

JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4189

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** GUILLEM PEDRA IGLESIAS

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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: 04/05/2015

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: 5 - Medio-alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,32	0,49	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,88	-0,04	0,89

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	6.229.520,00	5.956.278,00
Nº de accionistas	111,00	109,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.965	1,1181	0,9117	1,2323
2019	7.086	1,1897	1,0721	1,1968
2018	5.510	0,9923	0,9706	1,1725
2017	6.253	1,1271	1,0540	1,1372

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

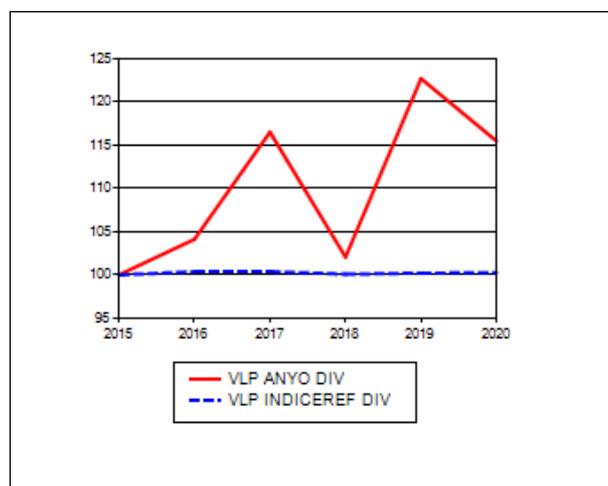
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-6,02	12,14	-16,19	5,64	1,21	19,89	-11,96	11,82	

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)	0,31	0,31	0,15	0,14	0,14	0,57	0,58	0,59	0,75

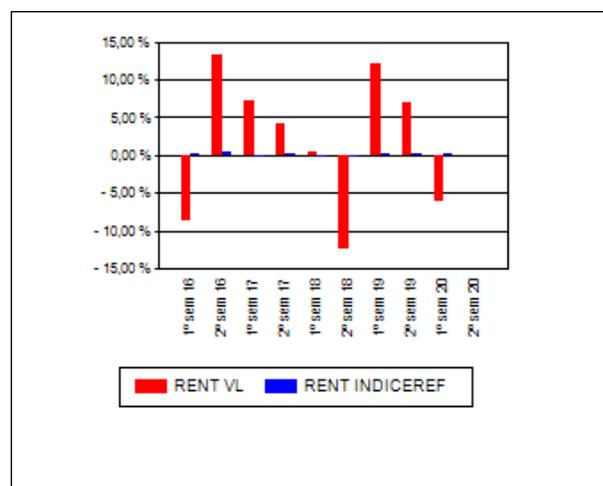
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.076	87,24	5.884	83,04
* Cartera interior	542	7,78	1.115	15,74
* Cartera exterior	5.534	79,45	4.769	67,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	834	11,97	1.160	16,37
(+/-) RESTO	56	0,80	42	0,59
TOTAL PATRIMONIO	6.965	100,00 %	7.086	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)	7.086	6.183	7.086	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,79	6,84	4,79	-27,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,57	6,94	-6,57	123,48
(+) Rendimientos de gestión	-6,26	7,32	-6,26	-188,77
+ Intereses	0,00	0,03	0,00	-102,55
+ Dividendos	0,53	0,65	0,53	-15,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-49,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,70	5,50	-4,70	-188,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,51	-0,04	-92,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,06	1,50	-2,06	-241,92
± Otros resultados	0,01	0,15	0,01	-95,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,38	-0,31	-14,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	2,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	-1,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	42,49
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,04	-64,44
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	326,91
+ 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	0,01	0,00	0,01	326,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.965	7.086	6.965	

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	542	7,78	1.115	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE	542	7,78	1.115	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	542	7,78	1.115	15,72
TOTAL RV COTIZADA	2.418	34,71	2.605	36,74
TOTAL RENTA VARIABLE	2.418	34,71	2.605	36,74
TOTAL IIC	3.116	44,74	2.156	30,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.534	79,45	4.761	67,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.076	87,23	5.876	82,88

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

Los productos estructurados suponen un % 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	999	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		999	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		999	

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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de la Sociedad, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a esta SICAV sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en esta SICAV, que han ascendido a un total de 341,31 euros.

