. DPAM-INV B EQUITIES EUROLA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AB SICAV I - CONCENTRATED	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- GLOBAL CONCEN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- EUROPEAN VAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.GOLDMAN SACHS EMERGING MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.ROBECO CG-GLB CONSUMER TREN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MAGALLANES VALUE EUROPN EQ	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ACS - ACANTIS AKTIEN DEUTS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MAGALLANES VALUE IBERN EQ-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. POLAR CAPITAL - HEALTHCARE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY CHINA CONSUMER FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BROWN ADVISORY US EQUITY G	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.FIDELITY EUROPEAN DYNAM GRO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GESCONSULT LEON VALORES MI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS INVEST - EURO BONDS SH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GESCONSULT RENTA VARIABLE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARETURN CERVIN WO INV-EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS SELECCION, FI (COBAS	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. NORDEA 1- GLOBAL CLIMATE A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SEILERN WORLD GROWTH - USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. POLAR CAPITAL - GLB TECH -	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS-GLOBAL TECH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO SHORT/T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANKLIN TECHNOLOGY FUND-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		7026	
TOTAL OBLIGACIONES		7026	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sin hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A. Al finalizar el periodo existían 4 participes con una inversión en el fondo de 22.12% del patrimonio cada uno.

D. Compras: 4.661 miles de EUR. Ventas: 1.114 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.

G. 0.07% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

Si bien comenzábamos 2020 con buenos datos sobre el cierre del 19, lo cierto es que la calma ha durado poco. El 1T20 va a quedar marcado por la evolución del COVID-19 desde una epidemia en un escenario regional hasta una pandemia que afecta a día de hoy a todos los países de nuestro entorno, siendo España uno de los focos principales. Mientras que la epidemia estaba localizada en China, la contracción del PIB global esperada era limitada y se traducía en unas décimas, pero, tras la declaración de la pandemia, el escenario estimando es de una contracción interanual del PIB en los países desarrollados de doble dígito para los dos primeros trimestres del 2020. La evolución del resto del año dependerá, por una parte, de cómo evolucione la crisis desde el punto de vista sanitario y de cómo se desescale el confinamiento y, por otra, del éxito en la aplicación de medidas, sin precedentes en cuanto a su magnitud, en materia monetaria y fiscal por parte de los bancos centrales y gobiernos.

La evolución de la renta variable, en este entorno, ha estado marcada por una volatilidad, no vista desde 2008. Los índices bursátiles, por su parte, alcanzaron máximos anuales el 19 de febrero en Europa y en EEUU, pero el salto inesperado del COVID-19 a Italia y posteriormente al resto de países desencadenó una fuerte corrección en las Bolsas con caídas en el trimestre del 30% para el Ibex35, del 26,5% para el Euro Stoxx 50 y del 20,6% para el SyP 500. En cuanto a la renta fija, durante el trimestre ha destacado la subida de precio de los bonos americanos que han actuado como activo refugio y que ha venido acompañada de menores rentabilidades, llevando al bono a 10 años a proporcionar rentabilidades por debajo del 1%.

La publicación de los resultados del 1T20 y los mensajes por parte de las empresas serán la clave las próximas semanas. En el caso de España esperamos que el mayor peso de los servicios en el conjunto de la economía ralentice aún más la vuelta a la normalidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo principal de la gestión en este trimestre ha sido el de intentar aprovechar las grandes caídas de mercado. Para ello hemos utilizado tanto acciones como fondos y futuros de índice.

En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dólares

Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor rentabilidad negativa en la evolución de la rentabilidad.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 20,67%, el número de participes en el periodo disminuyó en 2 y la rentabilidad en el trimestre fue de -18,470%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,119% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,05%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 6,274% mientras que la renta mínima diaria fue de -7,920%. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 7,41% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,219% en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -8,933% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Tras las correcciones provocadas por la epidemia, aprovechamos para incrementar la posición en renta variable. Así, compramos Santander y Ebro Foods en acciones y vamos incrementando poco a poco en futuros de Ibex, Eurostoxx, Dax, Syp y Nasdaq.

