

## NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.      **Depositario:** BANCA MARCH, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 20/04/2012

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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	0,71	0,26	0,71	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,41	-0,39	-0,38

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	3.899.101,00	3.909.103,00
Nº de accionistas	117,00	118,00
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	5.664	1,4527	1,3461	1,7772
2019	6.702	1,7146	1,4624	1,7203
2018	5.837	1,4726	1,4585	1,6131
2017	6.601	1,5859	1,4484	1,6063

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	
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)

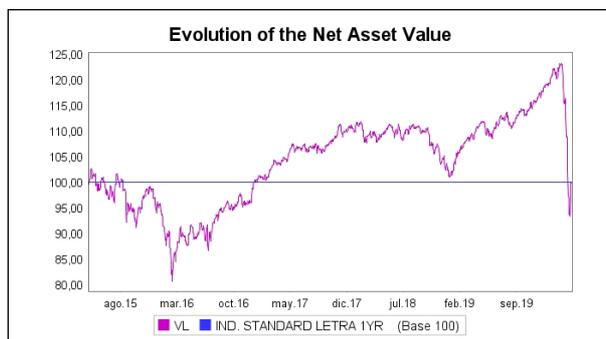
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,27	-15,27	4,09	2,40	2,00	16,43	-7,14	9,44	6,73

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	0,29	0,24	0,24	1,02	0,99	0,98	0,95

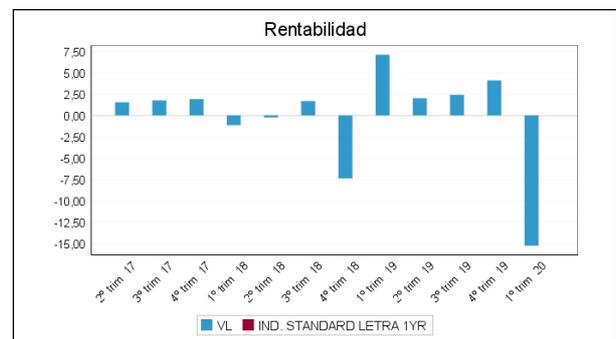
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.786	84,50	6.174	92,12
* Cartera interior	1.561	27,56	2.136	31,87
* Cartera exterior	3.182	56,18	3.994	59,59
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,65	40	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5	0,09	5	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	811	14,32	500	7,46
(+/-) RESTO	66	1,17	28	0,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.664</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.702</b>	<b>100,00 %</b>

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)	6.702	6.472	6.702	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,27	-0,51	-0,27	-47,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,72	4,02	-15,72	-486,29
(+) Rendimientos de gestión	-15,46	4,35	-15,46	-450,69
+ Intereses	0,88	0,69	0,88	25,68
+ Dividendos	0,16	0,20	0,16	-18,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,04	0,95	-9,04	-1.036,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,71	2,72	-7,71	-379,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,22	-0,63	2,22	-449,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,99	0,43	-1,99	-559,45
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-276,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,33	-0,27	-20,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,19	-2,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-54,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-25,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-63,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.664</b>	<b>6.702</b>	<b>5.664</b>	

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	471	8,31	629	9,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	471	8,31	629	9,37
TOTAL RV COTIZADA	844	14,89	1.222	18,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	844	14,89	1.222	18,22
TOTAL IIC	247	4,36	285	4,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.561	27,56	2.136	31,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.461	43,46	2.560	38,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.461	43,46	2.560	38,20
TOTAL RV COTIZADA	482	8,49	831	12,41
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	482	8,49	831	12,41
TOTAL IIC	255	4,50	594	8,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.198	56,45	3.986	59,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.759	84,01	6.121	91,31

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

No hay datos disponibles		
--------------------------	--	--

### 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
ACC. APPLE INC	V/ Opc. PUT OPCION APPLE (V) P290 19/06/2020	105	Inversión
Total subyacente renta variable		105	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		105	

#### 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>En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:</p> <p>Divisa: 406.148,80 euros</p> <p>Repo: 211.328,41 euros</p> <p>Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:</p> <p>Renta Variable Nacional: 9,06 euros que supone un 0 % del patrimonio medio</p>
---

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 646,54 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.387.988,00 participaciones que supone 86,89 % del patrimonio

## 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.

Lo excepcional de las circunstancias generadas a raíz de la crisis y el desarrollo del COVID 19 hacen imprescindible tratar de analizar con una perspectiva más global de lo habitual el posible cuadro no sólo económico, sino también geopolítico posterior a los acontecimientos que estamos viviendo en las últimas semanas.

