

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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 SICAV

Fecha de registro: 19/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	3,86	4,07	3,86	7,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	250.412,00	244.120,00
Nº de accionistas	225,00	227,00
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	40.580	162,0515	141,6668	191,2640
2019	44.499	182,2830	147,4731	182,3114
2018	36.551	148,2568	147,9632	156,1476
2017	35.799	148,8686	123,0302	149,2488

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,22		0,22	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
-11,10	10,16	-19,30	4,46	3,63	22,95	-0,41	21,03	12,84

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)	0,36	0,16	0,20	0,21	0,14	0,61	0,66	0,52	0,58

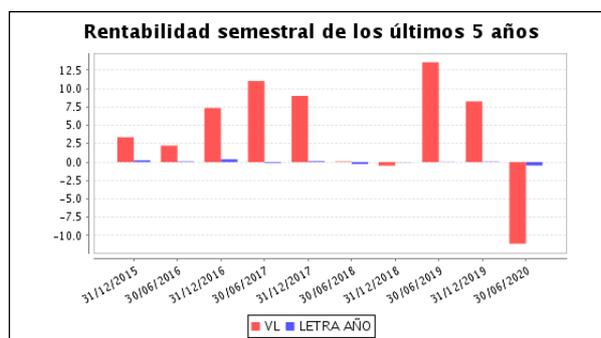
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.501	94,88	43.451	97,64
* Cartera interior	1.391	3,43	1.587	3,57
* Cartera exterior	36.711	90,47	41.382	93,00
* Intereses de la cartera de inversión	400	0,99	482	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.231	5,50	1.158	2,60
(+/-) RESTO	-153	-0,38	-109	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	40.580	100,00 %	44.499	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.499	41.439	44.499	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,02	-0,77	3,02	-481,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,45	7,96	-12,45	-252,67
(+) Rendimientos de gestión	-12,09	8,38	-12,09	-240,78
+ Intereses	2,68	3,03	2,68	-13,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-16,35	4,17	-16,35	-482,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	-0,34	0,56	-260,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	1,53	0,92	-41,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,00	0,10	-2.231,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,42	-0,36	-17,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	24,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-42,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.580	44.499	40.580	

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

3. Inversiones financieras

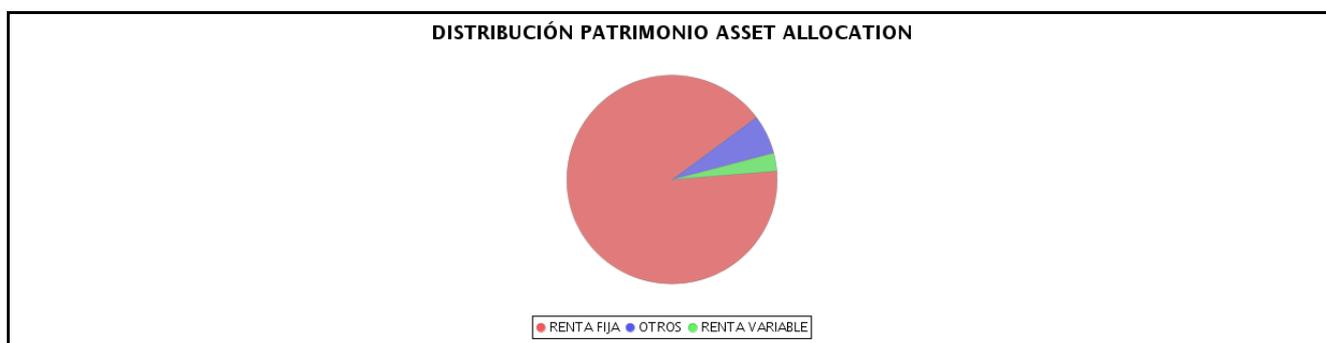
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.391	3,42	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA	1.391	3,42	1.587	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.391	3,42	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.580	87,69	40.058	90,05
TOTAL RENTA FIJA	35.580	87,69	40.058	90,05
TOTAL RV COTIZADA	1.130	2,78	1.319	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.130	2,78	1.319	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.711	90,47	41.377	93,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.101	93,89	42.963	96,59

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
BANCO CREDITO DEL PERU 3.125 01/07/2030	Compras al contado	177	Inversión
VTR FINANCE NV 6.375 15/07/25	Compras al contado	178	Inversión
Total subyacente renta fija		355	
TOTAL OBLIGACIONES		355	

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

--

10/01/2020

20:34

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1129), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 27 de junio de 2019 del correspondiente acuerdo de Junta General.

