

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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 determinación 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	2,13	1,70	2,13	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	252.267,00	244.120,00
Nº de accionistas	232,00	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	37.109	147,1011	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	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

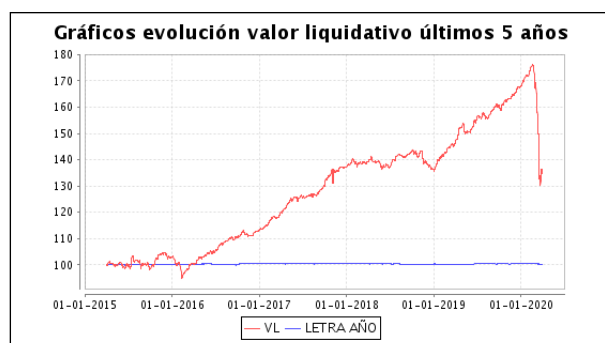
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-19,30	-19,30	4,46	3,63	6,12	22,95	-0,41	21,03	12,84

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)	0,20	0,20	0,21	0,14	0,13	0,61	0,66	0,52	0,58

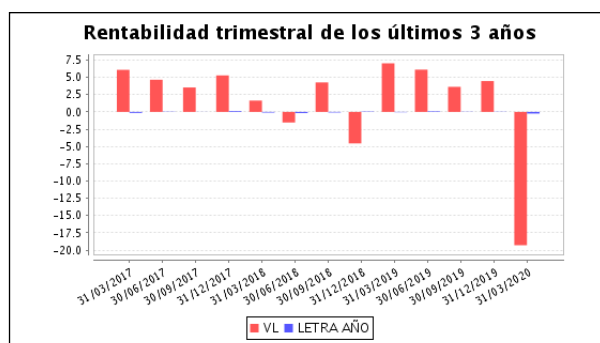
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.476	87,52	43.451	97,64
* Cartera interior	1.263	3,40	1.587	3,57
* Cartera exterior	30.724	82,79	41.382	93,00
* Intereses de la cartera de inversión	488	1,32	482	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.879	13,15	1.158	2,60
(+/-) RESTO	-246	-0,66	-109	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	37.109	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.499	42.558	44.499	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,46	0,10	3,46	3.413,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,11	4,38	-20,11	-570,49
(+) Rendimientos de gestión	-19,92	4,63	-19,92	-540,81
+ Intereses	1,40	1,56	1,40	-8,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-21,31	1,75	-21,31	-1.347,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,43	-0,20	-147,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,85	0,15	-81,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,04	0,04	12,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,20	-19,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	0,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-3,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-50,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	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)	37.109	44.499	37.109	