El actual modelo económico y el auge experimentado en las dos últimas décadas está basado en la importancia del comercio internacional y en la deslocalización, tanto de los medios de producción como de la práctica ausencia de barreras fronterizas en las empresas de suministros de servicios. Aunque en algún informe hemos comentado que los efectos de la globalización daban síntomas de haber pasado por su punto álgido, la actual situación y su posterior desarrollo van a traer importantes consecuencias en este sentido.

Tras la crisis financiera de 2008, el sistema financiero había alcanzado un alto nivel de estabilidad como consecuencia del fuerte control e intervención de los bancos centrales en las políticas monetarias y el incremento de la supervisión sobre las entidades financieras en todo el mundo. En el caso planteado por la crisis sanitaria actual, el riesgo se ha visto desplazado hacia un nuevo eje como es la ralentización de la actividad productiva y del consumo. Lo que comenzó siendo una crisis sanitaria se ha transformado mucho más rápido de lo esperado en una crisis financiero-económica y las medidas socio-económicas (distintas según los países, pero similares en el punto esencial) se asimilan a las que se adoptarían en el caso de un conflicto bélico. Es por ello que probablemente surja un nuevo equilibrio mundial que hace algunos años tan sólo se perliaba y que ahora veremos acelerarse.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados financieros cumplen una labor fundamental a la hora de ofrecer una plataforma transparente en la cual es posible ver y acceder a un precio de transacción de los distintos activos que cotizan en ellos de manera inmediata. Esta función de transparencia y liquidez se da especialmente en los mercados de acciones y bonos, sin que exista ningún otro ejemplo comparable que cumpla con estas dos propiedades en la misma medida o proporción. Es precisamente por estas dos razones por los que ambos reaccionan de manera inmediata y muchas veces exagerada a cualquier nueva pieza de

información que se les suministra. Debemos ser conscientes de que actualmente nos encontramos con un mercado por momentos "dislocado", que sigue no obstante ofreciendo transparencia, pero donde la formación de precios no es tan eficiente como en condiciones normales. Un ejemplo de ello es cómo en los últimos días hemos visto que la correlación entre bonos-acciones o acciones-activos refugio (el oro) pasaba de positiva a negativa y viceversa, incluso de manera intra-día. La explicación de este fenómeno pasa por la existencia de vendedores forzados y la necesidad de determinados inversores de hacer liquidez donde pueden, independientemente de precio, valor o tipo de activo. También está siendo muy importante la distorsión y ventas producidas por el enorme peso que han tomado desde hace algunos años sistemas algoritmos y de "risk-parity", obligados a deshacer posiciones cuando la volatilidad supera determinados niveles. Ello ha generado un mercado que produce movimiento regulares del 10% y que el índice que mide la volatilidad (el VIX) se haya ido a máximos históricos, desatando un círculo vicioso de volatilidad, menor profundidad de mercado y salidas de flujos.

Resulta imposible tratar de modelizar el impacto en el PIB mundial de la crisis actual y mucho menos predecir dónde se encontrará el mercado en los próximos seis meses o el mínimo a corto plazo del mismo. En primer lugar porque no es posible encontrar precedentes de un parón tan completo de sectores completos de la economía si no es acudiendo a ejemplos bélicos como la segunda guerra mundial. No pensamos que los datos que se extraen de esas comparaciones son válidos, ya que una guerra se prolonga normalmente durante años y en el caso actual la parada de actividad se prolongará durante unos meses.

Las respuestas de los gobiernos han sido muy agresivas como veíamos al inicio del documento y las modelizaciones suelen basarse en la conexión entre crecimiento (PIB) beneficios (EPS) y valoraciones (PER). Pensamos que el impacto de esas medidas será finalmente positivo, pero es imposible determinar ahora mismo con un mínimo de rigor cómo y cuando se trasladan a los precios de acciones cotizadas.

Las primeras medidas adoptadas por los bancos centrales se orientan a garantizar la liquidez: 1) bajadas de tipos de interés al 0-0,25% de la FED y 2) ampliación de recompra de activos (QE). Dichas medidas se perciben como claramente insuficientes por los mercados, que las consideran insuficientes al no estar dirigidas a la base del problema, que no es sino la caída brusca del consumo y la parada en el flujo de caja del tejido productivo (PYMES), y reaccionan con caídas suplementarias entre el 12 y 16 de marzo.