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

a) El 30 de junio de 2020 existen dos accionistas con 2.795.330,00 y 2.795.330,00 euros que representan el 40,13% y 40,13% del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 249.578,95 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 485.711,82 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 368,71 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del 2020 ha venido dramáticamente marcado por la emergencia sanitaria global provocada por el Covid19 y sus consecuencias en el ámbito económico y en los mercados financieros. Durante el semestre, los mercados financieros han vivido un entorno de elevada volatilidad, registrando caídas y recuperaciones históricas en términos de contundencia y velocidad.

El ejercicio 2020 comenzaba con el viento a favor del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el soporte de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y una mejora en los datos económicos que ponían freno a la desaceleración económica global que se arrastraba desde el 2018. En este entorno, los activos de riesgo arrancaban con subidas en los mercados de renta variable y contracción de los diferenciales crediticios.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, el Covid19 tomó una dimensión global, dejando de ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Para atajar la urgencia sanitaria y el colapso de los sistemas sanitarios, se tomaron contundentes medidas centradas, en la mayoría de los casos, en un estricto confinamiento de la población en sus hogares. Consecuentemente, estas medidas provocaron una paralización económica, arrastrando a la mayor parte de las economías hacia un entorno de recesión. A lo largo del segundo trimestre, el control en la propagación del virus ha ido permitiendo un gradual y desigual proceso de reapertura de las distintas economías.

La reacción de las autoridades monetarias y gubernamentales ha sido contundente. Se han implementado distintas medidas enfocadas a garantizar el buen funcionamiento del sistema financiero y, por otro lado, evitar que empresas solventes pudieran quebrar como consecuencia de este entorno. El BCE anunciaba medidas de expansión cuantitativa específicas para combatir los efectos sobre el mercado de la pandemia, acumulaba 1.350 millones de euros en su programa (PEPP) con el objetivo de facilitar la correcta circulación del dinero en el mercado de capitales. Para favorecer el crédito se anunció un nuevo TLTRO con el objetivo de facilitar el acceso a la liquidez a los sectores de la economía más afectados por el virus. Por otro lado, la FED bajaba los tipos de interés hasta cerca del 0% y establecía programas específicos para facilitar el crédito y la financiación de las empresas y familias, con el mismo objetivo de mantener el sistema financiero funcionando correctamente.

Los gobiernos han implementado medidas fiscales con distintos enfoques y alcances. La realidad de las distintas estructuras económicas ha dibujado los sesgos de las ayudas fiscales: en líneas generales, en Europa las medidas protegían el nivel de empleo a través de ayudas a las empresas mientras en EEUU el esfuerzo se dirigía, en mayor medida, a las familias y facilidades para la re-contratación por parte de las empresas. El Senado de EEUU aprobaba paquetes de estímulo que incluían desde pago directo a hogares hasta préstamos flexibles para pequeñas compañías. En Europa, por encima de las medidas concretas de cada gobierno, en Mayo la Comisión Europea proponía el Fondo de Recuperación europeo para su discusión, a lo largo del tercer trimestre, en el Consejo Europeo y la Eurocámara. Un ambicioso plan de 750.000 millones de Euros apalancados contra el respaldo del presupuesto europeo y que, en principio, tendrá un principal componente de préstamos y otro menor de subsidios, para combatir los efectos del virus.

Junto al singular episodio del Covid19 se han desarrollado otros eventos geo-políticos como la crisis energética que hundió los precios del crudo, la falta de concreción del Brexit, la tensión entre EEUU e Irán, el inicio del proceso electoral americano y la tensión comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin duda, en un entorno de normalidad, sin el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

En el entorno económico, la recesión global de la economía es la de mayor contundencia desde la segunda guerra mundial y, sin duda, la más sincronizada entre las áreas geográficas. Se publicaban los datos del primer trimestre con caídas del -1,3% en EEUU o del -3,2% para la Unión Europea. Muy significativa ha sido la publicación de los datos de desempleo en EEUU, que destruía todo el empleo creado desde el 2009 al alcanzar una tasa de paro del 14% en abril para posteriormente ir recuperando hasta el 11% en el registro de junio. Este dato contrastaba con el movimiento en la Eurozona donde la tasa de desempleo repuntaba en mucha menor medida. Con la caída de la demanda, de la energía y

materias primas industriales, la inflación caía en todas las áreas geográficas y se recuperaba ligeramente en el mes de junio.

Los mercados se han enfrentado a una crisis sanitaria, una crisis de liquidez y una crisis energética. A medida que los casos de infección del virus se disparaban en occidente y las economías se cerraban, registraban caídas históricas en velocidad. Sin embargo, la decidida acción fiscal, la contundente ampliación de los balances de los bancos centrales, a través de las distintas medidas de política monetaria, la estructura de mercado y la gradual recuperación de los indicadores de actividad, han provocado una subida generalizada de los activos de riesgo en el segundo trimestre.

