

## INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL      **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL      **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

### Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

### Correo Electrónico

[urquijogestion@bancsabadell.com](mailto:urquijogestion@bancsabadell.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: 30/07/2010

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      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 SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 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 se incluyen depósitos 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión de la 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	0,00	0,02	0,00	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	1,03	0,69	1,25

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	955.522,00	955.522,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	26.564	27,8000	26,4658	37,5850
2019	33.592	35,1557	28,8530	35,4712
2018	27.564	28,8473	28,5259	29,9755
2017	28.235	29,5493	28,5833	30,3398

### 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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
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)

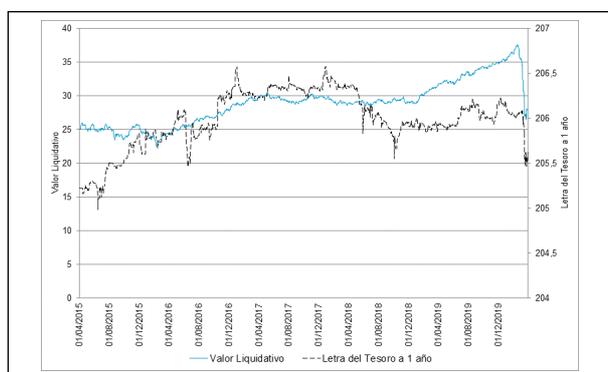
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-20,92	-20,92	2,06	5,93	2,88	21,87	-2,38	3,05	10,74

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)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,47	0,48	0,49

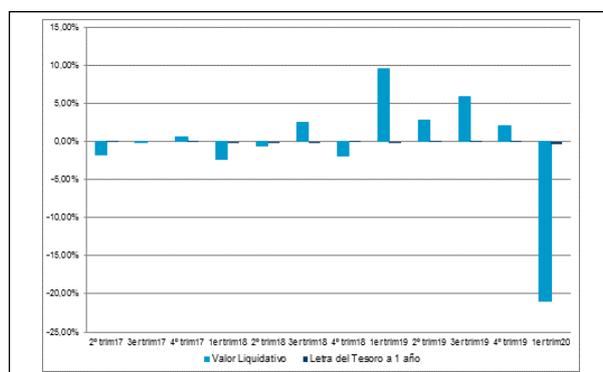
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.856	97,33	32.531	96,84
* Cartera interior	268	1,01	581	1,73
* Cartera exterior	24.837	93,50	31.387	93,44
* Intereses de la cartera de inversión	751	2,83	563	1,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	593	2,23	838	2,49
(+/-) RESTO	115	0,43	223	0,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.564</b>	<b>100,00 %</b>	<b>33.592</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.592	32.914	33.592	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,38	2,04	-21,38	-1.136,50
(+) Rendimientos de gestión	-21,26	2,19	-21,26	-1.064,03
+ Intereses	1,95	1,81	1,95	6,55
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-58,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-21,92	0,17	-21,92	-12.879,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,95	0,24	-0,95	-498,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,02	-0,33	1.636,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,02	-59,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,12	-15,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-2,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-40,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	426,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.564</b>	<b>33.592</b>	<b>26.564</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