En segundo lugar, el 17 de marzo tanto en EEUU como en Europa los diferentes gobiernos nacionales (cada uno de distinta manera y con diferente intensidad) se implementan agresivas medidas de carácter fiscal (aplazamiento en el pago de impuestos, paquetes de ayudas a colectivos más vulnerables, entrega directa de cheques, prohibiciones de ventas en corto o incluso anuncios de posibles nacionalizaciones en industrias críticas). Finalmente el BCE anuncia el 19/03 otros (por lo menos) EUR750 bn de nuevas compras en un programa especial flexible de distintos tipos de activos y que incluye papel comercial no financiero e incluso deuda griega.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -1.038.265 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -15,27 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %, de los cuales un 0,75 % corresponde a gastos directos y un -0,5 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- \* TREASURY 6,125% 15/08/29 (rendimiento 0,14 %)
- \* ZZZ ACC. OWENS ILLINOIS INC (rendimiento 0,11 %)
- \* OPCION EUROSSTOXX50 (C) P3300 20/03/2020 (rendimiento 1,63 %)

- \* OPCION S&P500 EMINI (C) P2850 20/03/2020 (rendimiento 0,31 %)
- \* OPCION EUROSTOXX50 (C) P2800 18/12/2020 (rendimiento 2,77 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el periodo. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del periodo, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- \* AP. LECANTAL, SICAV S.A. (4,36 % sobre patrimonio)

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

N/A.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del -15,27 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 48,24 % en renta fija, 43,75 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 7,46 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 59,74 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 36,60 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 52,52 % en renta fija, 32,26 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 14,94 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 4 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* TREASURY 6,125% 15/08/29 Peso: 14,46 %
- \* NMC HEALTH PLC Peso: 2,05 %
- \* O-I GLASS INC Peso: 1,13 %
- \* LIONTRUST GF SPEC SIT-A3 Peso: 0,49 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- \* SABADELL 6,5% (VAR) 18/05/2049 Peso: 3,15 %
- \* APPLE INC Peso: 2,73 %
- \* IBERDROLA Peso: 2,16 %
- \* TELEFONICA 5,875% 31/03/2049 Peso: 1,81 %
- \* ALPHABET INC.-CL A Peso: 1,78 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 10,6 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 211.328 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

\* GALAPAGOS 7% 15/06/2022: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Bono afectado por la quiebra de Galapagos Holding (emisor del activo).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 ANALISIS.

