

## NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

Informe Semestral del Primer Semestre 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                 | 0,78           | 0,28             | 0,78  | 0,29  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,39          | -0,39            | -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                   | 3.863.794,00   | 3.909.103,00     |
| Nº de accionistas                               | 113,00         | 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 | 6.123                                    | 1,5848            | 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     | 0,37                    | 0,00         | 0,37  | 0,37         | 0,00         | 0,37  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

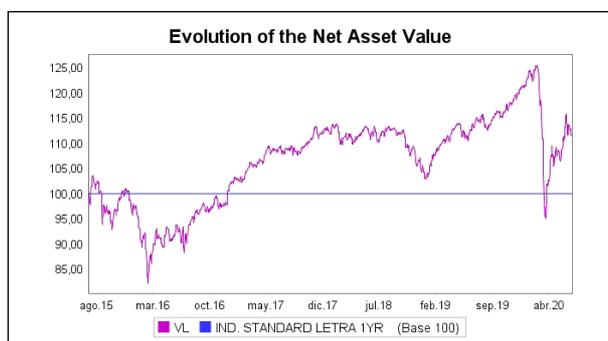
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| -7,57          | 9,09            | -15,27 | 4,09   | 2,40   | 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)     | 0,50           | 0,25            | 0,25   | 0,29   | 0,24   | 1,02  | 0,99 | 0,98 | 0,95 |

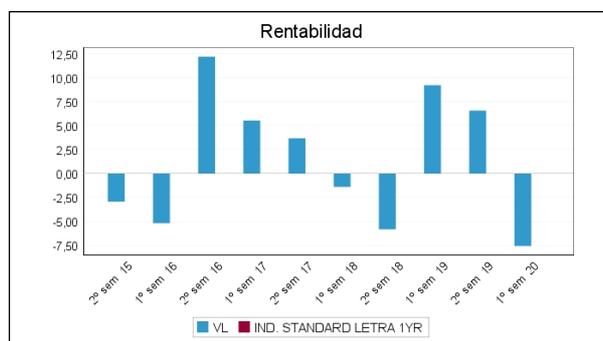
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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                 | 5.376              | 87,80              | 6.174                | 92,12              |
| * Cartera interior                          | 1.930              | 31,52              | 2.136                | 31,87              |
| * Cartera exterior                          | 3.393              | 55,41              | 3.994                | 59,59              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 49                 | 0,80               | 40                   | 0,60               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 5                  | 0,08               | 5                    | 0,07               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 713                | 11,64              | 500                  | 7,46               |
| (+/-) RESTO                                 | 34                 | 0,56               | 28                   | 0,42               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>6.123</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                        | 6.343                          | 6.702                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -1,14                        | -0,87                          | -1,14                     | 26,18                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -8,13                        | 6,41                           | -8,13                     | -222,20                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -7,59                        | 6,94                           | -7,59                     | -205,34                                   |
| + Intereses   | 1,73                         | 1,53                           | 1,73                      | 8,90                                      |
| + Dividendos  | 0,32                         | 0,49                           | 0,32                      | -36,97                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -5,43                        | 1,86                           | -5,43                     | -381,16                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -5,33                        | 3,31                           | -5,33                     | -254,83                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 2,53                         | -0,76                          | 2,53                      | -419,69                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -1,40                        | 0,48                           | -1,40                     | -378,66                                   |
| ± Otros resultados  | -0,01                        | 0,02                           | -0,01                     | -141,13                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,54                        | -0,53                          | -0,54                     | -2,79                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,37                        | -0,38                          | -0,37                     | -4,58                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -4,99                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,06                        | -0,08                          | -0,06                     | -29,86                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -19,81                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,04                        | 0,00                           | -0,04                     | 5.098,99                                  |
| (+) 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>6.123</b>                 | <b>6.702</b>                   | <b>6.123</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                 | 553              | 9,03  | 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                          | 553              | 9,03  | 629              | 9,37  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.090            | 17,81 | 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                      | 1.090            | 17,81 | 1.222            | 18,22 |
| TOTAL IIC                                 | 287              | 4,69  | 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    | 1.930            | 31,53 | 2.136            | 31,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.450            | 40,03 | 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                          | 2.450            | 40,03 | 2.560            | 38,20 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 645              | 10,55 | 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                      | 645              | 10,55 | 831              | 12,41 |
| TOTAL IIC                                 | 297              | 4,85  | 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    | 3.393            | 55,43 | 3.986            | 59,47 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 5.323            | 86,96 | 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 601.256,86 euros

