BANKIA BANCA PRIVADA SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 1461

Informe Semestral del Primer Semestre 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 indice 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	0,83	0,49	0,83	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,05	-0,09	-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	3.351.401,32	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	41.145	12,2769
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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	-8,46	12,27	-18,47	3,47	-0,75	9,40	-12,59	7,14	5,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	11-06-2020	-7,92	12-03-2020	-1,89	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,67	06-04-2020	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	27,10	21,85	31,26	6,30	7,41	6,94	8,14	6,60	14,54
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	21,71
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,60	0,55	0,37	1,35	0,25	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,65	13,65	13,65	5,95	5,95	5,95	5,95	5,95	8,58

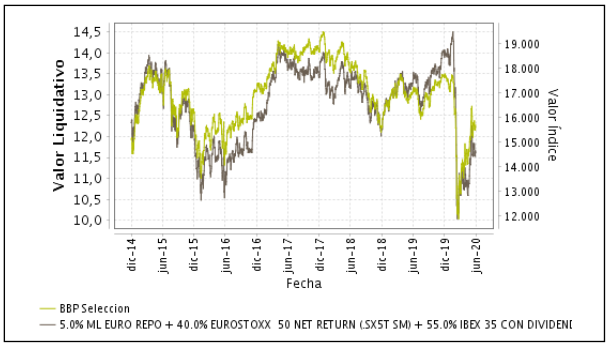
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

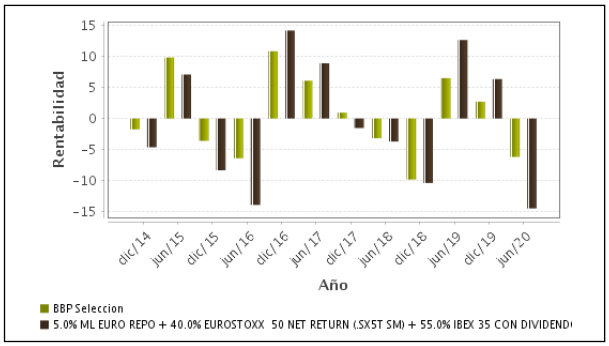
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,20	0,18	0,16	0,16	0,65	0,60	0,51	0,42

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.922.979	120.438	1,76
Renta Fija Internacional	1.313.246	87.149	2,83
Renta Fija Mixta Euro	625.655	30.290	5,55
Renta Fija Mixta Internacional	5.831.835	183.863	4,96
Renta Variable Mixta Euro	145.393	9.385	14,22
Renta Variable Mixta Internacional	1.434.924	49.486	9,38
Renta Variable Euro	301.248	20.842	12,11
Renta Variable Internacional	1.134.353	105.009	17,59
IIC de Gestión Pasiva	24.744	1.164	0,99
Garantizado de Rendimiento Fijo	874.718	28.495	0,91
Garantizado de Rendimiento Variable	2.006.945	80.745	1,12
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.591.207	74.274	4,51
Global	1.109.739	174.147	7,98
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	478.139	14.425	0,55
IIC que Replica un Índice	156.633	5.956	13,02
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	18.951.760	985.667	5,28

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.845	94,41	43.622	94,29
* Cartera interior	9.017	21,92	11.112	24,02
* Cartera exterior	29.828	72,49	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)	1.995	4,85	2.414	5,22
(+/-) RESTO	305	0,74	231	0,50
TOTAL PATRIMONIO	41.145	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.266	39.748	46.266	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,01	13,05	-3,01	-122,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-9,45	2,73	-9,45	-720.403,24
(+) Rendimientos de gestión	-9,24	2,92	-9,24	-720.469,23
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-35,47
+ Dividendos	0,44	0,41	0,44	8,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,12	1,25	-11,12	-985,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,82		1,82	-719.112,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	1,22	-0,29	-123,76
± Otros resultados	-0,08	0,06	-0,08	-221,15
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,24	106,45
- Comisión de gestión	-0,15	-0,16	-0,15	-1,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	13,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	106,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-8,35
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-40,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	11,55
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-52,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.145	46.266	41.145	