N/A.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

. El impacto sobre todas las economías mundiales será extremadamente severo y muy probablemente de un impacto similar e incluso superior al sufrido en 2008. Más importante que conocer las siguientes cifras de PIB será saber cuando se alcanzan los picos en el número de contagiados y la duración de los períodos de confinamiento impuesto por los distintos países. Sí que pensamos sin embargo que hay un buen argumento en favor de los mercados de acciones en un horizonte de 2 años. Es necesario pensar que ha cambiado algo esencial (con especial énfasis puesto en esta última palabra) dentro del modelo económico de producción y de remuneración del capital en el último mes para abandonarse a posiciones catastrofistas. La actividad rebotará y el impulso fiscal puesto en marcha puede jugar un papel determinante en este sentido. Por otra parte y desde un punto de vista de asignación estratégica de capital, hay pocas opciones de acceder a generación de flujos de caja de emisores con menos deuda en su balance que a través de compañías con buenos modelos de negocio y geográficamente diversificadas y que por tanto se vean beneficiadas independientemente del nuevo escenario geopolítico que se dibuje a partir de este momento. Los gobiernos van a incurrir en niveles de deuda que socavarán su solvencia y la prima de riesgo exigida a futuro. La prudencia en lo referente a inversiones no es sinónimo de parálisis, sino de visión a largo plazo, disciplina en el ahorro y construir carteras globales con temáticas sostenibles y evitando una excesiva concentración en el número de nombres o estrategias, independientemente del potencial beneficio que pudiese resultar de ello.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	171	3,01	219	3,26
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2066-03-23	EUR	300	5,30	410	6,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		471	8,31	629	9,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>471</b>	<b>8,31</b>	<b>629</b>	<b>9,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>471</b>	<b>8,31</b>	<b>629</b>	<b>9,37</b>
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL YPF	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	32	0,57	47	0,70
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	12	0,18
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	15	0,26	22	0,33
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	41	0,73	77	1,14
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	1	0,02
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	50	0,88	47	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	145	2,16
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	35	0,61	51	0,76
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	16	0,27	24	0,35
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0	0,00	34	0,51
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	97	1,71	138	2,06
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	383	6,76	401	5,98
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	82	1,45	122	1,83
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	93	1,64	98	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>844</b>	<b>14,89</b>	<b>1.222</b>	<b>18,22</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>844</b>	<b>14,89</b>	<b>1.222</b>	<b>18,22</b>
ES0158081135 - PARTICIPACIONES LECANTAL	EUR	247	4,36	285	4,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>247</b>	<b>4,36</b>	<b>285</b>	<b>4,25</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.561</b>	<b>27,56</b>	<b>2.136</b>	<b>31,84</b>
US912810FJ26 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 6,13 2029-08-15	USD	816	14,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		816	14,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USG33858AA20 - BONO FERROGLOBE 9,38 2022-03-01	USD	46	0,81	111	1,65
XS1960256185 - BONO ABENGOA 16,09 2049-12-30	EUR	0	0,01	1	0,01
XS1642816554 - BONO CMF SPA 9,00 2022-06-15	EUR	86	1,51	95	1,42
XS1361301457 - BONO MOBY SPA 7,75 2023-02-15	EUR	33	0,59	35	0,53
XS1694628287 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 7,25 2022-10-15	EUR	76	1,34	94	1,40
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	101	1,78	113	1,69
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	115	1,72
XS1139494493 - BONO IGAS NATURAL FINANCE 4,13 2049-11-30	EUR	0	0,00	109	1,62
US404280AS86 - BONO HSBC HOLDINGS RF 6,38 2049-12-17	USD	170	3,01	193	2,87
US65557DAL55 - BONO NORDEA BANK AB 6,13 2049-12-23	USD	163	2,88	191	2,84
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE 7,88 2049-01-23	USD	176	3,10	204	3,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	0	0,00	117	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		851	15,03	1.377	20,54
XS2076169668 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 5,13 2049-05-13	USD	158	2,79	179	2,68
US05946KAF84 - BONO BBVA 6,13 2049-11-16	USD	135	2,38	184	2,74
NO0010740392 - BONO DNO ASA 8,75 2020-06-18	USD	172	3,04	182	2,72
XS1611858090 - BONO BCO SABADELL INTL RF 6,50 2049-05-18	EUR	0	0,00	211	3,15
XS1645651909 - BONO BANKIA, S.A 6,00 2049-07-18	EUR	155	2,74	213	3,17
XS1107890847 - BONO UNICREDITO ITALIANO 6,75 2049-09-10	EUR	174	3,07	214	3,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		794	14,02	1.183	17,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.461</b>	<b>43,46</b>	<b>2.560</b>	<b>38,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.461</b>	<b>43,46</b>	<b>2.560</b>	<b>38,20</b>
GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH	GBP	116	2,05	0	0,00
US67098H1041 - ACCIONES O-I GLASS INC	USD	64	1,13	0	0,00
CA86745H1010 - ACCIONES SUNNIVA INC	CAD	1	0,02	2	0,03
PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	57	1,01	95	1,42
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	37	0,65	43	0,65
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	119	1,78
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	31	0,55	49	0,72
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	0	0,00	183	2,73
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	5	0,09	8	0,12
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	55	0,97	63	0,95
PAP310761054 - ACCIONES COPA HOLDINGS SA	USD	12	0,22	29	0,43
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	41	0,72	39	0,58
US6907684038 - ACCIONES OWENS ILLINOIS INC.	USD	0	0,00	106	1,58
CH0012138530 - ACCIONES CREDIOP O/S BANK	CHF	15	0,27	25	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	11	0,19	21	0,32
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	35	0,62	49	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>482</b>	<b>8,49</b>	<b>831</b>	<b>12,41</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>482</b>	<b>8,49</b>	<b>831</b>	<b>12,41</b>
IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES LIONTRUST INVESTMENT	EUR	28	0,49	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES SHARES	EUR	0	0,00	100	1,48
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN	EUR	227	4,01	495	7,38
<b>TOTAL IIC</b>		<b>255</b>	<b>4,50</b>	<b>594</b>	<b>8,86</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.198</b>	<b>56,45</b>	<b>3.986</b>	<b>59,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.759</b>	<b>84,01</b>	<b>6.121</b>	<b>91,31</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - BONO GALAPAGOS HOLDING 7,00 2022-06-15	EUR	5	0,10	5	0,07

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

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 211328,41 euros y un rendimiento total de -4,65 euros.