Repo: 211.328,41 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 860,11 euros que supone un 0,01 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 9,06 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 1.288,54 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.387.988,00 participaciones que supone 87,69 % 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.

El efecto del coronavirus sobre los mercados financieros marcó un punto de inflexión a finales del mes de febrero al "internacionalizarse" su alcance con el anuncio de nuevos casos en Europa y más concretamente en Italia y su posterior salto a EEUU.

Indudablemente, el mundo post COVID-19 presenta ya algunos aspectos muy diferentes en términos económicos a los que estábamos acostumbrados. Uno de ellos es el papel que desempeñan los responsables económicos, tanto bancos centrales como gobiernos.

Los bancos centrales han respondido llevando la política monetaria hacia nuevos límites que ni siquiera habíamos visto en la crisis de 2008. La Fed ha intensificado masivamente su programa de compras de activos y, además de comprar bonos del gobierno y valores respaldados por hipotecas, también ha decidido comprar deuda corporativa y emitir préstamos directamente a empresas, esto último por primera vez. De igual forma, también ha cambiado el papel de los gobiernos. La escala de apoyo fiscal desplegado es (acertadamente) enorme. Aunque ahora mismo no es el momento de analizar esta situación, ya que la prioridad inmediata ha sido amortiguar el colapso de la demanda, uno de los legados de esta crisis será una mayor carga de deuda a todos los niveles. Además del estímulo fiscal, los gobiernos han adoptado un papel mucho más activo en la economía con medidas impensables hasta hace poco dentro de sistemas de libre mercado, con nacionalizaciones temporales y parciales de ciertos sectores y tipos de actividad o con el respaldo del gobierno para determinados préstamos y subsidios en el empleo, convirtiendo a este de facto en el prestamista de último recurso para determinadas empresas.

Dentro de las numerosas distorsiones que la situación ha provocado, esta se vio agravada por la guerra en el precio del petróleo entre Rusia y Arabia Saudí, que provocó que el precio de los futuros del barril de petróleo West Texas llegó a cotizar en negativo por la imposibilidad de realizar entregas físicas debido a la escasez de almacenamiento disponible. En este contexto las acciones del sector energético han sido unas de las más castigadas en el transcurso del año. A pesar de que seguirá primando un exceso de oferta, asistimos a un fuerte rebote del precio del petróleo en el mes de mayo al descontar el mercado que el pico en dicho desequilibrio se dejó atrás y que abril supuso el mes con mayor destrucción de demanda y esta debería ir mejorando muy gradualmente. Aunque los inventarios siguen aumentando, es cierto que el ritmo de acumulación se va ralentizando.

Otro aspecto interesante ha sido comprobar la evolución de las diferentes divisas. A diferencia de los bonos o los mercados de acciones, la evolución de una moneda dentro de la OCDE no es tanto una apuesta sobre la distinta manera de abordar por parte de los gobiernos la crisis del coronavirus, sino más bien de los impactos relativos y específicamente de qué países pueden ofrecer a los inversores una mejor reserva de valor. Esto depende tanto de factores políticos como sociales relativos a estabilidad, cohesión social, balanza fiscal y datos de salud pública. En este sentido, las divisas escandinavas, tras un comportamiento inicial en el que se han depreciado tanto frente al euro como frente al U\$, presentan un indudable atractivo.