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

3. Inversiones financieras

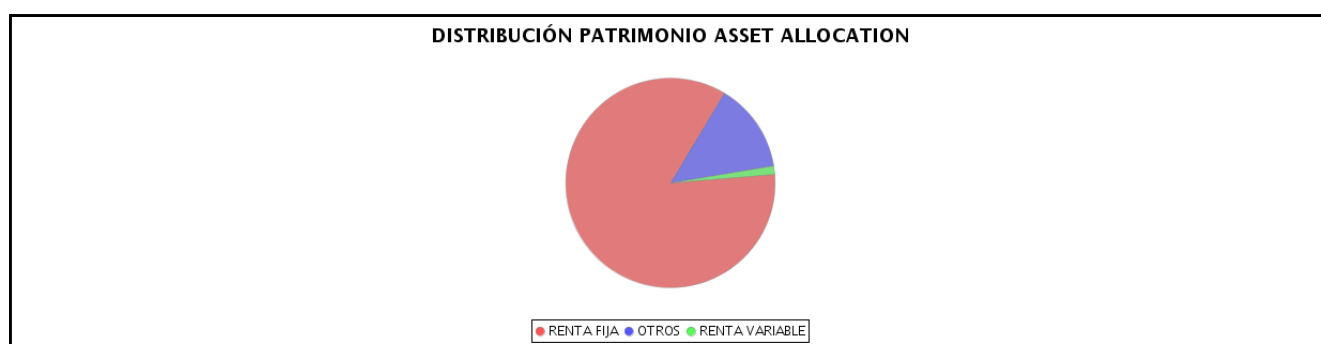
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.263	3,41	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA	1.263	3,41	1.587	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.263	3,41	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.246	81,47	40.058	90,05
TOTAL RENTA FIJA	30.246	81,47	40.058	90,05
TOTAL RV COTIZADA	478	1,28	1.319	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE	478	1,28	1.319	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.724	82,75	41.377	93,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.987	86,16	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
Q-PARK HOLDING 2.00 01/03/2027	Ventas al contado	336	Inversión
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 01/06/2028	Ventas al contado	265	Inversión
SARENS FINANCE CO NV 5.75 21/02/2027	Ventas al contado	126	Inversión
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 5.875 PERPT.	Ventas al contado	181	Inversión
LLOYDS BANKING GROUP 5.125 PERPETUAL	Ventas al contado	166	Inversión
TURKIYE VAKIF BANKASI 5.25 05/02/25 USD	Ventas al contado	228	Inversión
ARCONIC ROLLED PRODUCTS 6.125 15/02/2028	Ventas al contado	86	Inversión
YPSO FINANCE BIS 4.00 15/02/2028	Ventas al contado	398	Inversión
TURKIYE IS BANKASI 7.75 22/01/2030	Ventas al contado	180	Inversión
LEASEPLAN CORP NV 7.375 29/05/24 PERP	Ventas al contado	158	Inversión
PIRAEUS BANK SA 5.5 19/02/2030	Ventas al contado	107	Inversión
ITAU UNIBANCO HLDF 4.625 PERPETUAL	Ventas al contado	220	Inversión
BANIJAY GROUP SAS 6.50 01/03/26 EUR	Ventas al contado	129	Inversión
AT&T 2.875 PERPETUAL	Ventas al contado	270	Inversión
CREDIT SUISSE GROUP AG 6.375 21/08/26	Ventas al contado	235	Inversión
BARCLAYS PLC PERP. CALL 06/15/25	Ventas al contado	263	Inversión
TALKTALK TELECOM 3.875 20/02/2025	Ventas al contado	503	Inversión
CATALENT PHARMA SOLUTION 2.37 01/03/2028	Ventas al contado	368	Inversión
Total subyacente renta fija		4219	
TOTAL OBLIGACIONES		4219	

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: 26.264.895,31 - 70,77%

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 53.92 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 4.353.512,22 - 9,81%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,514.91 euros y de liquidación por importe de 1,927.73

euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 7.442,64 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER TRIMESTRE 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.

Los mercados financieros empezaron el año 2020 siguiendo la misma trayectoria que el año anterior, con rentabilidades positivas en la mayoría de las clases de activos. A partir de la segunda mitad del mes de febrero, los inversores se mostraron cada vez más preocupados por la propagación del brote de Coronavirus fuera de China, que inicialmente había sido el epicentro de la epidemia. En muy pocos días el virus llegó a Europa, especialmente en Italia y se propagó muy rápidamente al resto de Europa, siendo España el segundo país más afectado por número de contagiados y de fallecimientos. La tercera oleada apareció unas semanas más tarde en los Estados Unidos y la Organización Mundial de la Salud anunciaba en febrero que no se trataba de una epidemia sino más bien de una pandemia.