Número de registro: 285849

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

Accionistas significativos: 28.934.301,91 - 71,3%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.081.659,21 - 5,01%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 105.86 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 5.291.657,17 - 12,73%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 10,331.00 euros y de liquidación por importe de 3,866.71 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 14.197,71 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN-PRIMER SEMESTRE 2020

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia: tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de Covid-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero cuando se descubrió un primer brote de virus en Europa. En el mes de marzo se registraron tomas de beneficios históricas, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída record. A raíz de la ralentización de la tasa de crecimiento de casos del virus, la recuperación de los mercados se inició en abril y la mayoría de los activos conocieron uno de los mejores trimestres registrados en décadas. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global apoyaron la recuperación de los mercados. A pesar de las numerosas malas publicaciones macroeconómicas, hemos asistido a una recuperación extraordinaria y sorprendente de las rentabilidades, permitiendo a muchas clases de activos acabar la primera parte del año en positivo.

Los mercados de renta variable global tuvieron así un segundo trimestre al alza, recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre. Esta subida de los mercados se hizo a pesar de la permanencia de la pandemia, de una recesión económica sin precedente y de movimientos de protestas sociales, especialmente en los Estados Unidos y en Hong Kong. En el segundo trimestre del año, el MSCI World Equity index registro una rentabilidad del +19.4%. Desde un punto de vista geográfico, los índices estadounidenses lideraron la recuperación dejando atrás las bolsas europeas y asiáticas.

Hace tan solo 3 meses, el S&P 500 tocaba niveles mínimos, pero se recuperó desde entonces de manera significativa, registrando en el segundo trimestre una subida de +20,5% y cerrando sin embargo el semestre en -4,04%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo, volviendo a territorio positivo el 23 de junio, acabando así el segundo trimestre con ganancias del +30,6% y cerrando el semestre en +12,11% de rentabilidad. A nivel sectorial las compañías de cobre y el sector de equipamientos auto son los que mejores resultados obtuvieron con unas rentabilidades del +71,4% y del +54,4% respetivamente a cierre de semestre. Sin embargo, el sector cervecero (-11,9%) es el que registro la peor rentabilidad en el semestre.

En Europa, los índices siguieron la misma tendencia en el segundo trimestre con un MSCI europea cerrando el trimestre con ganancias del +13,1%. Esta recuperación no ha sido suficiente para compensar las pérdidas acumuladas los 3 primeros meses del año, lo que fue también el caso del Eurostoxx 50 que acabo el semestre en negativo (-13,65%) a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre de 2020. Las distintas velocidades de desarrollo de la pandemia de Covid-19 entre los países tuvo explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del semestre. Las bolsas europeas estuvieron lideradas por el Dax alemán que recupero un +23,9% los tres últimos días del semestre mientras el FTSE MIB italiano se recuperaba un +14,7% en el segundo trimestre.

El Ibex por su parte se quedó atrás con un rebote en el segundo trimestre del +6.6% cerrando así la primera mitad del año en -24,27%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 que se recuperó un +9,1% a lo largo de los tres últimos meses del semestre para acabar la primera mitad del año en -18,2%. En términos sectoriales, los valores tecnológicos fueron los que mejor rentabilidad tuvieron en Europa (+26,6%) seguidos por el sector auto con una ganancia del +23,2%. Por el lado negativo, los sectores de energía y de alimentación y bebidas son las que peor comportamiento tuvieron con respectivamente -2,1% y -5,7%.

En Asia, hemos podido observar ciertas disparidades en la rentabilidad de las bolsas donde los grandes ganadores han sido como en el resto del mundo los índices con mayor ponderación en el sector tecnológico. El Nikkei japonés reboto en el segundo trimestre limitando así las pérdidas a un -5,78% para la primera mitad del año 2020. El Hang Seng fue el índice que más atrás se quedó, debido a las tensiones geopolíticas entre China y Hong Kong. El Shanghai Composite chino acabo por su parte de mejor manera el trimestre con un +8,5%.

Los mercados emergentes por su parte tuvieron un buen trimestre en relación a otras áreas, con un MSCI EM cerrando el segundo trimestre en +18,1% con una fuerte aceleración en junio (+7,4%). Dentro de las regiones emergentes, los índices sudamericanos fueron los que lideraron la recuperación de los mercados.

