

## PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

**Informe** Trimestral del Tercer 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](http://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](mailto: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](mailto: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	1,36	1,70	5,22	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	250.048,00	250.412,00
Nº de accionistas	221,00	225,00
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	42.433	169,6997	162,0345	171,2492
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	0,34		0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

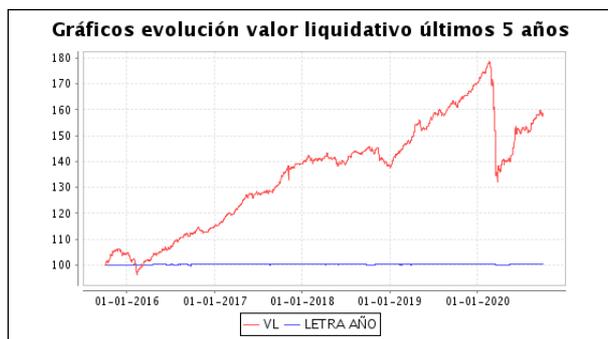
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,90	4,72	10,16	-19,30	4,46	22,95	-0,41	21,03	12,84

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)	0,52	0,16	0,16	0,20	0,21	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.495	97,79	38.501	94,88
* Cartera interior	1.402	3,30	1.391	3,43
* Cartera exterior	39.689	93,53	36.711	90,47
* Intereses de la cartera de inversión	405	0,95	400	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.661	3,91	2.231	5,50
(+/-) RESTO	-723	-1,70	-153	-0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>42.433</b>	<b>100,00 %</b>	<b>40.580</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.580	37.109	44.499	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	-0,73	2,87	-78,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,61	9,69	-7,84	-48,99
(+) Rendimientos de gestión	4,76	9,85	-7,32	-48,08
+ Intereses	1,29	1,27	3,97	9,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	6,88	-15,86	-92,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,44	0,83	3,00	213,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	0,81	1,58	-13,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,05	-0,01	-310,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,52	6,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,34	8,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,13	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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>42.433</b>	<b>40.580</b>	<b>42.433</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

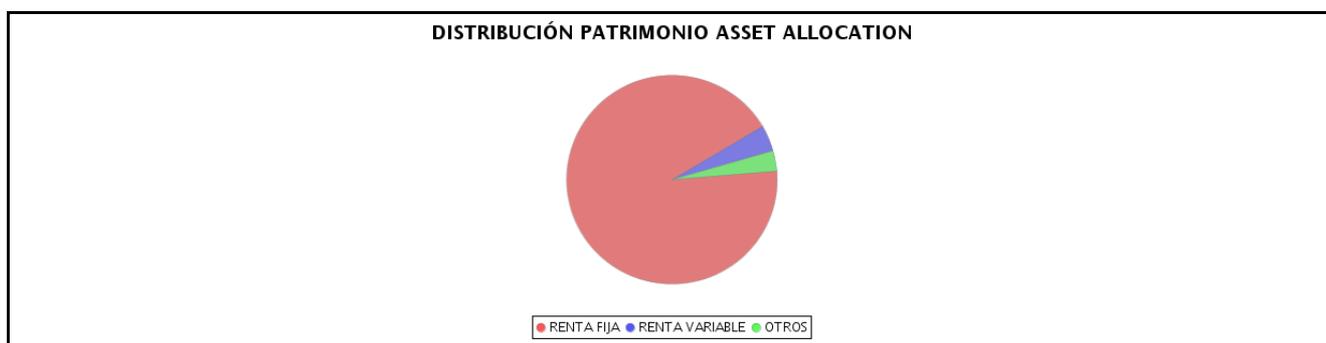
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.402	3,30	1.391	3,42
TOTAL RENTA FIJA	1.402	3,30	1.391	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.402	3,30	1.391	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.964	89,49	35.580	87,69
TOTAL RENTA FIJA	37.964	89,49	35.580	87,69
TOTAL RV COTIZADA	1.725	4,06	1.130	2,78
TOTAL RENTA VARIABLE	1.725	4,06	1.130	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.689	93,55	36.711	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.091	96,85	38.101	93,89