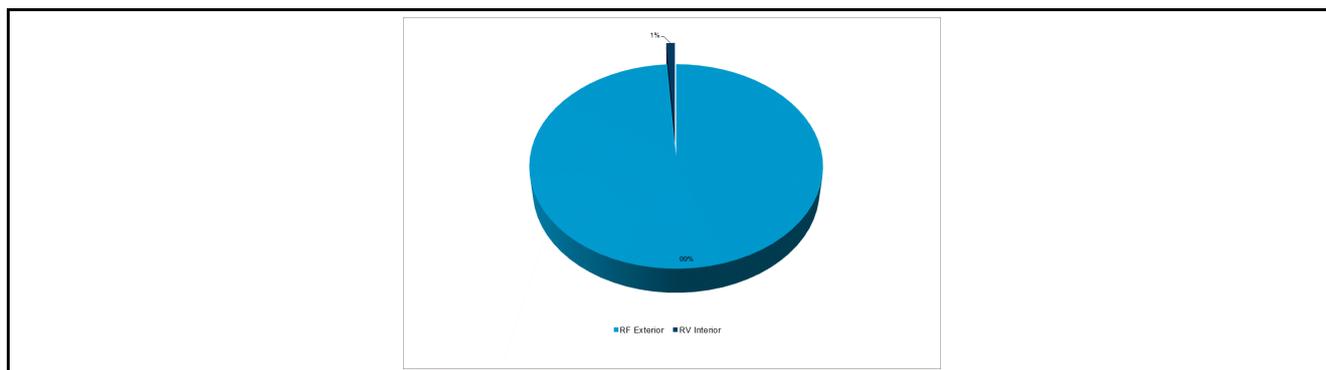
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	267	1,00	581	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE	267	1,01	581	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	267	1,01	581	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.837	93,50	31.386	93,44
TOTAL RENTA FIJA	24.837	93,50	31.386	93,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.837	93,50	31.386	93,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.105	94,51	31.968	95,17

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un accionista con un saldo de 26.557.757,84 euros que representa un 99,98% sobre el total de la Sociedad. La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La extensión del coronavirus a través de las economías desarrolladas ha marcado el trimestre. Hasta la fecha, los países más afectados en Europa han sido España e Italia y avanza rápidamente en Estados Unidos. En este contexto, los diferentes gobiernos han comenzado a implementar y a extender medidas para la contención del virus. Italia y España son los países que han adoptado las más extremas, poniendo en "hibernación" la actividad económica. En Reino Unido y Estados Unidos las medidas han sido menos estrictas y en el caso norteamericano han respondido a iniciativas de los gobiernos locales. Los indicadores económicos publicados ponen de manifiesto un importante deterioro de la actividad global, como por ejemplo la caída del consumo de electricidad. Además, algunos índices de confianza empresarial se han situado niveles mínimos históricos. Las autoridades económicas han anunciado diferentes medidas que se han canalizado a través de una política fiscal expansiva, en algunos países sin precedentes, con el objetivo de proteger el empleo y las familias, garantizar la financiación empresarial y reforzar el sistema sanitario. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han complementado las medidas adoptadas por los gobiernos con una política monetaria claramente acomodaticia. El Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado su programa de compra de activos y ha ampliado la gama de activos que adquiere. También ha mejorado las condiciones de algunas de sus operaciones de liquidez y ha implementado otras nuevas. La Reserva Federal de Estados Unidos ha rebajado el tipo de interés hasta el rango entre el 0% y el 0,25% en dos reuniones extraordinarias, con el objetivo de mejorar las condiciones de financiación de la economía. Asimismo, ha iniciado un nuevo programa de compra de activos de carácter ilimitado y ha introducido