Esta rápida aparición y progresión del Covid-19 en el mundo fue el principal impulsor de la corrección en los mercados iniciada en febrero y que tuvo mayor impacto en marzo. La parálisis de la mayoría de las economías y las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de países han parecido ser la forma más eficiente de frenar la propagación del virus, lo que impactó en la confianza de los inversores en la mayoría de los mercados. Seguimos enfocando nuestro punto de atención en las métricas que permiten seguir la evolución del brote y la tasa de crecimiento de casos nuevos, sabiendo que la clave está en la duración que va a tener esta crisis. Hemos visto a los Bancos Centrales y a los gobiernos reaccionar con rapidez en la implementación de medidas monetarias y fiscales para ayudar la economía y los mercados financieros a corto plazo.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, la gran mayoría cerró el trimestre abajo, afectados por la interrupción económica. Hemos llegado a niveles record de volatilidad en marzo, superando la barrera del 80% en el índice VIX. El índice MSCI World acabó con un -21,1%, cayendo un -13,2% en marzo. A nivel geográfico, los mercados europeos y emergentes fueron los que registraron las peores caídas. Por su parte el mercado americano y las bolsas asiáticas tuvieron rentabilidades ligeramente superiores.

El S&P 500 ha registrado una caída del -20% en el primer trimestre y -12,5% solo en el mes de marzo. El índice FANG+ solo bajó un -3,8% en el trimestre gracias al sólido rally antes de la corrección. El Nasdaq por su parte fue el índice americano que menos cayó con un -14,2% a nivel trimestral y -10,1% en el último mes. El Dow Jones fue el que más bajó con -23,2% en el trimestre y -13,7% en marzo. Las acciones de crecimiento superaron a las value, no solo en marzo sino también a lo largo del primer trimestre. El Russell 2000 que incluye las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se deprecia un -30,9% durante el trimestre acumulando una pérdida de -21,9% solo en el mes de marzo. Desde un punto de vista sectorial, los sectores de telecomunicación, el oro y la alimentación fueron los que mejor lo hicieron. Sin embargo, las grandes tiendas y el petróleo registraron las mayores caídas.

En Europa, todos los índices acabaron con fuerte caídas, empezando con el Eurostoxx que acumula un -22,3% de pérdidas en el trimestre. El Ibex por su parte cayó un 28,9% en el trimestre seguido por el FTSE MIB italiano cayendo un -27,5%. El Dax y el CAC 40 registraron respectivamente -25% y -26,5% a cierre de marzo. En el Reino Unido, la situación ha sido similar a la observada en los Estados Unidos, donde las grandes capitalizaciones tuvieron mejores rentabilidades que las pequeñas. El FTSE 100 cayó un -24,8% y el índice FTSE Small Cap cayó -28% en el trimestre. En términos de sectores, la energía y la salud fueron los sectores que menos cayeron con respectivamente -12,7% y -9%. Los sectores del turismo (-41,7%) y de la Banca (-38,7%) fueron los que más cayeron.

En Asia, la historia ha sido similar, pero con diferencias regionales. El Nikkei cayó un -19,4% en el primer trimestre y un -9,9% en marzo. El mercado chino tuvo sin embargo un trimestre con rentabilidades más positivas de un -9,8% para el Shanghai Composite (-4,5% en marzo). Por otro lado, el Hang Seng bajo unos -16,3% los tres primeros meses del año con un -9,7% el último mes.

Los mercados emergentes experimentaron caídas similares a otras bolsas mundiales, pero tuvieron rendimientos ligeramente inferiores a la de los mercados desarrollados, con un MSCI EM cayendo un -23,6% en dólares durante el trimestre y unos -15,4% en marzo. A nivel regional, Asia ha sido la que menos ha caído con un -18,3% de pérdidas en trimestre. Los países de LATAM y EMEA son los que más han sufrido con pérdidas de -46% y -31,7% respectivamente a lo largo de los tres primeros meses del año.