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
KION GROUP 1.625 24/09/2025 (EUR)	Ventas al contado	401	Inversión
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 4.75 PERPETUAL	Compras al contado	853	Inversión
SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75 15/01/31	Ventas al contado	385	Inversión
BRF - BRASIL FOODS 5.75 21/09/2050	Ventas al contado	340	Inversión
CAMPOSOL SA 6.00 03/02/2027	Ventas al contado	264	Inversión
BARCLAYS PLC 6.125 PERPETUAL	Ventas al contado	346	Inversión
EMBRAER NETHERL FINA 6.95 17/01/28	Ventas al contado	1.036	Inversión
RENTA FIJA 05-OCT-20	Otras compras a plazo	500	Inversión
Total subyacente renta fija		4125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4125</b>	

### 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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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: 30.299.877,67 - 71,4%  
 Accionistas significativos: 30.299.877,67 - 71,4%  
 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: 61.908,19 - 0,15%  
 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 45.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.594.463,62 - 3,83%  
 El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,224.79 euros y de liquidación por importe de 13,894.42 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 19.119,21 - 0,05%

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

Sin advertencias

## 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 tercer trimestre de 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. Sin embargo, en las últimas semanas notamos cierta pausa con la llegada progresiva de una segunda oleada del Covid-19, especialmente en Europa.

Durante la primera parte del trimestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del incremento de la aversión al riesgo en las últimas semanas, los mercados cerraron un tercer trimestre bastante sólido con rentabilidades positivas para la gran mayoría de los mercados.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el trimestre, el índice MSCI World Equity se apreció un + 7,9% en dólares. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por los Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos.

El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado tomó un respiro y perdió un -3,8%. De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución, con una rentabilidad + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo más en septiembre con un -5,2%. El tercer trimestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% y aunque en los últimos 30 días perdió -4,9%, lleva un + 73,6% desde principio de año. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, mientras que el Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad del un 7,6%. Las acciones de crecimiento siguieron superando la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para value. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en fueron registrados por el sector de logístico (+ 53%) y Electrodomésticos (+ 42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%).

En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto, pero el MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8% durante el trimestre.

Mirando los índices de más cerca, el rango de rentabilidad durante el trimestre fue bastante amplio, desde el -7,1% del Ibex español al + 9,9% del OMX sueco. Entre los otros índices europeos, solo el DAX alemán junto con el SMI suizo registraron rentabilidades positivas con un + 3,7% y un + 1,4%, respectivamente. Las demás bolsas europeas cayeron afectadas por la rentabilidad negativa experimentada en septiembre: Italia y Francia corrigieron respectivamente -1,5% y -2,7% en el trimestre y -3,1% y -2,9% en septiembre. Grecia y Portugal registraron las mayores caídas con un -2,2% y un -3,7% durante el trimestre. En el Reino Unido, fue una situación diferente a la observada en EE. UU., donde las acciones de pequeña capitalización bursátil superaron a las acciones más grandes y más centradas en el extranjero: el índice FTSE100 retrocedió un -4% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un + 1,1% y el índice FTSE Small Cap creció un + 0,6%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9,5%, mientras que las empresas minoristas ocuparon la segunda plaza con una progresión del + 8,6%. En el otro extremo de la escala, el sector bancario cayó un -12,2% y el sector Energía se depreció un -11,2%.

En Asia, los beneficios fueron mixtos, pero vimos más índices acabar en positivo que negativo. Corea registro los mejores resultados de la zona, con el Kospi acumulando un + 10,4% y el Índice Compuesto de Shanghai de China apreciándose un + 7,8%.

También se observaron resultados positivos en la India con el Sensex subiendo + 9% y el Nifty + 9,2% y en Taiwán con el TWSE creciendo en + 7,7%.

Entre los mercados asiáticos desarrollados, Japón lidero los países con el Nikkei 225 con un rendimiento de + 4,6% y el Topix con un + 5%. En septiembre, el AS30australiano perdió algo de terreno (-3,8%), pero durante el trimestre registró un + 0,1 % mientras que el índice de Singapur terminó el trimestre en territorio negativo con una rentabilidad del -4,8%.

El índice que registró las peores rentabilidades fue el SET de Tailandia que cayó en un -7,6% seguido por Filipinas con un -5,5%. El Hang Seng también acabo en negativo con -4% en el periodo.