En cuanto a los fondos de inversión, realizamos el mismo proceso que con la renta variable, saliendo de fondos monetarios e incrementando peso en fondos de renta variable temática (tecnología y clima), sectoriales (consumo) y de zonas geográficas (USA, Europa y mercados emergentes).

Dentro de un trimestre marcado por la crisis desatada por el COVID-19, los activos que han contribuido más negativamente a la rentabilidad del fondo, han sido las financieras y petroleras, sectores con caídas muy importantes y a los que estamos muy expuestos, ACS, Telefónica, Arcelor y los fondos de Gesconsult, Magallanes y Cobas.

No existen inversiones con baja calidad crediticia en el fondo.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 53,94% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba en torno a un 51% de la cartera del fondo. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Invesco con un 8%, Schroder con un 6%, DWS y Paretum con un 4,4%, Gesconsult y MFS con un 3,6%, Polar con un 3,2%, Fidelity 2,7%, Acatis y Franklin con un 1,7%, Robeco, Amundi, Nordea, GS y Seilern con un 1,3% y Lyxor, Magallanes, Vontobel, Cobas, Threadneedle, Dpam, Ab y Brown por debajo del 1%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 16,66% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

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

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por el fondo en 2020 ascienden a 4.638,00 euros.

De los servicios de análisis contratados, recibimos información de forma casi inmediata (via teléfono y email) de los principales acontecimientos que están sucediendo. Por otra parte, tenemos reuniones con expertos de dichas casas para realizar un análisis en profundidad de diferentes mercados, sectores y compañías. Con dicha información el gestor realiza su propio análisis y toma la decisión de invertir o desinvertir.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Para el segundo trimestre del año 2020, será clave observar cómo evoluciona la pandemia del Covid-19. Este virus se ha propagado a nivel mundial en muy corto espacio de tiempo, llevando al confinamiento de la mitad de la población mundial, con una paralización nunca vista de la actividad económica.

La fuerte caída de los mercados está anticipando una recesión y éstos se están viendo afectados por un alto nivel de incertidumbre. En primer lugar, todavía no sabemos si hemos llegado al pico de contagios en Estados Unidos, Alemania y Reino Unido, países que no han adoptado medidas de confinamiento tan duras como en España e Italia. También surgen dudas de cuánto tiempo necesitaremos para volver a la normalidad. Por último, existe el miedo a un posible recrudescimiento de la pandemia cuando finalicen las medidas de confinamiento, lo que supondría un nuevo periodo de reclusión.