Las recientes medidas anunciadas por los gobiernos y los Bancos Centrales consistiendo en planes masivos de apoyo, han ayudado a la buena progresión de los mercados de deuda. A pesar de la volatilidad alta en los rendimientos de los bonos en marzo, destacamos a nivel trimestre cierta bajada de las yields de los bonos soberanos y un incremento de los precios de los bonos. El 10 años americano empezó el año en +1,92% para acabar el trimestre en +0,67%, lo cual supone una caída de 125pb. Del mismo modo, en Europa, los rendimientos del Bund alemán, tras varias sesiones al alza acabaron el mes a la baja, empezado enero en niveles de -0,19% para caer en territorio aún más negativo con un -0,45% al cerrar marzo. Cabe destacar que, durante el mes de marzo, el Bund llegó a tocar bajos de -0,86% antes de recuperarse a -0,20% para luego caer de nuevo a finales de mes. Los rendimientos italianos han sido un foco particular de atención durante el trimestre. El BCE intentó limitar los daños, pero los diferenciales continuaron ampliándose, hasta que el Banco Central anunció sus medidas de apoyo, indicando la posibilidad de compra significativa de BTP italianos. Así, el diferencial empezó el trimestre en +164pb, llegó a subir hasta +279pb al mediados de mes y cerrar marzo en +200pb. A nivel local, el Bono español empezó el mes de marzo en +0,72% bajando en +0,66% a finales de trimestre, en este contexto la prima española contra el bono alemán subió de 26bp en marzo y 49bp en el trimestre para cerrar el mes de marzo a 114bp.

En el Reino Unido, a pesar de haber adoptado inicialmente un enfoque distinto para hacer frente a la propagación del Covid-19, el Banco de Inglaterra actuó de manera rápida reduciendo sus tipos por 50pb el 10 de marzo para luego volver a bajar unos 15pb más 9 días después, dejándolos en niveles de 0,10%.

En los mercados de crédito europeo, el Itraxx Main se amplió de unos 51pb a lo largo del trimestre, de +44pb hasta un +96pb a finales de marzo, mientras que el Crossover se amplió de +207pb hasta un +572pb en el mismo periodo. Los mercados de crédito de baja calidad crediticia por su parte cayeron un -15% en el trimestre. En Estados Unidos, el índice Bloomberg Barclays US Agg Corp superó a su equivalente europeo registrando rentabilidades negativas ligeramente inferior al 3,6%.

Marzo ha sido un buen mes para el dólar que no solo confirmó su estatuto de divisa refugio, sino que también se benefició de la escasez general de dólares en el sistema financiero global. La Fed actuó rápidamente, inundando el sistema de billetes verdes y ofreciendo facilidades a otros Bancos Centrales del mundo. Así, el dólar se apreció de un +2,76% durante el trimestre. El euro por su parte tuvo un mes mixto, cayendo frente a otras divisas percibidas como más seguras. La paridad Euro/Dólar cerró marzo en niveles de 1,1030.

Las materias primas por su parte vivieron un trimestre de lo más complicado, impactados por la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita que no consiguen llegar a un acuerdo sobre la cantidad de producción de petróleo y su nivel de precio. La industria petrolera se está enfrentando a una crisis de la demanda, pero también de la oferta con un exceso de producción a nivel mundial. Así, el WTI y el Brent sufrieron de fuertes caídas de -66% y -68% respectivamente en el trimestre. El único ganador fue el oro que subió unos 4% durante el trimestre actuando de activo refugio frente a la búsqueda de calidad por parte de los inversores, y cayó ligeramente en marzo de unos 0,5%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2018	1º Trimestre 2019	2018
EuroStoxx 50	2786.9	3745.15	3001.42	-25.59%	24.78% -14.34%
FTSE-100	5671.96	7542.44	6728.13	-24.80%	12.10% -12.48%
IBEX-35	6785.4	9549.2	8539.9	-28.94%	11.82% -14.97%
Dow Jones IA	21917.16	28538.44	23327.46	-23.20%	22.34% -5.63%
S&P 500	2584.59	3230.78	2506.85	-20.00%	28.88% -6.24%
Nasdaq Comp.	7700.098	8972.604	6635.277	-14.18%	35.23% -3.88%
Nikkei-225	18917.01	23656.62	20014.77	-20.04%	18.20% -12.08%
euros/ US\$	1.1031	1.1213	1.1467	-1.62%	-2.22% -4.48%
Crudo Brent	22.74	66	53.8	-65.55%	22.68% -19.55%
Bono Alemán 10 años (%)	-0.471	-0.185	0.242	-28.60 bp	-42.7 bp -18.5 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.20	-0.46	-0.37	26.30 bp	-9.9 bp 16.3 bp
Itraxx Main 5 años	95.78	44.25	87.37	51.53 bp	-43.1 bp 42.5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando a lo largo del trimestre. Hemos empezado el año incrementando el peso de la clase de activo, por tener una visión positiva. Antes de la gran corrección, empezamos a principios de febrero a reducir nuestro nivel de exposición a la renta variable y a subir el nivel de protección en las carteras. En cuanto a zonas geográficas vemos oportunidades en los mercados emergentes y nos gusta especialmente China. Sin embargo, teniendo todavía muy poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, permanecemos infra ponderados en renta variable y aun 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 en este mercado. En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración y la liquidez de los bonos gubernamentales y de los bonos corporativos es nuestra mayor preocupación. Los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales deberían sostener la clase de activo. Tenemos preferencia por el crédito europea de alta calidad. Consideramos el crédito High Yield como demasiado arriesgado debido al fuerte incremento de las tasas de quiebra. Aun así, de momento, igual que en renta variable, nos contentamos de monitorizar los mercados sin por tanto empezar a invertir.