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

El mercado ha tenido un comportamiento muy positivo desde finales del mes de abril, con algunos índices como el Nasdaq y las acciones de perfil más tecnológico cotizando ya en terreno positivo en lo que va de año. Esto supone que no pocos inversores se muestran un tanto perplejo y quizás la pregunta que se repite con mayor frecuencia es por qué el mercado se ha recuperado tanto.

Una explicación simple sería que las noticias se han vuelto progresivamente mejores y que los mercados responden rápidamente ante este hecho dado que son "máquinas de descontar eventos" y tienden a anticiparse y a amplificar estos tanto en un sentido como en otro. Obviamente las medidas de estímulo adoptadas por los banqueros centrales y los gobiernos están jugando un papel muy relevante en esta sensación de euforia, así como la reapertura progresiva y parcial de restaurantes, centros de ocio y escuelas en determinados países a pesar de que habrá que seguir observando precauciones de distanciamiento social. En cualquier caso, no deja de ser sorprendente que el múltiplo descontado para el mercado americano se sitúe con los precios actuales en un PER de aproximadamente x21.4 (el más alto de los últimos 18 años) como si tanto la actividad económica y los beneficios empresariales fuesen a recuperarse de manera vertiginosa.

Admitiendo que esta no será una recesión normal dado que esperamos que tanto la fase de contracción como la de recuperación será mucho más breves que las habituales, existe muy poca visibilidad sobre el daño real que se ha causado al tejido productivo y al mercado laboral. La prueba de ello es que muchas empresas han optado por simplemente retirar sus guías de beneficios dado que consideran que existen demasiados factores fuera de su control como para poder hacer estimaciones con un mínimo de objetividad. La novedad en este caso reside en que excepto en situaciones bélicas nunca nos habíamos enfrentado a un bloqueo de esta magnitud y que el efecto sobre los beneficios probablemente sea incluso más difícil de anticipar de lo que ya es habitualmente.

Es por ello que la estrategia de inversión debe de pasar por mantener una visión de largo plazo y mantener niveles de inversión que nos permitan no tener que depender de acertar el momento preciso en el que los mercados "se darán la vuelta" en uno u otro sentido.

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 -579.066 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -7,57 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,5 %, de los cuales un 0,53 % corresponde a gastos directos y un -0,03 % 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:

- \* ACC. NEWMONT MINING CORP (rendimiento 0,27 %)
- \* ACC. GRUBHUB INC (rendimiento 0,31 %)
- \* OPCION EUROSXXX50 (C) P3300 20/03/2020 (rendimiento 1,63 %)
- \* OPCION S&P500 EMINI (C) P2850 20/03/2020 (rendimiento 0,31 %)
- \* OPCION EUROSXXX50 (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 período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, 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. (4,69 % 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 -7,57 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 48,24 % en renta fija, 43,76 % 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 62,74 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 33,81 %.

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: 49,91 % en renta fija, 37,88 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 11,65 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* TREASURY 6,125% 15/08/29 Peso: 13,23 %
- \* NMC HEALTH PLC Peso: 1,86 %
- \* O-I GLASS INC Peso: 1,3 %
- \* AIRBUS GROUP NV (FP) Peso: 1,04 %
- \* AMADEUS IT HOLDING S.A Peso: 0,76 %

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 %
- \* DNO 8,75% 18/06/2020 Peso: 2,76 %
- \* APPLE INC Peso: 2,73 %
- \* IBERDROLA Peso: 2,16 %
- \* TELEFONICA 5,875% 31/03/2049 Peso: 1,81 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

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.