diferentes mecanismos de provisión de liquidez. El Banco de Inglaterra ha bajado el tipo rector hasta el 0,10% y ha establecido programas para facilitar el crédito, especialmente para las pymes y las grandes empresas que experimentarán dificultades financieras por el COVID-19. El temor al impacto del coronavirus y las primeras evidencias de deterioro de los indicadores económicos acentúan la aversión al riesgo en los mercados financieros globales. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania ha retrocedido, situándose en niveles mínimos históricos. Las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han repuntado, a pesar de la ampliación del programa de compra de activos del BCE. El mercado de divisas ha sido especialmente volátil. El contexto de aversión al riesgo en los mercados y la escasez de dólares a nivel global han condicionado la evolución de la divisa norteamericana. El dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro, a pesar de que éste se ha fortalecido en momentos de tensión en los mercados. La libra se ha depreciado más de un 5% frente al euro. Los mercados emergentes han empezado el trimestre deshaciendo parte del buen comportamiento de finales del año pasado, ante las preocupaciones relacionadas con la propagación del coronavirus en China, acentuándose cuando el contagio se expandió a nivel global y la aversión al riesgo se incrementó de forma destacada. Las salidas de capital en cartera de las economías emergentes en lo que va de año son cuatro veces superiores a las que se habían producido con la crisis financiera de 2008, y las depreciaciones cambiarias han sido sustanciales. Sin embargo, se ha diferenciado entre los países con grado de inversión y los de peor calidad crediticia. En estos últimos, las primas de riesgo de varias economías de reducido tamaño están cotizando en niveles compatibles con situaciones de dificultad para hacer frente al pago de la deuda. Entre los países emergentes más importantes, destaca la rebaja del rating de Sudáfrica por parte de Moody's, hasta grado especulativo. Los bancos centrales, en general, han reaccionado con bajadas en los tipos de interés de referencia. Probablemente lo peor está por llegar a estas economías, en términos de evolución del contagio e impacto económico de las medidas de contención aplicadas, y se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento. Las bolsas han cerrado el trimestre con fuertes caídas, asociadas a las medidas tomadas para contener el coronavirus, que han disminuido la actividad económica y por lo tanto también los beneficios empresariales. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído en euros un -18,67%, siendo los sectores de tecnología, farmacéutico y el de consumo no discrecional los que han tenido el mejor comportamiento relativo. Los índices europeos también han cerrado el trimestre en negativo. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -25,59% y el STOXX Europe 600 un -23,03%. Los sectores farmacéutico, el de servicios públicos y el de tecnología son los que mejor evolución han tenido. En España, el IBEX 35 ha caído un -28,94%. Las bolsas de América Latina han sufrido fuertes pérdidas, el índice la bolsa de México ha caído en euros más de un -35% y el Bovespa brasileño un -50,43%, El ruso RTS Index ha retrocedido en euros un -33,42% y el chino Shanghai SE Composite cerca de un -10%. El coronavirus será el principal condicionante en los próximos meses. Si bien la actividad económica se deteriorará, previsiblemente esta situación será temporal, gracias a las políticas sin precedentes implementadas por los bancos centrales y por los gobiernos para garantizar la cadena de pagos y la solvencia de las empresas. En el ámbito político, la crisis sanitaria sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit y cada vez parece más probable que Reino Unido solicite una extensión del período de transición. En los próximos meses los mercados permanecerán atentos a la evolución del coronavirus, a la política monetaria llevada a cabo por los distintos bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas, en un contexto en el que las fuertes correcciones están generando oportunidades en algunos activos. El patrimonio baja desde 33.592.043,94 euros hasta 26.563.512,44 euros, es decir un 20,92%. El número de accionistas se mantiene estable en 102 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -20,92% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,12% sobre el patrimonio medio. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el

ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.Los mercados de RF se han visto castigados por la propagación de la crisis sanitaria del COVID 19 iniciada en Asia, y que durante el trimestre se ha extendido primero al resto de Asia, después a Europa y finalmente al resto del mundo. El comportamiento del mercado ha estado dirigido por la evolución del COVID-19 dada la incertidumbre que ha generado sobre la magnitud del impacto económico: se estima que el PIB caiga en el rango del 6-7% en las economías occidentales en 2020, y estas previsiones de crecimiento podrían empeorar en función del tiempo que tarde en solucionarse la crisis sanitaria. El único activo que ha ejercido de activo refugio ha sido la RF de gobiernos, aunque ha tenido mucha volatilidad: el bono a 10 años americano ha reducido su rentabilidad desde niveles de 2,60% a 0,50%, El bono a 10 años alemán mostraba aún mayor volatilidad, pasaba de -0,40% a inicios de año hasta -0,85%, y desde ese nivel rebotaba hasta -0,20% para acabar estabilizándose en la zona de -0,50%. El mercado más afectado es el de crédito corporativo en el cual se ha producido una fuerte ampliación de los diferenciales: en el grado de inversión BBB europeo ha aumentado desde 1,10 a 2,45 y en el caso de los bonos de alto rendimiento europeos de 3,23 a 10. El mercado americano no se ha comportado de manera distinta: en el grado de inversión BBB se ha ampliado 1,30 a 2,90 y en el alto rendimiento de 3,60 a un máximo de 11, para retroceder a final del trimestre a 8,80. Estas ampliaciones de diferencial se han traducido en pérdidas en los activos del segmento de alto rendimiento del -15%, y del -10% tanto en emergentes como en financieros subordinados del -10%. El único activo que ofrecía liquidez eran los bonos de gobierno y por el contrario hay que destacar la falta de liquidez en los mercados secundarios de deuda corporativa lo que ha dificultado la operativa durante el periodo. Nuestras líneas de actuación han sido mantener una posición de neutralidad en cuanto a duración, aprovechar los momentos de volatilidad para comprar puntualmente bonos de gobiernos periféricos para sustituirlos posteriormente por bonos de crédito de grado de inversión que habían sufrido fuertes pérdidas. En general hemos reducido riesgo en las carteras vendiendo posiciones de los activos de más riesgo. Esperamos que las medidas adoptadas por los bancos centrales y los gobiernos provoquen la recuperación paulatina de la actividad económica en la segunda parte del año y que se produzca una reducción gradual de los diferenciales de crédito.Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy negativo en el primer trimestre de 2020 con caídas entre el 20 % y el 25 % en la mayoría de los índices bursátiles de todo el mundo. La causa de estas caídas ha sido la expansión del coronavirus primero en Asia y después en Europa ,Estados Unidos y en el resto del mundo y en las actuaciones que se están llevando a cabo en todos los países para limitar su expansión. Todas estas medidas han originado un parón de la actividad económica en todo el mundo que las Bolsas están reflejando con caídas generalizadas. La intervención de los Bancos centrales, gobiernos y reguladores con todo tipo de medidas están ayudando a estabilizar los mercados en la última parte del trimestre. La volatilidad a lo largo del trimestre ha alcanzado niveles máximos no vistos desde 2008. Como consecuencia de todo lo anterior y ante el evidente impacto que está teniendo el Covid19 en los mercados, hemos mantenido un nivel de exposición a renta variable próximo a la neutralidad durante el trimestre. A nivel sectorial se ha favorecido sectores cuyos modelos de negocio y nivel de ventas estén más protegidos en un entorno como el actual: salud, tecnología, eléctricas, en detrimento de sectores cuyos modelos de negocio y niveles de ingresos vayan a ser menos resistentes como consecuencia de la expansión del coronavirus: industria, construcción, turismo, lujo. Se mantiene la exposición en sectores denominados "megatendencias" con un crecimiento estructural esperado en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad, robótica. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas, aunque se ha incrementado la inversión en renta variable norteamericana con la divisa descubierta como medida para proteger las carteras en un escenario de volatilidad muy alta. Por último, se han incrementado posiciones en renta variable china por ser este el país donde se empiezan a ver indicadores que nos muestran que lo peor del coronavirus habría pasado.Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Ob.Banco Cruzeiro 8,875% Vt.22/9/20(USD). Se inició el proceso de liquidación de la compañía en Septiembre 2012. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estos bonos ha sido de 0 euros.Al final del periodo la