Impacto del COVID-19 en la sicav.

Este trimestre a pesar de haber empezado bien el año, la sicav se ha visto perjudicada por la fuerte corrección que se ha visto en los mercados debido a la crisis que ha provocado la propagación del brote de COVID-19 a nivel mundial, que llevó a caídas en el entorno del 30% de la mayoría de los índices mundiales de renta variable y a una ampliación muy importante de los diferenciales de renta fija, especialmente a los bonos corporativos high yield.

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 84,88% frente al 93,62% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 1,28% desde el 2,97% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 0,78% 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 27,68% (25,09% en diciembre), al CHF del 0,29%

(0,33% en diciembre), y al GBP del 9,23% (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 trimestre, 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 7.390.179,10 euros,
y su número de participes ha aumentado en 5 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del -19,30% en el primer semestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,24% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 86.672,75 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,20%
- 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 periodo.

Durante el trimestre 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 66.694,11 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,84% .

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.

En los últimos meses, 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 menos positivas 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. Estas medidas han tenido como principal impacto reducir la volatilidad en los mercados. Esperamos que, a nivel sanitario, las curvas de nuevos contagiados y fallecidos se orienten lo antes posible a la baja. Eso podría ayudar en consolidar las recuperaciones que hemos visto a finales de

marzo tanto en renta variable como en renta fija, donde hemos visto un claro estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en los tres primeros trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto trimestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la duración del cierre de las economías.

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. 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.