Según el FMI el apoyo fiscal a nivel global como respuesta al virus es de unos 9Tr\$, lo cual supone a fecha de hoy el 12% del PIB global (unos 76Tr\$), de los cuales la mitad son por planes directos de gasto y la otra mitad por préstamos, garantías e inyecciones de liquidez. Teniendo en cuenta la caída del 5% del PIB que a nivel global podemos ver en el 2020, la ratio de deuda pública sobre PIB mundial agregada pasaría del 88% a finales del 2019 a 105% a finales de este

año.

El sector privado también aumenta su nivel de endeudamiento, y a suma de préstamos del sector bancario junto con la emisión de bonos corporativos daría un total de 5Tr\$ globalmente, lo cual implicaría que el sector privado aumenta deuda por un 9% del PIB global, hasta un nivel de deuda de familias y empresas subiendo desde el 155% del PIB global a finales del 2019 hasta el 173% a finales de este año. Este 35% de aumento de deuda total global vs PIB es superior al 20% que vimos en los años posteriores a la Crisis de Lehman. En los próximos años el sector privado tendrá que ahorrar más, el crecimiento y la inflación serán bajos (haciendo más difícil reducir los niveles de deuda), los bancos centrales tendrán que seguir implementando políticas que ayuden al sector privado y público a aguantar esos niveles de deuda durante mucho tiempo.

La propuesta más interesante vino de la mano del presidente francés Emmanuel Macron, y la canciller alemana Angela Merkel, que propusieron a mediados del mes de mayo un fondo de recuperación para la UE de hasta medio billón de euros en transferencias y que deberá ser negociado entre los 27 de forma paralela y simultánea. La clave (y el aspecto más innovador) de la propuesta es que sería la propia Comisión Europea emitiría los bonos destinados a financiar el Fondo de Recuperación y no los distintos gobiernos nacionales, evitando así los problemas de acceso a financiación externa dados los diferentes ratings y calidad crediticia de cada uno de los países por un lado y, no menos importante, el malestar que los denominados "eurobonos" garantizados conjuntamente suscitan entre la opinión pública alemana y otros países del norte de Europa que los consideran políticamente tóxicos y posiblemente inconstitucionales, ya que los impuestos alemanes podrían terminar pagando deudas generadas por Italia o España.

La Comisión Europea sería también la encargada de la distribución y canalización de los fondos, así como de su devolución final. Esto último debería hacerlo con los recursos de que dispone y que provienen fundamentalmente de las aportaciones de los Estados Miembros y de la recaudación de nuevos impuestos por su propia cuenta además de los derechos de aduana o de la pequeña parte de los IVA nacionales y que ya se destinan automáticamente a Bruselas. El importe total serán 750.000 millones de € (500 € bn en subsidios y 250 € bn en préstamos) y aunque los detalles no están todavía fijados, una de las claves es que la propuesta inicial pretende que un 25% del importe esté dirigido a inversión verde. Algunas de las propuestas claves de este Green Deal serían las siguientes:

1. Priorización de la renovación de edificios e infraestructuras.
2. Foco en la inversión en tecnologías limpias y cadenas de suministro: El programa Horizon de investigación e innovación recibiría 94.4bn EUR, lo que supone la creación de un nuevo mecanismo de inversión estratégico para invertir en tecnologías clave relacionadas con la transición energética (renovables, almacenamiento de energía, hidrogeno limpio etc.).
3. La Comisión Europea reiteró así mismo su objetivo de proponer un nuevo arancel a las importaciones con huella de carbono para 2021, que sería un aspecto clave si se quiere cumplir con el objetivo en 2050 de alcanzar la neutralidad en emisiones.
4. Refuerzo del JustTransition Fund, que es un fondo dedicado a ayudar a los países en hacia una aceleración en la transición hacia la neutralidad climática y que podría alcanzar una cifra cercana a los 40 € bn.
5. Utilizar los objetivos de desarrollo sostenible marcados por la taxonomía de la UE como guía de inversión. Algunos de estos ODS son: La mitigación y adaptación al cambio climático, el uso sostenible y protección del agua y recursos marinos, la transición hacia la economía circular, prevención y control de la polución, protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