La abundante liquidez y las expectativas de estímulo continuo ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un trimestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales. Dentro de los mercados emergentes y en dólares, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +11,1% del índice MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China. La región EMEA subió un +0,9% dólares,

mientras que Latam tuvo comportamiento más negativo en comparación con las otras regiones, cayendo un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%).

El crecimiento de EE. UU. Enseñó cierta resiliencia, a pesar de ralentizarse ligeramente tras los datos macroeconómicos publicados en agosto. Esta desaceleración fue impulsada por el sector servicios, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de la caída del segundo trimestre, pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión. La incertidumbre con respecto a la elección presidencial también se ha intensificado con los inversores en busca de claridad con respecto tanto al camino de la pandemia como a las elecciones.

Desde una perspectiva monetaria, tuvimos confirmación este trimestre en la reunión de Jackson Hole del apoyo de la Fed, con actualizaciones de la política, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. Durante el trimestre, la curva de los EE.UU. se empinó, aunque tuvo un movimiento de aplanamiento en las últimas semanas de septiembre. En el tercer trimestre, el rendimiento a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y se mantuvo sustancialmente estable en comparación con agosto; el rendimiento a cinco años cayó 1 pb de +0,29% a finales de junio a +0,28 a finales de septiembre y subió 1 pb durante el mes. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el trimestre en +0,66% y terminó septiembre en +0,69% después de haber pasado por niveles de +0,71% a finales de agosto, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el trimestre en 1,46% desde el 1,41% de finales de junio, pero bajaron 2 pb desde finales de agosto. El muy observado diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +56bps durante el trimestre, pero ligeramente inferior al final de agosto, cuando era del +0,57%. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el trimestre en +1,55% y después de haber subido durante agosto a +1,8% terminó el trimestre en 1,6%.

En Europa, tras un sólido repunte posterior al confinamiento en mayo y junio, el ritmo de recuperación se estabilizó a finales de julio. Varios países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos y los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas restricciones.

En agosto, la tasa de desempleo de la zona del euro aumentó hasta el 8,1%, mientras que la inflación anual de la zona del euro fue del -0,2%, frente al +0,4% de julio, con el precio de los bienes industriales y la energía en descenso. En septiembre, la actividad empresarial se desaceleró, pero observamos algunas divergencias por sector y país. El crecimiento más rápido de la industria se vio compensado negativamente por una nueva recesión en el sector de servicios.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el trimestre con tipos aún más en negativos: habiendo comenzado el trimestre en el -0,46%, los tipos alemanes a 10 años cayeron a -0,52 a finales de septiembre y se redujeron. aprox. 12 pb frente al nivel de agosto de -0,4%. Durante el mes, los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 5 pb a -0,71%, ligeramente por debajo del -0,7% a fines de junio. Los rendimientos a 30 años comenzaron el trimestre niveles del 0% para luego subir al + 0.06% en agosto y moverse de nuevo en territorio negativo en el -0.10%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +149 pb a finales de agosto y terminó el trimestre con un mayor ajuste en +139 pb al cerrar septiembre.

En el Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero más recientemente las perspectivas más inciertas debido al aumento de las tasas de infección por COVID-19 y las nuevas restricciones. El tipo a 10 años corrigió unos 8 puntos básicos desde finales de agosto, pero durante el trimestre subieron 6 puntos básicos de + 0,17% a + 0,23%.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de ampliación de los diferenciales (+5bps), pero durante el tercer trimestre el índice de crédito principal, el iTraxx europeo se ajustó en aproximadamente 7bps, de +67bps a finales de junio a aproximadamente +60ps a finales de septiembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo como lo enseña el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate que subió un +2% durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un

rendimiento inferior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +1,5%. Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY enseñó una subida +2,1% durante el trimestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dolares, que registró un +4,9%.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el tercer trimestre con el índice del dólar estadounidense cayendo un -3,6%, aunque en septiembre con la vuelta de la aversión al riesgo la divisa estadounidense ganó realmente un + 1,9%: durante el trimestre. El dólar americano se debilitó frente a las principales divisas y frente a las monedas asiáticas, mientras que en general se apreció frente a las monedas de Latinoamérica. Sin embargo, la historia más notable del tercer trimestre ha sido la apreciación del euro, que recientemente llamó la atención de los responsables políticos del BCE. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,19 por primera vez en más de 2 años y durante el trimestre se apreció un 4,3% frente al dólar estadounidense, lo que marcó la mejor evolución de la divisa desde el segundo trimestre de 2017. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas con + 2% frente al yen y + 1,4% frente al franco suizo.