En el Mercado de deuda, lo que se ha observado a nivel global ha sido una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera

coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales.

En los Estados Unidos, se estima que el ritmo de aceleración de la recesión económica se ha acelerado en el segundo trimestre con una contracción del PIB estimada del 5%, debido a las medidas de confinamiento más estrictas que se implementaron a lo largo de los tres últimos meses del primer semestre. Sin embargo, las últimas publicaciones macroeconómicas mostraron cierta mejora en el sector manufacturero y un rebote de la demanda tras la apertura de la mayoría de las tiendas. La Reserva Federal por su parte mostró un apoyo sin fisura al mercado a través de su programa de compras, llegando incluso a ampliar el universo de activos al crédito High Yield y los bonos de emisores degradados, los fallen angels.

En este entorno, el bono americano a 10 años que cerraba marzo en +0,67% y acabo en niveles de +0,66% en junio.

En la misma línea, las economías europeas también se están enfrentando a una contracción de una magnitud y una velocidad sin precedente. Por el lado positivo, el levantamiento de las medidas de confinamiento y el control de la propagación de la enfermedad empezaron a enseñar efectos positivos. Frente a esta crisis sin precedente, el Banco Central Europeo ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión. Cada estado ha puesto en marcha planes de apoyo a sus economías y la Comisión Europea ha anunciado a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750 mil millones de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Además, el BCE amplió su programa de compra añadiéndole flexibilidad con la compra de deuda gubernamental.

Así, la curva alemana acababa el semestre sostenida por todos los planes de ayuda, cerca de sus niveles de finales de marzo. Aunque en abril la curva se movió inicialmente en territorio negativo, la yield volvió a subir desde -0,47% a finales de marzo hasta -0,46% al

cerrar el semestre. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en la primera semana del mes de mayo para luego para bajar en +172 pb a finales de junio.

En el Reino Unido, el gobierno anunció la reapertura gradual de la economía que se tradujo en cierta mejora en las últimas cifras de producción manufacturera y de empleo que no se había visto en los cuatros últimos meses. Este semestre se volvió a abrir de nuevo el debate del Brexit con pocos avances en las negociaciones. A nivel de tipos, el 10 años británico cayo unos 18 pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,17%.

A nivel global, la deuda emergente tuvo un semestre positivo, viendo la mayoría de los tipos orientados hacia la baja. El JP Morgan EMU Government short-dated bond cerro el semestre con una rentabilidad del +1,4%. Los mercados de crédito tuvieron un buen comportamiento a lo largo del semestre con un JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite generando retornos en el segundo trimestre (+9,1%) compensando las pérdidas de los tres primeros meses del año. En el primer semestre el crédito emergente registro una rentabilidad del -0,4%.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index bajando unos 5,6 pb en el mes de junio y unos 29,2 pb en el segundo trimestre, pasando de +96 pb a finales de marzo para cerrar el semestre en +67 pb. El mercado de high yield por su parte vio los niveles de diferenciales estrecharse aún más con el índice Crossover cerrando el semestre en +382 pb desde +572 pb a finales de marzo. Esta reducción de los diferenciales permitió al mercado de crédito europeo acumular una rentabilidad del 5,3% en el segundo trimestre, por debajo del mercado americano que cerro el segundo trimestre con un +9% arriba. En los segmentos High Yield, los índices tuvieron una evolución más similar en Europa y en Estados Unidos registrando respectivamente unas rentabilidades del +10,3% y +10% respectivamente al cerrar junio.

A nivel de divisas, el primer semestre del año ha sido negativo para el dólar americano, registrando tres meses consecutivos de caída, con una aceleración de su caída en junio (-1%). Al contrario, el euro se recuperó de las pérdidas acumuladas al principio del semestre. El euro se apreció un +2,2% frente al Yen japonés y un +2% contra la libra. La vuelta del apetito por el riesgo perjudico al Yen japonés, que dejo de actuar como divisa refugio, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. Las divisas emergentes por su parte acumularon ganancias del +1,3% en el segundo trimestre a pesar de haber sufrido un poco más en junio (-0,5%). A nivel semestral el JP Morgan Emerging Markets acumula una rentabilidad negativa del -11,8%.