En cualquier caso, se trata de una propuesta que realmente podría resultar un elemento diferenciador dentro de la historia y los mecanismos de la UE ya que, más allá del montante inicial, se abre la puerta a que la UE tenga acceso a un mecanismo de financiación más efectivo en lugar de simplemente usar el presupuesto de la UE como un mecanismo de transferencia de impuestos paneuropeos hacia gasto corriente. Dados los bajos tipos de interés actuales y la probable calificación crediticia AAA, las posibilidades de acceder a financiación barata a largo plazo a partir de una cantidad modesta de ingresos son inmensas. Por poner algunos ejemplos ficticios, la emisión de bonos a 10 años, a tipos prácticamente cero permite préstamos prácticamente ilimitados, pero incluso un bono a 50 años podría emitirse actualmente con un cupón cercano al 0.5% anual.

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    | 195              | 3,19  | 219              | 3,26  |
| ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2066-03-23                 | EUR    | 357              | 5,84  | 410              | 6,11  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 553              | 9,03  | 629              | 9,37  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 553              | 9,03  | 629              | 9,37  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 553              | 9,03  | 629              | 9,37  |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA                            | EUR    | 5                | 0,08  | 0                | 0,00  |
| ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL YPF                            | EUR    | 6                | 0,09  | 0                | 0,00  |
| ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL YPF                            | EUR    | 0                | 0,00  | 3                | 0,04  |
| ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ                               | EUR    | 33               | 0,54  | 47               | 0,70  |
| ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA                          | EUR    | 0                | 0,00  | 12               | 0,18  |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA                              | EUR    | 15               | 0,25  | 22               | 0,33  |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES                     | EUR    | 133              | 2,17  | 77               | 1,14  |
| ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA                               | EUR    | 0                | 0,01  | 1                | 0,02  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.                        | EUR    | 58               | 0,95  | 47               | 0,70  |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS SA.                           | EUR    | 46               | 0,76  | 0                | 0,00  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                             | EUR    | 0                | 0,00  | 145              | 2,16  |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE                                  | EUR    | 40               | 0,66  | 51               | 0,76  |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE                                | EUR    | 16               | 0,26  | 24               | 0,35  |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES                  | EUR    | 0                | 0,00  | 34               | 0,51  |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS                       | EUR    | 107              | 1,75  | 138              | 2,06  |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA                            | EUR    | 402              | 6,56  | 401              | 5,98  |
| ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA                               | EUR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                            | EUR    | 126              | 2,06  | 122              | 1,83  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF                            | EUR    | 102              | 1,67  | 98               | 1,46  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 1.090            | 17,81 | 1.222            | 18,22 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 1.090            | 17,81 | 1.222            | 18,22 |
| ES0158081135 - PARTICIPACIONES LECANTAL                       | EUR    | 287              | 4,69  | 285              | 4,25  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 287              | 4,69  | 285              | 4,25  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 1.930            | 31,53 | 2.136            | 31,84 |
| US912810FJ26 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 6,13 2029-08-15 | USD    | 806              | 13,16 | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 806              | 13,16 | 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    | 0                | 0,00  | 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    | 100              | 1,63  | 95               | 1,42  |
| XS1361301457 - BONO MOBY SPA 7,75 2023-02-15                  | EUR    | 18               | 0,30  | 35               | 0,53  |
| XS1694628287 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 7,25 2022-10-15      | EUR    | 92               | 1,50  | 94               | 1,40  |