La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2%, pero tuvo un comportamiento más débil frente al euro, cayendo un -0,1% durante el trimestre y un -1,6% en septiembre. Mirando solo el mes pasado, la libra esterlina cayó un -3,4% frente al dólar estadounidense en su peor mes en más de un año, en el contexto de intensas tensiones con la Unión Europea.

Los mercados emergentes se mantuvieron planos con el índice de divisas de mercados emergentes de JP Morgan subiendo un +0,1% durante el trimestre y un -1,9% en septiembre.

Las materias primas tuvieron en general un trimestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6%. El gran ganador del trimestre fue la plata, que repuntó un +27,6% durante los últimos 3 meses respaldada por una fuerte demanda de metales preciosos impulsada por el gran estímulo del banco central. El metal gris es también una de las mejores evoluciones desde principio de año con una rentabilidad del +30,2% a pesar de experimentar uno de los peores resultados en septiembre con una caída del -17,4%. Durante el trimestre, el índice de metales preciosos de S&P subió un +5,4% y el oro terminó el trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los \$ 2,000 /oz al principio del mes de agosto.

Después de 2 meses de rentabilidad positiva, el petróleo corrigió en septiembre y el WTI y el Brent registraron respectivamente -5,6% y -7,7% en septiembre, pero ambos lograron terminar el trimestre en territorios positivos con una rentabilidad de +2,4% para WTI y +0,1% para Brent.

El índice báltico por su parte, altamente volátil por las dificultades de capacidad de carga que pueden ocurrir, subió tuvo una fuerte progresión en el último mes del trimestre, registrando un +15.9%, pero corrigió en un -4.1% mirando la evolución trimestral.

30/09/2020 30/06/2020 31/12/2019 3º Trimestre 2020 YtD 2019

EuroStoxx 50 3193.61 3234.07 3745.15 -1.25% -14.73% -13.65%

FTSE-100 5866.1 6169.74 7542.44 -4.92% -22.23% -18.20%

IBEX-35 6716.6 7231.4 9549.2 -7.12% -29.66% -24.27%

Dow Jones IA 27781.7 25812.88 28538.44 7.63% -2.65% -9.55%

S&P 500 3363 3100.29 3230.78 8.47% 4.09% -4.04%

Nasdaq Comp. 11167.51 10058.77 8972.604 11.02% 24.46% 12.11%

Nikkei-225 23185.12 22288.14 23656.62 4.02% -1.99% -5.78%

euros/ US\$ 1.1721 1.1234 1.1213 4.34% 4.53% 0.19%

Crudo Brent 40.95 41.15 66 -0.49% -37.95% -37.65%

Bono Alemán 10 años (%) -0.522 -0.454 -0.185 -6.80 bp -33.7 bp -26.9 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.50 -0.47 -0.46 -3.10 bp -3.8 bp -0.7 bp

Itraxx Main 5 años 59.56 66.56 44.25 -7.00 bp 15.3 bp 22.3 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del trimestre, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos. En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer

trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos que han liderado un trimestre más la recuperación. La falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, nos deja pensar que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación demasiado optimista. Por tanto, permanecemos ligeramente infraponderados 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 mantener 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 92,79% frente al 91,11% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 4,06 % desde el 2,78% de junio, distribuido de la siguiente manera: 1,54% Europa (2,28% en junio) 0,54% en EE.UU. (0,50% en junio) y 1,98% en Hong Kong (0% en junio).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 32,80% (29,20% en junio), al GBP del 10,65% (9,90% en junio) y al HKD del 1,98% (0% en junio),

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 mejor que el activo libre de riesgo debido al impacto positivo de la recuperación económica tras las caídas previas provocadas por la COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.853.415,86 euros,

y su número de participes ha disminuido en 4 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del 4,72% en el tercer trimestre de 2020, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,03% para el mismo período, mientras que las respectivas rentabilidades anuales han sido del -6,90% y -0,03%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 66.138,09 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,16%

- 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 numerosas operaciones definidas en la política de inversión de la sicav, de acudir a emisiones de primarios en renta fija y OPVs en renta variable.