La renta fija soberana de mayor calidad sirvió como activo refugio en la crisis, con caída de las rentabilidades tanto en EEUU como en el tipo base europeo, el bono alemán. La acción de los bancos centrales y la incertidumbre económica ha llevado a un aplanamiento de la curva. Por otro lado, los contagios impactaban especialmente en el riesgo periférico, sobre todo en las economías con equilibrios presupuestarios más frágiles, que remitía parcialmente ante el anuncio de las medidas europeas monetarias y fiscales, en especial la propuesta del Fondo de Recuperación. Los principales índices soberanos terminaban en positivo el semestre. Frente a la deuda soberana, el crédito termina con un resultado negativo el semestre tras sufrir especialmente en marzo, con un entorno complicado de liquidez, y recuperar parcialmente en el segundo trimestre, gracias al soporte de los bancos centrales y una mejora del entorno. Los activos de peor calidad crediticia sufrían en mayor magnitud de la caída de la liquidez y la ampliación de los diferenciales. La renta fija emergente cierra con ligeras pérdidas al haberse visto especialmente favorecida por la mejora de las condiciones financieras.

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. Sin embargo, la naturaleza de la crisis, de las distintas medidas fiscales, monetarias y la resiliencia de algunos sectores (como los servicios online o la tecnología), han provocado una elevada dispersión geográfica y sectorial. El mercado americano cerraba el semestre con caídas del -4,04% mientras el mercado de la zona Euro acumulaba caídas del -13,65%, el Reino Unido con caídas del -13,65% o el mercado suizo con -5,38%. La composición sectorial y los sesgos de cada índice han determinado estos resultados. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento. De esta manera se ha visto favorecido el mercado americano o el suizo, frente al europeo con mayor exposición cíclica (industrial, sector financiero) o el Reino Unido, muy expuesto a materias primas. Japón cerraba el semestre con una caída de -9,45%, favorecido por una eficiente recuperación del virus y una expectativa de una anticipada demanda del consumo chino, pero lastrada por el enfriamiento global y sesgo de su mercado. Por último, los mercados emergentes han presentado un resultado muy dispar, marcado por la evolución al virus y su dependencia de las materias primas, con un significativo mejor resultado de Asia frente a las demás áreas geográficas.

El dólar ha registrado una significativa mayor volatilidad de lo habitual. Actuó como divisa refugio al inicio de la crisis para después ceder terreno en el cómputo global del semestre. La significativa bajada del tipo de interés en EEUU, especialmente relativo a otras economías, los programas de inyección monetaria y las facilidades de liquidez en los distintos mercados han presionado a la divisa.

Las materias primas industriales se hundían y comenzaban la recuperación en el segundo trimestre, gracias fundamentalmente a la mejora de la actividad en Asia. Sin embargo, el oro ha servido como activo refugio, favorecido por un entorno de bajos tipos de interés, terminaba el trimestre registrando máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período destaca la volatilidad registrada en todos mercados financieros. El crédito registraba en marzo su peor comportamiento desde 2008 pero recuperaba con fuerza en el segundo trimestre. En renta variable veíamos un movimiento parecido con fuertes caídas en marzo para recuperar gran parte de ellas a partir de abril.

En este semestre hemos incrementado inicialmente los niveles de inversión en renta variable aprovechando la fuerte corrección de marzo para posteriormente ir reduciéndolos conforme los mercados recuperaban con fuerza al calor de las ágiles y contundentes medidas de política monetaria y fiscal, terminando el periodo con un peso sobre patrimonio del 73%, destacando la nivel geográfico el incremento de peso en EEUU y Asia.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 6.965.428 euros, lo que implica una disminución de 120.932 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 111 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -6,02%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,06%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,28% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija hemos incorporado a la cartera un eff de crédito corporativo europeo investment grade.

En renta variable, las fuertes y generalizadas caídas de las Bolsas como consecuencia de la crisis del coronavirus Covid-19 se han aprovechado para incrementar inicialmente los niveles de exposición, reduciéndoles posteriormente conforme el mercado recuperaba con fuerza.