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

3. Inversiones financieras

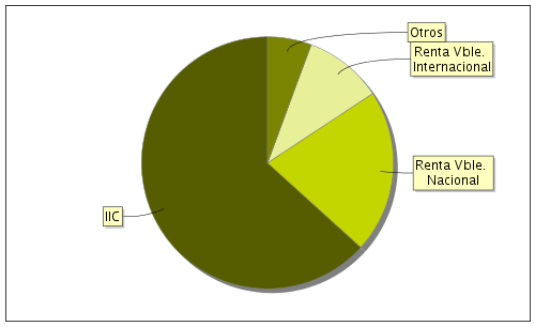
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.634	20,99	8.956	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE	8.634	20,99	8.956	19,37
TOTAL IIC	383	0,93	2.156	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.017	21,92	11.112	24,02
TOTAL RV COTIZADA	4.151	10,09	6.087	13,15
TOTAL RENTA VARIABLE	4.151	10,09	6.087	13,15
TOTAL IIC	25.649	62,35	26.423	57,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.800	72,44	32.510	70,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.817	94,36	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	1.568	Inversión
PT. FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS INVEST - EURO BONDS SH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.GOLDMAN SACHS EMERGING MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE LUX - PAN EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ALLIANZ GL ARTIFICIAL INTE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - WATER - I USD (PI	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la 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. POLAR CAPITAL - GLB TECH -	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - MTX SUSTAI	Otros compromisos de compra	0	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. BLACKROCK GF- WORLD MINING	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. FRANKLIN TECHNOLOGY FUND-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL US EQUITY I USD (	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN STANDARD- JAPANSM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY CHINA CONSUMER FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. WILLIAM BLAIR - US SMALL W	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. INVESCO EURO SHORT TERM BO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- EUROPE STRATEGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- EUROPEAN VAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS-GLOBAL TECH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ODDO BHF AVENIR EUROPA (OD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM	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. NORDEA 1- GLOBAL CLIMATE A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- GLOBAL CONCN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SEILERN WORLD GROWTH - USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS - JPM ASIA GROWT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO SHORT/T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		1568	
TOTAL OBLIGACIONES		1568	

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

	SI	NO
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

J. 30 de abril 2020. Otros hechos relevantes.
Inclusión órdenes periódicas de suscripción y reembolso, sin importe minimo.

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	
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 existian 4 participes con una inversión en el fondo de 22.15% del patrimonio cada uno.
D. Compras: 6.461 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. 0.15% 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
Recordaremos el primer semestre de 2020 por la gravedad de la crisis sanitaria del Covid-19 que ha desembocado en una crisis económica sin precedentes. La evolución de los mercados en el periodo muestra las diferentes etapas por las que hemos pasado, desde una epidemia en un escenario regional hasta la declaración de pandemia por parte de la OMS, lo que nos llevó a mediados de marzo a tocar los minimos del año tras las bruscas caidas desde los máximos alcanzados el 19 de febrero (-39% Ibex, -38% EuroStoxx50, -34% SyP 500). Los diferentes gobiernos y organismos han abordado esta