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 273.396,68 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,48% .

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 L

## 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	375	0,88	365	0,90
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA  7.00 2023-04-06	EUR	382	0,90	351	0,86
XS1736257822 - RFIIA ABNEWCO GB ASENG 8.00 2022-12-15	EUR	645	1,52	675	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.402	3,30	1.391	3,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.402	3,30	1.391	3,42
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.402	3,30	1.391	3,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.402	3,30	1.391	3,42
XS2063540038 - RFIIA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	87	0,21	88	0,22
USP56145AC23 - RFIIA INFRAESTRUCTURA  4.75 2051-01-15	USD	797	1,88		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		884	2,09	88	0,22
XS1400710726 - RFIIA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	94	0,22	99	0,24
XS1002121454 - RFIIA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	1.197	2,82	1.076	2,65
XS2113968148 - RFIIA SOVCOMBANK PJSC 7.75 2025-05-06	USD	403	0,95	408	1,00
XS2114146181 - RFIIA IIM GROUP SAS 6.62 2025-03-15	EUR	516	1,22	511	1,26
XS2112797290 - RFIIA TURKIYE VAKIFLAR 5.25 2025-02-05	USD	924	2,18	983	2,42
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	485	1,14	476	1,17
USP989MJBNO3 - RFIIA YPF SA 7.00 2047-12-15	USD	394	0,93	436	1,07
PTCMGVOM0025 - RFIIA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	397	0,93	400	0,99
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.415	3,33	1.257	3,10
XS1703065620 - RFIIA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	317	0,75	296	0,73
FI4000441860 - RFIIA FINNAIR OYJ  10.25 2023-09-03	EUR	407	0,96		
XS2111948126 - RFIIA SUMMER BIDCO BV 9.00 2025-11-15	EUR	1.529	3,60	1.439	3,55
XS2112899021 - RFIIA JERROLD FINCO PLJ 4.88 2026-01-15	GBP	546	1,29	556	1,37
USP78625DY68 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	212	0,50	222	0,55
US86964WAJ18 - RFIIA SUZANO AUSTRIA G 3.75 2031-01-15	USD	385	0,91		
XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR			1.524	3,76
USP32086AR44 - RFIIA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07	USD	470	1,11	560	1,38
XS2048709427 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  5.88 2024-12-20	GBP	227	0,54	221	0,54
XS2198213956 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	519	1,22		
XS2227898421 - RFIIA VIRGIN MONEY HOL 5.12 2025-09-11	GBP	333	0,78		
XS1577952010 - RFIIA EUROTG 8.75 30 1 8.75 2022-10-30	USD	515	1,21	547	1,35
XS1961010987 - RFIIA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	348	0,82	368	0,91
USP0096BAA19 - RFIIA AEROVIAS DE MEXI 7.00 2025-02-05	USD	231	0,55	193	0,48
XS2003473829 - RFIIA LEASEPLAN CORP NJ 7.38 2024-05-29	EUR	1.020	2,40	982	2,42
XS2113658202 - RFIIA NATIONWIDE BLDG  5.75 2027-06-20	GBP	457	1,08	445	1,10
US71647NBSG34 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 6.75 2050-06-03	USD			641	1,58
USP19189AE26 - RFIIA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	1.053	2,48	1.055	2,60
XS2194288390 - RFIIA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR			712	1,75
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	439	1,03	416	1,02
XS2106022754 - RFIIA TURKIYE SINAI KA 7.75 2030-01-22	USD	394	0,93	422	1,04
XS2060698219 - RFIIA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	736	1,73	763	1,88
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	575	1,35	577	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2231331260 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	EUR	2.427	5,72		
DE000CB94MF6 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2030-04-09	EUR	1.210	2,85		
XS2115190451 - RFIIA Q-PARK HOLDING  2.00 2027-03-01	EUR	269	0,64	279	0,69
USP32466AA50 - RFIIA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	329	0,78	366	0,90
US345370CV02 - RFIIA FORD MOTOR COMPA 8.50 2023-04-21	USD	927	2,18	942	2,32