| XS1028942354 - BONO ATRIADUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23       | EUR    | 103              | 1,69  | 113              | 1,69  |
| XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25       | EUR    | 0                | 0,00  | 115              | 1,72  |
| XS1139494493 - BONO GAS 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    | 179              | 2,93  | 193              | 2,87  |
| US65557DAL55 - BONO NORDEA BANK AB 6,13 2049-12-23            | USD    | 182              | 2,96  | 191              | 2,84  |
| USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE 7,88 2049-01-23           | USD    | 194              | 3,16  | 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                |        | 868              | 14,18 | 1.377            | 20,54 |
| USG33858AA20 - BONO FERROGLOBE 9,38 2022-03-01                | USD    | 56               | 0,91  | 0                | 0,00  |
| XS2076169668 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILJ 5,13 2049-05-13     | USD    | 175              | 2,86  | 179              | 2,68  |
| US05946KAF84 - BONO BBVA 6,13 2049-11-16                      | USD    | 163              | 2,67  | 184              | 2,74  |
| NO0010740392 - BONO DNO ASA 2020-06-18                        | USD    | 0                | 0,00  | 182              | 2,72  |
| XS1611858090 - BONO BCO SABADELL INTL RF 6,50 2049-05-18      | EUR    | 0                | 0,00  | 211              | 3,15  |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS1645651909 - BONO BANKIA, S.A 6,00 2049-07-18  | EUR    | 186              | 3,04  | 213              | 3,17  |
| XS1107890847 - BONO UNICREDITO ITALIANO 6,75 2049-09-10  | EUR    | 197              | 3,21  | 214              | 3,20  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año   |        | 776              | 12,69 | 1.183            | 17,66 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>   |        | 2.450            | 40,03 | 2.560            | 38,20 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 2.450            | 40,03 | 2.560            | 38,20 |
| GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH   | GBP    | 114              | 1,86  | 0                | 0,00  |
| US67098H1041 - ACCIONES O-I GLASS INC  | USD    | 80               | 1,30  | 0                | 0,00  |
| CA86745H1010 - ACCIONES SUNNIVA INC  | CAD    | 0                | 0,00  | 2                | 0,03  |
| PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA  | EUR    | 57               | 0,94  | 95               | 1,42  |
| US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC  | USD    | 63               | 1,02  | 43               | 0,65  |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC   | USD    | 0                | 0,00  | 119              | 1,78  |
| PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA  | EUR    | 36               | 0,60  | 49               | 0,72  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.   | USD    | 0                | 0,00  | 183              | 2,73  |
| US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD  | USD    | 6                | 0,10  | 8                | 0,12  |
| NL000235190 - ACCIONES EADS  | EUR    | 64               | 1,04  | 0                | 0,00  |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR   | JPY    | 56               | 0,91  | 63               | 0,95  |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA  | EUR    | 36               | 0,59  | 0                | 0,00  |
| PAP310761054 - ACCIONES COPA HOLDINGS SA   | USD    | 14               | 0,22  | 29               | 0,43  |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP  | USD    | 55               | 0,90  | 39               | 0,58  |
| US6907684038 - ACCIONES OWENS ILLINOIS INC.  | USD    | 0                | 0,00  | 106              | 1,58  |
| CH0012138530 - ACCIONES CREDIOP O/S BANK   | CHF    | 19               | 0,31  | 25               | 0,37  |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC   | GBP    | 13               | 0,21  | 21               | 0,32  |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL  | EUR    | 34               | 0,55  | 49               | 0,73  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 645              | 10,55 | 831              | 12,41 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | 645              | 10,55 | 831              | 12,41 |
| IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES LIONTRUST INVESTMENT  | EUR    | 30               | 0,49  | 0                | 0,00  |
| IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES SHARES  | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 1,48  |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN   | EUR    | 267              | 4,36  | 495              | 7,38  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 297              | 4,85  | 594              | 8,86  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | 3.393            | 55,43 | 3.986            | 59,47 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>   |        | 5.323            | 86,96 | 6.121            | 91,31 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>XS1071420027 - BONO GALAPAGOS HOLDING 7,00 2022-06-15 | EUR    | 5                | 0,08  | 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

|   |
|---|
| . |
|---|

## 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.