situación excepcional con una bateria de medidas fiscales y monetarias también excepcionales, tanto en su cuantia como en su rápida implementación. Estas medidas junto con los planes de desescalada han apoyado la recuperación de los mercados permitiendo que el saldo semestral no sea tan negativo (-24% Ibex, -14% EuroStoxx50 y -4% para el SyP 500). Si hablamos de renta fija, durante el primer trimestre los bonos americanos actuaron como activo refugio, con notables subidas en precio que llevaron a las TIRES a marcar minimos a mediados de marzo (con el bono a 10 años por debajo del 0,50%). A pesar de las presiones al alza en los plazos largos de la curva estadounidense en la segunda parte del semestre, las TIRES han finalizado el semestre en niveles inferiores a los que comenzaron el año, manteniéndose el bono a 10 años en un rango 0,50%-1% (frente 1,92% de cierre 2019).
En el comienzo del tercer trimestre estaremos atentos a la publicación de los resultados del primer semestre, que marcarán un suelo de beneficios, con estimación de una importante recuperación en la segunda mitad del año. El rumbo de los mercados también se verá marcado por la aprobación del Plan de Reconstrucción de Europa por 750.000M a financiar mediante la emisión de deuda via Presupuesto de la UE. Este plan es clave para Italia y España, las más afectadas por el Covid-19 y les permitiria no sobre-endeudarse.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
El objetivo principal de la gestión en este semestre ha sido el de intentar aprovechar las grandes caidas de mercado. Para ello hemos utilizado tanto acciones como fondos y futuros de indice. Tras las caidas de marzo incrementamos el riego, y por lo tanto la renta variable global, a través de fondos en detrimento de los fondos de renta fija a corto plazo y los de liquidez.
En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda.
Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor volatilidad tanto en las caidas como en la posterior recuperación.
c) ÿndice 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 11,07%, el número de participes en el periodo disminuyó en 2 y la rentabilidad en el trimestre fue de 12,270%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,113% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,08%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 3,671% mientras que la renta minima diaria fue de -3,602%. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los indices asociados en 0,90% en el trimestre.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,169% en el periodo.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
Los fondos de la misma categoria gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,599% 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. Asi, 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 (tecnologia y clima), sectoriales (consumo) y de zonas geográficas (USA, Europa y mercados emergentes). Incrementamos fuertemente en abril con un sesgo muy global en los fondos.
Dentro de un semestre 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 caidas muy importantes y a los que estamos muy expuestos, ACS, Telefónica, Arcelor y los fondos de Gesconsult, Magallanes y Cobas.
No hay inversiones de 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 59,11% en el periodo.
d) Otra información sobre inversiones
Al final del semestre, la inversión en otras IICs representaba en torno a un 64% de la cartera del fondo. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Invesco con un 4,6%, Schroder con un 3%, Franklin con un 4,8%, Pareturn y Polar con un 4,5%, DWS y MFS con un 3,6%, , Fidelity 5,75%, ACS, Amundi, Allianz, JPM, B Advisory y Seilern un 2%, Nordea, GS, Vontobel, AB Y W Balir con un 1,3% y Blackrock, Magallanes, Gesconsult, Threadnedle, Dpam, Aberdeen y Oddo 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 19,70% en linea 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 limite 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 compañias, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañias 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 compañias es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañias, circunstancia que beneficia especificamente 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 9.206,30 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO
Para la segunda parte del año, continúan algunas incertidumbres sobre la evolución de la pandemia, aunque los mayores temores vienen por un posible rebrote en los meses de otoño. De todas formas, no pensamos que vuelva a ver un confinamiento total, como en el mes de marzo, sino que serán mucho más focalizado.
El enorme estimulo fiscal y monetario, por parte de los gobiernos y de los bancos centrales suavizará el golpe, que ha supuesto la pandemia, a la economia mundial, pero pensamos que sigue habiendo riesgos significativos para el crecimiento en los próximos meses.
Otro foco de incertidumbre será la evolución de las encuestas sobre el futuro presidente de Estados Unidos donde, de momento, Bernie Sanders está por encima de Donald Trump, por lo que no descartamos alguna medida de carácter populista (recrudecimiento de la guerra comercial con China o la Unión Europea) con el fin de intentar dar un vuelco a los sondeos.
Por otra parte, se está a la espera de llegar a un acuerdo en la Unión Europea sobre el fondo de recuperación de coronavirus. La propuesta de la Comisión Europea está teniendo la oposición de los paises del norte, que son reacios a dar subvenciones a los estados del sur de Europa.
A nivel microeconómico, estaremos atentos a la publicación de los resultados del primer semestre del año 2020. Asi como a las expectativas que den las compañias sobre la evolución de su negocio en el segundo semestre del año.