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	%
ES0865936001 - RFIIA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	329	0,89	435	0,98
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	340	0,92	425	0,96
XS1736257822 - RFIIA ABNEWCO GB ASENG 8.00 2022-12-15	EUR	595	1,60	726	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.263	3,41	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.263	3,41	1.587	3,57
TOTAL RENTA FIJA		1.263	3,41	1.587	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.263	3,41	1.587	3,57
US836205BB97 - RFIIA REPUBLIC OF SOUT 5.75 2049-09-30	USD			1.307	2,94
XS2063540038 - RFIIA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	79	0,21	89	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		79	0,21	1.395	3,14
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.220	3,29	1.526	3,43
XS1703065620 - RFIIA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	209	0,56	285	0,64
XS2010039118 - RFIIA QUATRIM 5.88 2024-01-15	EUR			803	1,81
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	355	0,96	510	1,15
XS2065633203 - RFIIA EG GLOBAL FINANC 6.25 2023-10-30	EUR			637	1,43
USP78625DY68 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	313	0,84	782	1,76
XS2079032483 - RFIIA ARD FINANCE SA 5.00 2027-06-30	EUR			809	1,82
XS2080995405 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 5.12 2024-12-27	GBP	339	0,91	490	1,10
XS1813549257 - RFIIA YELL BOND CO PLC 8.50 2023-05-02	GBP			160	0,36
USP94461AD52 - RFIIA JUNIFIN FINANCIER 8.88 2050-01-29	USD			411	0,92
XS1572144464 - RFIIA HTA GROUP LTD 9.12 2022-03-08	USD	526	1,42	555	1,25
XS2110827636 - RFIIA YPSO FINANCE 4.00 2028-02-15	EUR	419	1,13		
XS2114146181 - RFIIA JIM GROUP SAS 6.62 2025-03-15	EUR	531	1,43		
XS2115190451 - RFIIA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	EUR	602	1,62		
XS2112797290 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 5.25 2025-02-05	USD	1.146	3,09		
XS1577952010 - RFIIA EUROTG 8.75 30 18.75 2022-10-30	USD	539	1,45	573	1,29
USP32466AA50 - RFIIA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	284	0,77	408	0,92
XS2036842230 - RFIIA SWISSPORT FINANC 9.00 2025-02-15	EUR	298	0,80	640	1,44
PTCGDJOM0022 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR	994	2,68	1.183	2,66
USP1516SFH42 - RFIIA BANCO VOTORANTIM 8.25 2022-12-07	USD	217	0,59	287	0,65
XS2112899021 - RFIIA JEROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	543	1,46		
XS2125170386 - RFIIA YPSO FINANCE 8.00 2027-05-15	EUR	610	1,64		
XS2035469126 - RFIIA WALNUT BIDCO PLC 6.75 2024-08-01	EUR	298	0,80	644	1,45
XS2060698219 - RFIIA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	764	2,06	950	2,13
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	573	1,54	633	1,42
XS2092381107 - RFIIA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR	250	0,67	2.078	4,67
USP0096BAA19 - RFIIA AEROVIA DE MEXI 7.00 2025-02-05	USD	261	0,70		
XS1400710726 - RFIIA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	94	0,25	101	0,23
XS1002121454 - RFIIA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	918	2,47	1.276	2,87
DE000A254QA9 - RFIIA WEPA INDUSTRIEHO 2.88 2027-12-15	EUR			1.037	2,33
XS2024502960 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.00 2025-04-09	USD			565	1,27
USG53431AA32 - RFIIA LCPR SENIOR SECUI 6.75 2027-10-15	USD			285	0,64
XS2090948279 - RFIIA OCADO GROUP PLC 0.88 2025-12-09	GBP			2.145	4,82
USP989MJBN03 - RFIIA YPP SA 7.00 2047-12-15	USD	341	0,92	521	1,17
XS2113968148 - RFIIA SOVCOMBANK PJSC 7.75 2025-05-06	USD	345	0,93		
BE6318634548 - RFIIA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	529	1,42		