A nivel geográfico destaca el peso en EEUU y el incremento de posiciones renta variable emergente. A otro nivel destacar que se han vendido en la cartera de la sicav acciones de Fresenius, Indra, Credit Agricole, BP, Siemens, Nvidia, Telefónica, BBVA, ING, Técnicas Reunidas y Prysmian y comprado acciones de Prosus, Vivendi, ASML, Bayer, Digital Realty y Neste.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 15,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 44,74% del patrimonio destacando BlackRock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,04%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de este entorno para los próximos trimestres del presente ejercicio, dependen mucho de las dos variables comentadas: el ritmo de los contagios y la eficacia de las medidas fiscales y monetarias. En el mercado, que descuenta el valor futuro de los activos, estas dos variables son más relevantes que la magnitud del deterioro económico

del próximo trimestre. En función de cómo evolucionen tendremos una recuperación en V, en U o en L del entorno económico. El mercado, tiende a adelantar la recuperación económica y actualmente parece estar considerando que ésta va a ser rápida, en forma de V.

Consideramos que el virus tiene un cierto componente estacional y que las medidas de confinamiento adoptadas terminarán teniendo éxito. Sin embargo, nos preocupa la heterogeneidad, velocidad e infraestructura sanitaria, de los distintos países que, además del drama sanitario, generarán un mayor impacto económico en sus países e incluso un potencial cambio estructural en los modos de consumo. En este ámbito nos preocupa EEUU, así como determinados países del continente americano y africano. Vigilamos de cerca la evolución de los contagios y preparación de la infraestructura sanitaria. En cuanto a las medidas monetarias y fiscales esperamos que se vayan haciendo ajustes a los ya presentados que incrementen el estímulo dirigido al tejido empresarial. La zona Euro deberá establecer medidas coordinadas, EEUU potencialmente rediseñará y añadirá nuevas políticas fiscales y algunos países emergentes pueden no tener suficiente margen de maniobra fiscal y monetario (Méjico, Brasil, Sudáfrica, ...).

Teniendo en cuenta este entorno, esperamos ver el pico de contagios en Europa y EEUU entre abril y mayo, permitiendo relajar las medidas de confinamiento. Consideramos que los distintos estímulos serán suficientes para no dañar de manera estructural la economía, permitiendo una recuperación en U de la misma, comenzando en el último trimestre del ejercicio. Esperamos que la volatilidad se vaya reduciendo gradualmente, en la medida que se reduzca la elevada incertidumbre y el mercado pueda determinar e identificar mejor el entorno. Mientras tanto, la gestión táctica debe cobrar importancia. Respecto al cierre del trimestre, esperamos que los índices de renta variable terminen el año ligeramente por encima y el crédito con una sensible mejora respecto a los niveles alcanzados. Esperamos que el mercado de bonos soberanos se mantenga anclado abajo por la acción de los distintos bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	31	0,45	42	0,59
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR			82	1,16
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	49	0,70	84	1,18
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR			109	1,54
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	65	0,93	82	1,16
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	131	1,87	174	2,46
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	128	1,84	163	2,30
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	0	0,00	161	2,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			93	1,31
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL	EUR	138	1,99	124	1,75
TOTAL RV COTIZADA		542	7,78	1.115	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE		542	7,78	1.115	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		542	7,78	1.115	15,72
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	240	3,44	227	3,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	302	4,34	203	2,86
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	101	1,45		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	179	2,56	232	3,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	245	3,51	190	2,68
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD			147	2,07
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	137	1,97	149	2,10
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	142	2,04	159	2,24
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			58	0,82
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	140	2,01	163	2,30
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	61	0,88	71	1,01
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	47	0,67	78	1,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	121	1,74		
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR			102	1,44
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	132	1,90		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR			65	0,92
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR			125	1,76
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	66	0,94		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	31	0,45	50	0,70
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			129	1,82
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	48	0,69	41	0,57
FI0009000305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	52	0,75	66	0,93
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	70	1,00		
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR			105	1,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	55	0,79	80	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	84	1,20	113	1,59
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	137	1,97		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	28	0,41	53	0,74
TOTAL RV COTIZADA		2.418	34,71	2.605	36,74
TOTAL RENTA VARIABLE		2.418	34,71	2.605	36,74
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	290	4,17	356	5,03
IE00BQT3WG13 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	147	2,11		
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	756	10,86	467	6,60
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	700	10,04	701	9,89
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	303	4,36		
IE00B0M63730 - ETF BLACKROCK IE	EUR	604	8,68	631	8,90
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	315	4,52		
TOTAL IIC		3.116	44,74	2.156	30,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.534	79,45	4.761	67,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.076	87,23	5.876	82,88

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

No aplicable