Las materias primas tuvieron un mejor segundo trimestre también viendo el Commodity CRB index recuperándose con un +13.3% de rentabilidad en el segundo trimestre y un +4.3% en junio. El petróleo experimento movimientos nunca

observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. La tendencia se invirtió en abril gracias a la reapertura progresiva de la actividad económica y al acuerdo firmado por los miembros de la OPEP, acordándose en imponer niveles máximos de producción diarios. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5% respectivamente. Sin embargo, cabe destacar que a pesar de haber registrado rentabilidades record en los tres últimos meses del semestre, el Brent y el WTI permanecen en territorios negativos en lo que va de año, con rentabilidades respectivas de -38,4% y -35,7%.

Excluyendo el petróleo, el resto de materias primas también se recuperaron en el segundo trimestre. Mirando al S&P Precious Metals index, la rentabilidad en el segundo trimestre fue de +13,3% y de +2,5% en junio: el oro sigue siendo el activo con mejor evolución desde principio de año, acumulando un +17,4% en el primer trimestre y un +12,9% en el segundo. En términos de niveles, el oro acabo el mes de junio en niveles máximos desde hace 7 años, actuando más que nunca como activo refugio en este entorno tan incierto en el que nos encontramos hoy en día.

NAME PX_LAST

30/06/2020 31/12/2019 31/12/2018 1º Semestre 2019 2018
SX5E INDEX EuroStoxx 50 3234,07 3745,15 3001,42 -13,65% 24,78% -14,34%
UKX INDEX FTSE-100 6169,74 7542,44 6728,13 -18,20% 12,10% -12,48%
IBEX INDEX IBEX-35 7231,4 9549,2 8539,9 -24,27% 11,82% -14,97%

INDU INDEX Dow Jones IA 25812,88 28538,44 23327,46 -9,55% 22,34% -5,63%
SPX INDEX S&P 500 3100,29 3230,78 2506,85 -4,04% 28,88% -6,24%
CCMP INDEX Nasdaq Comp. 10058,77 8972,604 6635,277 12,11% 35,23% -3,88%

NKY INDEX Nikkei-225 22288,14 23656,62 20014,77 -5,78% 18,20% -12,08%

EURUSD CURRENCY euros/ US\$ 1,1234 1,1213 1,1467 0,19% -2,22% -4,48%
CO1 COMDTY Crudo Brent 41,15 66 53,8 -37,65% 22,68% -19,55%
GDBR10 Index Bono Alemán 10 años (%) -0,454 -0,185 0,242 -26,90 bp -42,7 bp -18,5 bp
GTESP1YR Corp Letra Tesoro 1 año (%) -0,47 -0,46 -0,37 -0,70 bp -9,9 bp 16,3 bp
ITRX EUR CDSI GEN 5Y Corp Itraxx Main 5 años 66,56 44,25 87,37 22,32 bp -43,1 bp 42,5 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia. Empezamos el año incrementando el peso de los activos de riesgo, como la renta variable al calor del buen tono económico predominante. A raíz del impacto de la pandemia nuestra visión global se volvió más cautelosa. Los mercados sufrieron una gran corrección y posteriormente una recuperación muy rápida, aunque centrada en determinadas clases de activo y sectores, como las acciones de las compañías tecnológicas. Sin embargo, teniendo todavía poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación demasiado optimista. Por tanto, permanecemos ligeramente infra ponderados en renta variable y otros activos de riesgo, y no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobreponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Valoramos muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo. De esta forma mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo de alta calidad frente al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 91,11% frente al 93,62% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 2,78% desde el 2,97% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 2,28% Europa (2,53% en diciembre) y 0,50% en EE.UU. (0,44% en diciembre).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 29,20% (25,09% en diciembre), al CHF del 0 % (0,33% en diciembre), y al GBP del 9,90% (11,64% en diciembre).

c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, la sicav se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 3.919.274,23 euros,
y su número de participes ha disminuido en 2 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del -11,10% en el primer semestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,47% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 148.731,65 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,36%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con constantes operaciones definidas en la política de inversión de la sicav, de acudir a emisiones de primarios en renta fija y OPVs en renta variable durante el primer mes y medio del período. Se vendieron bonos principalmente con calificación de high yield con el fin de reducir el riesgo ya que los diferenciales de crédito se dispararon con la crisis ocasionada por el COVID-19.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 381.655,07 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,19% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo del semestre, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el proceso de Brexit) y noticias nuevas y preocupantes debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión.

Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin

precedente. En el segundo trimestre, tanto los Bancos Centrales como los gobiernos han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados. Además, a nivel sanitario, hemos observado en Europa un claro aplanamiento de la curva de los nuevos contagiados por el virus lo que ha permitido la reapertura progresiva de las economías. En Estados Unidos, se decidió también levantar las medidas de confinamiento a pesar de observar un incremento diario de nuevos casos y de fallecimientos. Se observó claramente en el segundo trimestre un desplazamiento del virus hacia el continente americano, afectando especialmente Sudamérica,

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en próximos trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto semestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la evolución del virus y del avance de las búsquedas de una vacuna.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo con nuevas decisiones de la OPEP pendiente de estar anunciadas. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque muy cauteloso, con un aumento en la ponderación de los activos sin riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

En conclusión, la gestión de Pensioninvest Capital Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1736257822 - RFIJA ABNEWCO GB ASENS 8.00 2022-12-15	EUR	675	1,66	726	1,63
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	351	0,86	425	0,96
ES0865936001 - RFIJA ABANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	365	0,90	435	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.391	3,42	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.391	3,42	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA		1.391	3,42	1.587	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.391	3,42	1.587	3,57
XS2063540038 - RFIJA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	88	0,22	89	0,20
US836205BB97 - RFIJA REPUBLIC OF SOUT 5.75 2049-09-30	USD			1.307	2,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88	0,22	1.395	3,14
XS1998799792 - RFIJA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	327	0,81	761	1,71
XS2092381107 - RFIJA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR	303	0,75	2.078	4,67
XS2190956941 - RFIJA LEGAL AND GENE 5.62 2031-03-24	GBP	1.090	2,69		
XS2036842230 - RFIJA SWISSPORT FINAN 9.00 2025-02-15	EUR	119	0,29	640	1,44
XS1703065620 - RFIJA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	296	0,73	285	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2067265392 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	314	0,77	411	0,92
XS2060698219 - RFIIA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	763	1,88	950	2,13
USN15516AE23 - RFIIA BRASKEM FINANCE 5.88 2050-01-31	USD			1.332	2,99
XS2048709427 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.88 2024-12-20	GBP	221	0,54	512	1,15
XS2010034077 - RFIIA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	EUR			654	1,47
XS1572144464 - RFIIA HTA GROUP LTD 9.12 2022-03-08	USD			555	1,25
US097023CS21 - RFIIA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	942	2,32		
XS2089160506 - RFIIA ANLLIAN CAPITAL 0.00 2025-02-05	EUR	1.582	3,90		
XS1577952010 - RFIIA EUROTGT 8.75 30/1 8.75 2022-10-30	USD	547	1,35	573	1,29
PTCGDJOM0022 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR	1.097	2,70	1.183	2,66
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	691	1,70		
US251525AX97 - RFIIA DEUTSCHE BANK 6.00 2025-10-30	USD	737	1,82		
USP73699BH55 - RFIIA AKELIUS RESIDENTI 8.25 2025-02-11	USD	414	1,02		
XS2035469126 - RFIIA WALNUT BIDCO PLC 6.75 2024-08-01	EUR	387	0,95	644	1,45
XS2125168729 - RFIIA CATALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR	380	0,94		
XS2125141445 - RFIIA ARION BANKI HF 6.25 2025-02-26	USD	394	0,97		
XS2121408996 - RFIIA PIRAEUS BANK 5.50 2030-02-19	EUR	570	1,40		
XS1425367494 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-12-29	EUR	419	1,03	457	1,03
USP1516SFH42 - RFIIA BANCO VOTORANTIM 8.25 2022-12-07	USD	266	0,66	287	0,65
PTBCPFOM0043 - RFIIA BANCO COMERCIAL 9.25 2024-01-31	EUR	752	1,85	1.113	2,50
PTCMGVOM0025 - RFIIA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	400	0,99	397	0,89
XS1992154341 - RFIIA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR			674	1,52
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	577	1,42	633	1,42
XS2010044894 - RFIIA MHP SA 6.25 2029-09-19	USD			1.932	4,34
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR			444	1,00
XS2003473829 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	EUR	982	2,42	1.346	3,02
XS2083962691 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	531	1,31	742	1,67