En resumen, la evolución de los mercados dependerá de lo rápido que volvamos a la normalidad en los países desarrollados y, si las medidas de confinamiento se alargan en el tiempo, la actividad económica se verá muy dañada, y la posibilidad de que entremos en depresión se incrementará con fuerza. En España estaremos atentos a cómo evoluciona la temporada de verano, ya que el sector turístico es uno de los más afectados. Aunque somos optimistas y pensamos que, si se pueden realizar test masivos a la población, la pandemia se controlara rápidamente, como ha sucedido en Corea del Sur.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - ACCIONES Bankia S.A.	EUR	72	0,20	135	0,29
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	392	1,07	585	1,27
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	229	0,62	372	0,80
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	346	0,94	559	1,21
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	192	0,52	378	0,82
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	392	1,07	670	1,45
ES0113679137 - ACCIONES Bankinter	EUR	195	0,53	380	0,82
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.736	7,45	1.650	3,57
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	3.131	8,53	2.956	6,39
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	302	0,82	401	0,87
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	125	0,34	205	0,44
ES0105251005 - ACCIONES INEOR HOMES	EUR	298	0,81	465	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	188	0,41
ES06735169F2 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	11	0,02
TOTAL RV COTIZADA		8.409	22,90	8.956	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE		8.409	22,90	8.956	19,37
ES0175604000 - PARTICIPACIONES Gescon.LeonVal	EUR	621	1,69	737	1,59
ES0137381036 - PARTICIPACIONES Gesconsult RV	EUR	705	1,92	922	1,99
ES0124037005 - PARTICIPACIONES Cobas Seleccion	EUR	284	0,77	497	1,07
TOTAL IIC		1.610	4,38	2.156	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.018	27,28	11.112	24,02
DE0005140008 - ACCIONES Deutsche B.(RF)	EUR	86	0,23	99	0,21
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	180	0,49	369	0,80
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	196	0,53	438	0,95
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	330	0,90	459	0,99
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas	EUR	397	1,08	763	1,65
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	178	0,48	245	0,53
IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA	EUR	101	0,28	152	0,33
FR0000130809 - ACCIONES SocieteGenerale	EUR	181	0,49	365	0,79
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American	GBP	341	0,93	547	1,18
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	193	0,53	307	0,66
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	188	0,51	343	0,74
GB0000456144 - ACCIONES Antofagasta Plc	GBP	360	0,98	447	0,97
IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	209	0,57	330	0,71
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	263	0,72	475	1,03
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca-Co Europ	EUR	239	0,65	372	0,80
DE000BFB0019 - ACCIONES MetroWholeFood	EUR	205	0,56	375	0,81
TOTAL RV COTIZADA		3.647	9,93	6.087	13,15
TOTAL RENTA VARIABLE		3.647	9,93	6.087	13,15
LU0106234999 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EurShrt	EUR	2.214	6,03	6.001	12,97
LU0260870075 - PARTICIPACIONES FT US Opportu	EUR	266	0,72	0	0,00
LU0115773425 - PARTICIPACIONES GlobalTechnFund	EUR	451	1,23	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FF-EurDyGrowth	EUR	257	0,70	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RCG ConsTreEq	EUR	456	1,24	0	0,00
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FF- China Consu	USD	291	0,79	0	0,00
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LyxMSCIEmMkts	EUR	171	0,47	218	0,47
LU0145657366 - PARTICIPACIONES WS Inv Euro Bnd	EUR	1.502	4,09	5.191	11,22
LU0158903558 - PARTICIPACIONES ACS-Aktien Deut	EUR	659	1,79	946	2,05
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Mer.Eur Val	EUR	870	2,37	1.063	2,30
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	1.311	3,61	3.804	8,22
LU1330191542 - PARTICIPACIONES Magallanes Valu	EUR	285	0,78	419	0,90
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Valu	EUR	2	0,01	4	0,01
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES Polar C-GLB TEC	EUR	704	1,92	0	0,00
LU0907323314 - PARTICIPACIONES Paretum Cervin	EUR	1.618	4,41	2.228	4,82
LU1767066605 - PARTICIPACIONES Von.F-MtxSustai	USD	279	0,76	0	0,00
LU0607519435 - PARTICIPACIONES InvEuroShort Te	EUR	2.921	7,96	6.014	13,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea1-GclEnvi	EUR	415	1,13	0	0,00
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIONES Polar C-HealthC	USD	472	1,29	0	0,00
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GS EnergMarEqu	USD	423	1,15	535	1,16
LU1849566168 - PARTICIPACIONES ThLux Pan Europ	EUR	257	0,70	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM-INV B Eqty	EUR	263	0,72	0	0,00
LU1011999676 - PARTICIPACIONES ABSicav I Conce	USD	258	0,70	0	0,00
LU0094555157 - PARTICIPACIONES MFS US Concentr	USD	436	1,19	0	0,00
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES Brown Advisory	USD	267	0,73	0	0,00
IE00BF5H4G47 - PARTICIPACIONES Seilern IntFund	USD	491	1,34	0	0,00
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FT Technology	EUR	327	0,89	0	0,00
TOTAL IIC		17.033	46,42	26.423	57,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.680	56,35	32.510	70,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.699	83,63	43.622	94,29

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

N/A