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	67	0,16	135	0,29
ES0178430E18 - ACCIONES|Telefonica SA	EUR	399	0,97	585	1,27
ES0173516115 - ACCIONES|Repsol SA	EUR	214	0,52	372	0,80
ES0132105018 - ACCIONES|Acerinox	EUR	399	0,97	559	1,21
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	242	0,59	378	0,82
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	412	1,00	670	1,45
ES0113679I37 - ACCIONES|Bankinter	EUR	247	0,60	380	0,82
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER	EUR	2.682	6,52	1.650	3,57
ES0112501012 - ACCIONES|Ebro Foods	EUR	3.103	7,54	2.956	6,39
ES0148396007 - ACCIONES|Grupo Inditex	EUR	301	0,73	401	0,87
ES0140609019 - ACCIONES|CaixaBank	EUR	140	0,34	205	0,44
ES0105251005 - ACCIONES|NEINOR HOMES	EUR	386	0,94	465	1,01
ES06784309C1 - DERECHOS|Telefonica SA	EUR	16	0,04	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS|Repsol SA	EUR	12	0,03	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS|ACS	EUR	15	0,04	0	0,00
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		8.634	20,99	8.956	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE		8.634	20,99	8.956	19,37
ES0137381036 - PARTICIPACIONES|Gesconsult RV	EUR	383	0,93	922	1,99
ES0175604000 - PARTICIPACIONES|Gescon.LeonVal	EUR	0	0,00	737	1,59
ES0124037005 - PARTICIPACIONES|Cobas Seleccion	EUR	0	0,00	497	1,07
TOTAL IIC		383	0,93	2.156	4,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.017	21,92	11.112	24,02
DE0005140008 - ACCIONES|Deutsche B.(RF)	EUR	122	0,30	99	0,21
GB0008706128 - ACCIONES|LloydsBkn Group	GBP	172	0,42	369	0,80
NL0011821202 - ACCIONES|ING Groep NV	EUR	254	0,62	438	0,95
FR0000120271 - ACCIONES|Total SA	EUR	317	0,77	459	0,99
FR0000131104 - ACCIONES|BNP Paribas	EUR	511	1,24	763	1,65
DE000BAY0017 - ACCIONES|Bayer AG	EUR	222	0,54	245	0,53
IT0003132476 - ACCIONES|ENI SpA	EUR	93	0,23	152	0,33
FR0000130809 - ACCIONES|SocieteGenerale	EUR	174	0,42	365	0,79
GB00B1XZS820 - ACCIONES|Anglo American	GBP	440	1,07	547	1,18
FR0000120628 - ACCIONES|Axa	EUR	227	0,55	307	0,66
IT0005239360 - ACCIONES|Unicredit SpA	EUR	215	0,52	343	0,74
GB0000456144 - ACCIONES|Antofagasta Plc	GBP	427	1,04	447	0,97
IT0000072618 - ACCIONES|Intesa Sanpaolo	EUR	240	0,58	330	0,71
LU1598757687 - ACCIONES|Arcelor Mittal	EUR	285	0,69	475	1,03
GB00BDCPN049 - ACCIONES|Coca-Co Europ	EUR	233	0,57	372	0,80
DE000BFB0019 - ACCIONES|MetroWholeFood	EUR	220	0,53	375	0,81
TOTAL RV COTIZADA		4.151	10,09	6.087	13,15
TOTAL RENTA VARIABLE		4.151	10,09	6.087	13,15
LU0255980244 - PARTICIPACIONES|Pictet- Water	USD	333	0,81	0	0,00
LU0106234999 - PARTICIPACIONES|Sch ISF-EurShrt	EUR	1.242	3,02	6.001	12,97
LU0260870075 - PARTICIPACIONES|FT US Opportu	EUR	839	2,04	0	0,00
LU0115773425 - PARTICIPACIONES|GlobalTechnFund	EUR	890	2,16	0	0,00