USH3698DCP71 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	822	1,94	818	2,02
USV7780TAD55 - RFIIA ROYAL CARIBBEAN  9.12 2023-06-15	USD			147	0,36
XS2080995405 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  5.12 2024-12-27	GBP	213	0,50	202	0,50
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR			956	2,35
PTBPCFOM0043 - RFIIA BANCO COMERCIAL  9.25 2024-01-31	EUR	711	1,68	752	1,85
XS2125141445 - RFIIA ARION BANKI HF 6.25 2025-02-26	USD	384	0,91	394	0,97
XS2138128314 - RFIIA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	657	1,55	651	1,61
XS2232108568 - RFIIA MAXEDA DIY HOLD 5.88 2024-10-01	EUR	801	1,89		
US251525A97 - RFIIA DEUTSCHE BANK 6.00 2025-10-30	USD	738	1,74	737	1,82
XS2089160506 - RFIIA ANLLIAN CAPITAL  0.00 2025-02-05	EUR	961	2,27	1.582	3,90
USP1905CAJ91 - RFIIA BRF SA 5.75 2050-09-21	USD	340	0,80		
USP2205LAC92 - RFIIA CEMIG GERACAO E  9.25 2024-12-05	USD	627	1,48	653	1,61
USP2253TJP59 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 7.38 2027-06-05	USD			581	1,43
BE6318634548 - RFIIA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	526	1,24	474	1,17
XS2067265392 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	334	0,79	314	0,77
XS2083962691 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR			531	1,31
XS1425367494 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-12-29	EUR	428	1,01	419	1,03
USP73699BH55 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 8.25 2025-02-11	USD	394	0,93	414	1,02
XS1998799792 - RFIIA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	346	0,82	327	0,81
USP1516SFH42 - RFIIA BANCO VOTORANTIM 8.25 2022-12-07	USD	263	0,62	266	0,66
XS2121408996 - RFIIA PIRAEUS BANK 5.50 2030-02-19	EUR	517	1,22	570	1,40
XS2125168729 - RFIIA CATALANT PHARMA  2.38 2028-03-01	EUR			380	0,94
XS2035469126 - RFIIA WALNUT BIDCO PLC 6.75 2024-08-01	EUR	396	0,93	387	0,95
XS2193658619 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR			691	1,70
PTCGDJOM0022 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR	1.086	2,56	1.097	2,70
XS2190956941 - RFIIA LEGAL AND GENE 5.62 2031-03-24	GBP	453	1,07	1.090	2,69
USN29505AA70 - RFIIA EMBRAER NETHERLA 6.95 2028-01-17	USD	1.036	2,44		
US097023CS21 - RFIIA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	900	2,12	942	2,32
XS2232027727 - RFIIA KION GROUP AG 1.62 2025-09-24	EUR	402	0,95		
XS2092381107 - RFIIA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR	315	0,74	303	0,75
XS2036842230 - RFIIA SWISSPORT FINANC 9.00 2025-02-15	EUR			119	0,29
XS2230739059 - RFIIA CPUK FINANCE LTD 6.50 2024-08-28	GBP	762	1,80		
US06738EBN40 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 6.12 2025-12-15	USD	346	0,82		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>36.461</b>	<b>85,95</b>	<b>34.965</b>	<b>86,17</b>
XS1756356371 - RFIIA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	165	0,39	114	0,28
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	413	0,97	413	1,02
XS2036842230 - RFIIA SWISSPORT FINANC 9.00 2025-02-15	EUR	40	0,09		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>619</b>	<b>1,45</b>	<b>527</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>37.964</b>	<b>89,49</b>	<b>35.580</b>	<b>87,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>37.964</b>	<b>89,49</b>	<b>35.580</b>	<b>87,69</b>
BE0974358906 - ACCIONES NYXOAH SA W I (NYXH BB)	EUR	490	1,15		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	229	0,54	204	0,50
GB00BKX9C181 - ACCIONES CALISEN PLC - WI	GBP	164	0,39	179	0,44
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S BV (JDEP NA)	EUR			748	1,84
KYG6501A1013 - ACCIONES JHBP CY HOLDINGS LTD	HKD	841	1,98		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.725</b>	<b>4,06</b>	<b>1.130</b>	<b>2,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.725</b>	<b>4,06</b>	<b>1.130</b>	<b>2,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>39.689</b>	<b>93,55</b>	<b>36.711</b>	<b>90,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>41.091</b>	<b>96,85</b>	<b>38.101</b>	<b>93,89</b>

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