BE6318634548 - RFIIA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	474	1,17		
USP2253TJP59 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 7.38 2027-06-05	USD	581	1,43		
USP2205LAC92 - RFIIA CEMIG GERACAO E 9.25 2024-12-05	USD	653	1,61	682	1,53
XS2138128314 - RFIIA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	651	1,61		
XS2112899021 - RFIIA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	556	1,37		
XS2111948126 - RFIIA SUMMER BIDCO BV 9.00 2025-11-15	EUR	1.439	3,55		
XS1961010987 - RFIIA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	368	0,91	568	1,28
USH3698DCP71 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	818	2,02	1.347	3,03
USL5831KAA45 - RFIIA KENBOURNE INVEST 6.88 2024-11-26	USD			1.396	3,14
XS2056697951 - RFIIA IB GROUP PLC 5.25 2024-10-09	EUR			1.088	2,45
XS1756356371 - RFIIA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR			619	1,39
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	956	2,35		
XS2080995405 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 5.12 2024-12-27	GBP	202	0,50	490	1,10
USV7780TAD55 - RFIIA ROYAL CARIBBEAN 9.12 2023-06-15	USD	147	0,36		
US345370CV02 - RFIIA FORD MOTOR COMPA 8.50 2023-04-21	USD	942	2,32		
USP32466AA50 - RFIIA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	366	0,90	408	0,92
XS2115190451 - RFIIA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	EUR	279	0,69		
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.257	3,10	1.526	3,43
PTTAPDOM0005 - RFIIA TRANSPORTES AERE 5.62 2024-12-02	EUR			1.892	4,25
USP0096BAA19 - RFIIA AEROVIAS DE MEXI 7.00 2025-02-05	USD	193	0,48		
XS2106022754 - RFIIA TURKIYE SINAI KA 7.75 2030-01-22	USD	422	1,04		
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	416	1,02	510	1,15
XS2194288390 - RFIIA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR	712	1,75		
USP19189AE26 - RFIIA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	1.055	2,60		
US71647NBG34 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 6.75 2050-06-03	USD	641	1,58		
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	445	1,10		
USP989MJBNO3 - RFIIA YPF SA 7.00 2047-12-15	USD	436	1,07	521	1,17
XS2090948279 - RFIIA OCADO GROUP PLC 0.88 2025-12-09	GBP			2.145	4,82
USG53431AA32 - RFIIA LCPR SENIOR SECU 6.75 2027-10-15	USD			285	0,64
XS2024502960 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.00 2025-04-09	USD			565	1,27
DE000A254QA9 - RFIIA WEPA INDUSTRIEHO 2.88 2027-12-15	EUR			1.037	2,33
XS1002121454 - RFIIA RABOBANK STICHTIJ 6.50 2050-12-29	EUR	1.076	2,65	1.276	2,87
XS1400710726 - RFIIA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	99	0,24	101	0,23
USP78625DY68 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	222	0,55	782	1,76
USP32086AR44 - RFIIA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07	USD	560	1,38		
XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	1.524	3,76		
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 8.28 2025-03-02	EUR	476	1,17		
XS2112797290 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 5.25 2025-02-05	USD	983	2,42		
XS2114146181 - RFIIA IIM GROUP SAS 6.62 2025-03-15	EUR	511	1,26		
XS2113968148 - RFIIA SOVCOMBANK PJSC 7.75 2025-05-06	USD	408	1,00		
USP94461AD52 - RFIIA JUNIFIN FINANCIER 8.88 2050-01-29	USD			411	0,92
XS1813549257 - RFIIA YELL BONDCO PLC 8.50 2023-05-02	GBP			160	0,36
XS2079032483 - RFIIA ARD FINANCE SA 5.00 2027-06-30	EUR			809	1,82
XS2065633203 - RFIIA EG GLOBAL FINANC 6.25 2023-10-30	EUR			637	1,43
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR			803	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.965	86,17	38.663	86,91
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	413	1,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1756356371 - RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	114	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		527	1,30		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.580	87,69	40.058	90,05
TOTAL RENTA FIJA		35.580	87,69	40.058	90,05
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S BV (JDEP NA)	EUR	748	1,84		
GB00BKX9C181 - ACCIONES CALISEN PLC - WI	GBP	179	0,44		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	204	0,50	195	0,44
DE000A2N4H07 - ACCIONES WESTWING GROUP AG	EUR			25	0,06
CH0106213793 - ACCIONES POLYPHOR AG	CHF			145	0,33
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR			953	2,14
TOTAL RV COTIZADA		1.130	2,78	1.319	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		1.130	2,78	1.319	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.711	90,47	41.377	93,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.101	93,89	42.963	96,59

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

Sin información

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

Sin información