XS2067265392 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	295	0,80	411	0,92
USH3698DCP71 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	963	2,59	1.347	3,03
USP2205LAC92 - RFIIA CEMIG GERACAO E 9.25 2024-12-05	USD	583	1,57	682	1,53
XS1998799792 - RFIIA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	551	1,49	761	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTTAPDOM0005 - RFIIJA TRANSPORTES AEREI[5.62 2024-12-02	EUR			1.892	4,25
XS1425367494 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK[8.88 2049-12-29	EUR	398	1,07	457	1,03
USP73699BH55 - RFIIJA AKELIUS RESIDENTI[8.25 2025-02-11	USD	508	1,37		
XS2048709427 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG [5.88 2024-12-20	GBP	370	1,00	512	1,15
XS1756356371 - RFIIJA SELECTA GROUP BV[5.88 2024-02-01	EUR	162	0,44	619	1,39
XS2056697951 - RFIIJA AIB GROUP PLC[5.25 2024-10-09	EUR			1.088	2,45
USL5831KAA45 - RFIIJA KENBOURNE INVEST[6.88 2024-11-26	USD			1.396	3,14
XS2083962691 - RFIIJA TEVA PHARMACEUTI[6.00 2025-01-31	EUR	493	1,33	742	1,67
XS1961010987 - RFIIJA TURK SISE VE CAMI[6.95 2026-03-14	USD	332	0,89	568	1,28
XS2124980769 - RFIIJA SILGAN HOLDINGS[2.25 2028-06-01	EUR	533	1,44		
USP32086AR44 - RFIIJA CREDIVALORES SA[8.88 2025-02-07	USD	549	1,48		
XS2106022754 - RFIIJA TURKIYE SINAI KA[7.75 2030-01-22	USD	542	1,46		
XS2089160506 - RFIIJA ANLLIAN CAPITAL [0.00 2025-02-05	EUR	1.490	4,02		
XS2003473829 - RFIIJA LEASEPLAN CORP NJ[7.38 2024-05-29	EUR	979	2,64	1.346	3,02
XS1404935204 - RFIIJA BANKINTER S.A[8.62 2049-11-10	EUR			444	1,00
XS2010044894 - RFIIJA MHP SA[6.25 2029-09-19	USD			1.932	4,34
XS1992154341 - RFIIJA ALTICE SA[8.00 2027-05-15	EUR			674	1,52
PTCMGVOM0025 - RFIIJA CAIXA ECO MONTEP[10.50 2029-04-03	EUR	395	1,06	397	0,89
PTBCPFOM0043 - RFIIJA BANCO COMERCIAL [9.25 2024-01-31	EUR	630	1,70	1.113	2,50
XS2125141445 - RFIIJA ARION BANKI HF[6.25 2025-02-26	USD	339	0,91		
USU2214YAA83 - RFIIJA ARCONIC ROLLED PI[6.12 2028-02-15	USD	94	0,25		
XS2111948126 - RFIIJA SUMMER BIDCO BV[9.00 2025-11-15	EUR	1.316	3,55		
XS2121408996 - RFIIJA PIRAEUS BANK[5.50 2030-02-19	EUR	590	1,59		
XS2125168729 - RFIIJA CATALENT PHARMA [2.38 2028-03-01	EUR	741	2,00		
USP59699AB77 - RFIIJA ITAU UNIBANCO HO[4.62 2025-02-27	USD	595	1,60		
XS2010034077 - RFIIJA KAPLA HOLDING SA[3.38 2026-12-15	EUR			654	1,47
USN15516AE23 - RFIIJA BRASKEM FINANCE [5.88 2050-01-31	USD			1.332	2,99
XS2121167345 - RFIIJA TALKTALK TELECOM[3.88 2025-02-20	GBP	512	1,38		
XS2112335752 - RFIIJA BANIJAY GROUP SA[6.50 2026-03-01	EUR	135	0,36		
XS2114413565 - RFIIJA AT AND T INC[2.88 2025-03-02	EUR	723	1,95		
USP19189AE26 - RFIIJA CAMPOSOL SA[6.00 2027-02-03	USD	847	2,28		
US251525AX97 - RFIIJA DEUTSCHE BANK[6.00 2025-10-30	USD	599	1,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.785	80,23	38.663	86,91
XS1404935204 - RFIIJA BANKINTER S.A[8.62 2049-11-10	EUR	382	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		382	1,03		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.246	81,47	40.058	90,05
TOTAL RENTA FIJA		30.246	81,47	40.058	90,05
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR			953	2,14
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	186	0,50	195	0,44
CH0106213793 - ACCIONES POLYPHOR AG	CHF	108	0,29	145	0,33
GB00BKX9C181 - ACCIONES CALISEN PLC - WI	GBP	183	0,49		
DE000A2N4H07 - ACCIONES WESTWING GROUP AG	EUR			25	0,06
TOTAL RV COTIZADA		478	1,28	1.319	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		478	1,28	1.319	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.724	82,75	41.377	93,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.987	86,16	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