LU0318940003 - PARTICIPACIONES|FF-EurDyGrowth	EUR	880	2,14	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES|RCG ConsTreEq	EUR	850	2,07	0	0,00
LU0594300500 - PARTICIPACIONES|FF- China Consu	USD	589	1,43	0	0,00
LU0145657366 - PARTICIPACIONES|WS Inv Euro Bnd	EUR	1.529	3,72	5.191	11,22
FR0010251108 - PARTICIPACIONES|ODDO AVENIR Eur	EUR	320	0,78	0	0,00
LU0158903558 - PARTICIPACIONES|ACS-Aktien Deut	EUR	848	2,06	946	2,05
LU0219424487 - PARTICIPACIONES|MFS Mer.Eur Val	EUR	992	2,41	1.063	2,30
FR0010830844 - PARTICIPACIONES|Amundi 12 M	EUR	727	1,77	3.804	8,22
LU1330191542 - PARTICIPACIONES|Magallanes Valu	EUR	322	0,78	419	0,90
LU1330191898 - PARTICIPACIONES|Magallanes Valu	EUR	3	0,01	4	0,01
LU0248183658 - PARTICIPACIONES|Sch ISF AsiOppo	EUR	416	1,01	0	0,00
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES|Polar C-GLB TEC	EUR	1.137	2,76	0	0,00
LU0907323314 - PARTICIPACIONES|Pareturn Cervin	EUR	1.841	4,47	2.228	4,82
LU1767066605 - PARTICIPACIONES|Von.F-MtxSustai	USD	317	0,77	0	0,00
LU0607519435 - PARTICIPACIONES|InvEuroShort Te	EUR	1.476	3,59	6.014	13,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES|Nordea1-GclEnvi	EUR	506	1,23	0	0,00
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIONES|Polar C-HealthC	USD	731	1,78	0	0,00
LU0234572450 - PARTICIPACIONES|GS EnergMarEqu	USD	508	1,24	535	1,16
LU1849566168 - PARTICIPACIONES|ThLux Pan Europ	EUR	414	1,01	0	0,00
LU0955863252 - PARTICIPACIONES|InvJapanEQAd	EUR	409	0,99	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES|AllianzGl ArtIn	EUR	882	2,14	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES|DPAM-INV B Eqty	EUR	422	1,03	0	0,00
LU1011999676 - PARTICIPACIONES|ABSicav I Conce	USD	511	1,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0094555157 - PARTICIPACIONES|MFS US Concentr	USD	510	1,24	0	0,00
LU0995404943 - PARTICIPACIONES|William Blair	USD	523	1,27	0	0,00
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES|Brown Advisory	USD	704	1,71	0	0,00
IE00BF5H4G47 - PARTICIPACIONES|Seilern IntFund	USD	831	2,02	0	0,00
LU0366762994 - PARTICIPACIONES|FT Technology	EUR	1.128	2,74	0	0,00
LU0278092605 - PARTICIPACIONES|Vontobel US Eq	USD	311	0,76	0	0,00
LU0252963383 - PARTICIPACIONES|BGF WorldMining	EUR	429	1,04	0	0,00
LU0248049172 - PARTICIPACIONES|JPM Europe S	EUR	425	1,03	0	0,00
LU0943624824 - PARTICIPACIONES|JPM Asia Grow	USD	487	1,18	0	0,00
LU1031141283 - PARTICIPACIONES|AberStanJapan	EUR	371	0,90	0	0,00
FR0010429068 - PARTICIPACIONES|LyxMSCIEmMkts	EUR	0	0,00	218	0,47
TOTAL IIC		25.649	62,35	26.423	57,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.800	72,44	32.510	70,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.817	94,36	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 politicas de remuneración establecida en el articulo 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