cartera tiene una inversión de 86,98% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas. La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del -20,92%. Sobre patrimonio, en el trimestre se han soportado unos gastos totales del 0,12%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -5,81% el 16/03/20 y la máxima diaria en el 2,59% el 25/03/20. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -5,81% el 16/03/20 y la máxima diaria ha ascendido a 2,59% el 25/03/20, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -1,30% el 05/08/19, mientras que la máxima diaria ha llegado al 1,70% el 14/06/18. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 13,35%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,28%, con un VaR mensual del 11,58%. Juntas de Accionistas: AC.BANCO DE SABADELL Fecha:25/03/20 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas formuladas por el consejo de administración en relación con los puntos incluidos en el orden del día. AC.BANKIA, S.A. Fecha:27/03/20 Sentido del voto: voto a favor de la propuesta del consejo de Administración.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	232	0,87	514	1,53
ES0113307062 - AC.BANKIA, S.A.	EUR	35	0,13	66	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>267</b>	<b>1,00</b>	<b>581</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>267</b>	<b>1,01</b>	<b>581</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>267</b>	<b>1,01</b>	<b>581</b>	<b>1,73</b>
XS1675862103 - OB.BAHRAIN 7,5% VT.20/09/2047 (USD)	USD	919	3,46	1.299	3,87
XS2115147287 - OB.GHANA 8,75% SINK VT.11/03/2061 (USD)	USD	374	1,41	0	0,00
XS1781710626 - OB.REP. OF KENYA 8,25% VT.28/02/48 (USD)	USD	498	1,87	571	1,70
US900123CT57 - OB.TURQUIA 7,625% VT.26/04/2029 (USD)	USD	516	1,95	589	1,76
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.308</b>	<b>8,69</b>	<b>2.460</b>	<b>7,33</b>
XS1979294219 - BO.ADES 8,625% VT.24/04/24 (C4/21)(USD)	USD	540	2,03	555	1,65
USL6000CAA55 - BO.CIRSA 7,875% VT.20/12/23(C6/20)(USD)	USD	351	1,32	499	1,49
XS1843437465 - BO.CONSUM 9,625% VT.15/5/24 (C5/21)	EUR	481	1,81	643	1,91
NO0010852643 - BO.DNO 8,375% VT.29/05/24 (C5/22) (USD)	USD	289	1,09	534	1,59
USC33227AA49 - BO.ENSIGN D 9,25% VT.15/4/24(C4/21)(USD)	USD	198	0,75	502	1,50
XS1495585355 - BO.O1 PROPER FIN 8,25% VT.27/9/21(USD)	USD	271	1,02	252	0,75
XS1512652600 - BO.PANDA GREEN 8,25% VT.25/01/2020 (USD)	USD	0	0,00	501	1,49
XS1843433472 - BO.UKRAINE RAILWAYS 8,25% VT.9/7/24(USD)	USD	435	1,64	570	1,70
USQ94606AH52 - BO.VIR AU 8,125% VT.15/11/24(C5/24)(USD)	USD	188	0,71	0	0,00
USQ94606AG79 - BO.VIRGIN AUST 7,875% VT.15/10/21(USD)	USD	250	0,94	555	1,65
XS1513741311 - OB.ALFA BK FTF %VAR PERP (C02/22) (USD)	USD	477	1,80	544	1,62
USQ08328AA64 - OB.AUST & NZ FTF %VAR PERP (C6/26) (USD)	USD	528	1,99	610	1,82
USP05875AB84 - OB.AUTOP SO 7,375% SINK VT.30/12/30(USD)	USD	472	1,78	498	1,48
XS1404935204 - OB.BANKINTER FTF %VAR PERP (C5/21)	EUR	568	2,14	663	1,98
US06738EBA29 - OB.BARCLAYS FTF %VAR PERP (C9/23) (USD)	USD	477	1,80	583	1,74
USP3772WAC66 - OB.BCO BRASIL FTF %VAR PERP (C4/23)(USD)	USD	513	1,93	604	1,80
USF1R15XK367 - OB.BNP PARIB FTF %VAR PERP (C8/25) (USD)	USD	520	1,96	617	1,84
XS1601094755 - OB.CMOSCU FTF%VAR PERP (C11/22)(USD)	USD	376	1,42	471	1,40
XS1589106910 - OB.CMOSCU FTF%VAR VT5/10/27(C10/22)(USD)	USD	405	1,53	516	1,54
USP28768AB86 - OB.COLOMB TEL FTF %VAR PERP(C3/20)(USD)	USD	0	0,00	540	1,61
XS056373347 - OB.COSAN OVERSEA 8,25% PERP(C05/20)(USD)	USD	485	1,83	554	1,65
USF2R125CD54 - OB.CREDIT AG FTF %VAR PERP (C12/25)(USD)	USD	559	2,11	648	1,93
XS0989394589 - OB.CREDIT SU FTF %VAR PERP (C12/23)(USD)	USD	522	1,97	601	1,79
USH3698DBW32 - OB.CREDIT SU FTF %VAR PERP (C7/23)(USD)	USD	499	1,88	585	1,74
XS1825417535 - OB.DANSKE BK FTF %VAR PERP (C6/25) (USD)	USD	455	1,72	571	1,70
US251525AN16 - OB.DEUTSCHE BK FTF %VAR PERP(C4/25)(USD)	USD	775	2,92	1.022	3,04
XS1187065443 - OB.ESKOM HL SOC 7,125% VT.11/02/25(USD)	USD	358	1,35	524	1,56
US456837AF06 - OB.ING GROEP FTF %VAR PERP (C4/25) (USD)	USD	471	1,77	579	1,72
XS1548475968 - OB.INTESA SANPAOLO FTF %VAR PERP (C1/27)	EUR	551	2,08	726	2,16
XS1132825099 - OB.LIMAN 8,125% VT.14/11/21(C05/20)(USD)	USD	268	1,01	510	1,52
US65559D2A65 - OB.NORDEA BK FTF %VAR PERP (C3/26) (USD)	USD	492	1,85	591	1,76
US67778NAA63 - OB.OIL&GAS HLD 7,5% VT.25/10/27 (USD)	USD	465	1,75	618	1,84
USP78625EB56 - OB.PETR MEX 6,95% VT.28/1/60(C7/59)(USD)	USD	359	1,35	0	0,00
US780097BB64 - OB.ROYAL BK SG FTF %VAR PERP(C8/21)(USD)	USD	536	2,02	578	1,72
US780099CK11 - OB.ROYAL BK SG FTF %VAR PERP(C8/25)(USD)	USD	507	1,91	615	1,83
XS1951093894 - OB.SANTANDER FTF %VAR PERP(C2/24)(USD)	USD	960	3,62	1.179	3,51
USF43628B413 - OB.SOCIETE GE FTF %VAR PERP (C9/25)(USD)	USD	483	1,82	616	1,83
USF8586CRW49 - OB.SOCIETE GE FTF %VAR PERP(C12/23)(USD)	USD	652	2,46	800	2,38
XS1642686676 - OB.SOFTBANK GR FTF %VAR PERP(C7/27)(USD)	USD	413	1,56	514	1,53
USG84228CQ91 - OB.STAND CH FTF %VAR PERP (C4/22)(USD)	USD	527	1,99	575	1,71
USG84228CX43 - OB.STAND CH FTF %VAR PERP (C4/23)(USD)	USD	534	2,01	590	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843433126 - OB.TBC BANK FTF %VAR PERP(C10/24)(USD)	USD	537	2,02	545	1,62
US87927VAV09 - OB.TELECOM I CA 7,721% VT.04/06/38 (USD)	USD	569	2,14	654	1,95
XS2033327854 - OB.TRAFIGURA GR FTF %VAR PERP (C7/24)	EUR	473	1,78	570	1,70
US893830AZ29 - OB.TRANSOCEAN %VAR VT.15/12/2041 (USD)	USD	255	0,96	431	1,29
XS1003016018 - OB.TURKIYE IS BNK 7,85% VT.10/12/23(USD)	USD	499	1,88	556	1,66
XS1046224884 - OB.UNICREDIT FTF %VAR PERP (C6/24) (USD)	USD	618	2,33	777	2,32
USP94461AD52 - OB.UNIFIN FIN FTF %VAR PERP(C1/25)(USD)	USD	319	1,20	489	1,46
USG9T27HAA24 - OB.VEDANTA 9,25% VT.23/4/26(C4/23)(USD)	USD	206	0,78	532	1,59
XS0810596832 - OB.VTB BANK FTF %VAR PERP (C12/22) (USD)	USD	539	2,03	590	1,76
USP989MJBE04 - OB.YPF SA 8,5% VT.28/07/2025 (USD)	USD	276	1,04	505	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.529	84,80	28.926	86,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		24.837	93,50	31.386	93,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		24.837	93,50	31.386	93,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		24.837	93,50	31.386	93,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.105	94,51	31.968	95,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
USP09133BF89 - OB.BANCO CRUZEIRO 8,875% VT.22/9/20(USD)	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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