

## MARMIRE INVERSIONS, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 596

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/07/1999

### 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: 3 - Medio-bajo

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	0,94	0,24	0,94	2,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,43	-0,32	-0,01

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	518.486,00	519.139,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
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	6.406	12,3561	11,7190	14,0386
2019	7.156	13,7843	13,5011	13,8118
2018	6.550	12,6059	12,5296	13,5352
2017	7.076	13,6200	13,3668	13,6762

### 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			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

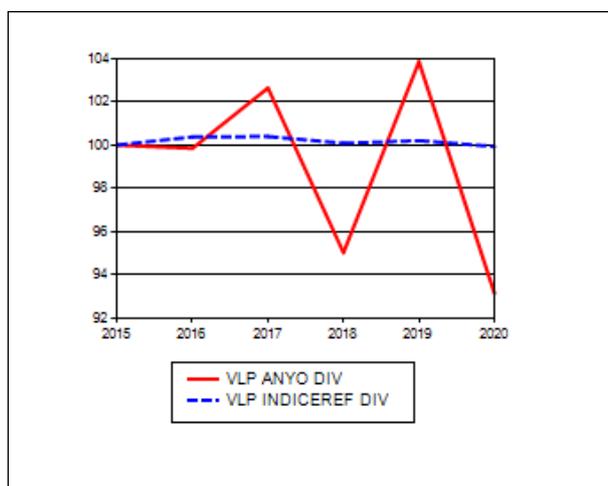
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-10,36	-10,36	1,24	0,74	2,35	9,35	-7,45	2,79	3,82

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)	0,26	0,26	0,27	0,25	0,24	1,03	1,15	1,09	1,05

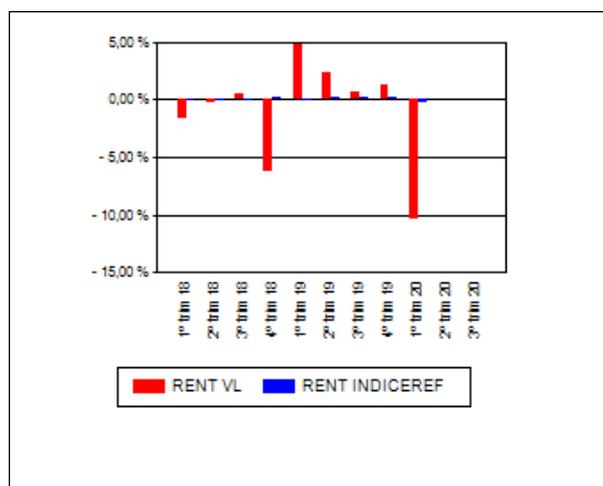
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 04/04/2008 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 04/04/2008 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

## 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	5.170	80,71	6.410	89,58
* Cartera interior	73	1,14	150	2,10
* Cartera exterior	5.066	79,08	6.224	86,98
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,48	36	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.154	18,01	711	9,94
(+/-) RESTO	82	1,28	36	0,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.406</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.156</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)	7.156	7.068	7.156	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,64	1,24	-10,64	-867,16
(+) Rendimientos de gestión	-10,45	1,45	-10,45	-810,32
+ Intereses	0,41	0,09	0,41	355,14
+ Dividendos	0,01	0,10	0,01	-94,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,44	0,06	-4,44	-7.093,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,72	0,19	-0,72	-484,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,12	-0,34	-377,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,39	0,90	-5,39	-691,68
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-677,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	-12,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-3,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-21,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,94
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-44,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-44,63
+ 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>6.406</b>	<b>7.156</b>	<b>6.406</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

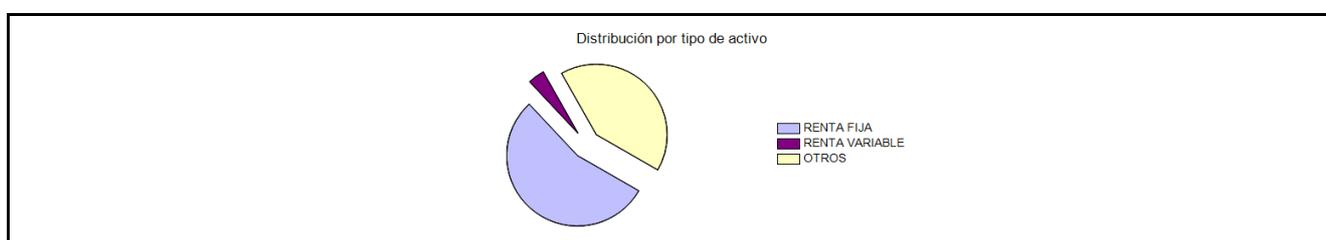
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	73	1,13	150	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE	73	1,13	150	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73	1,13	150	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.811	43,89	2.530	35,34
TOTAL RENTA FIJA	2.811	43,89	2.530	35,34
TOTAL RV COTIZADA	122	1,90		
TOTAL RENTA VARIABLE	122	1,90		
TOTAL IIC	2.131	33,28	3.694	51,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.064	79,07	6.223	86,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.137	80,20	6.374	89,04

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FIS ICA	545	Inversión
Total subyacente renta fija		545	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU198 2187079	220	Inversión
BLACKROCK STR G	OTROS IIC LU137 6384878	150	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	280	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	150	Inversión
Total otros subyacentes		800	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1595	

#### 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

<p>a) El 31 de marzo de 2020 existen dos accionistas con 3.323.910,43 y 1.691.016,72 euros que representan el 51,88% y 26,40% del patrimonio respectivamente.</p> <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 430.134,41 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 388.625,50 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 396.038,71 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.</p> <p>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 0,01% sobre el patrimonio medio del período.</p>
--

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 218,28 €. 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.

La contundencia del impacto del Corona Virus 19 a nivel sanitario, económico y en el mercado en la segunda mitad del trimestre, eclipsa prácticamente todo lo demás ocurrido.

El ejercicio 2020 comenzaba con una cierta evidencia de estar dibujando un suelo en la gradual desaceleración económica que arrastrábamos desde el 2018. La economía y el mercado reflejaban la reducción del ruido geo-político, con el acuerdo entre China y EEUU que frenaba en seco la escalada de tensión comercial global y, tras la victoria de Boris Johnson en el Reino Unido, un panorama con algo menos de incertidumbre en el proceso del Brexit. Los bancos centrales daban soporte al entorno económico. Los mercados financieros se centraban en el conflicto entre EEUU e Irán, en el proceso electoral de EEUU y los resultados de las compañías, así como sus previsiones de crecimiento para el 2020. Los mercados cotizaban con una cierta complacencia este entorno en los activos de riesgo, con subidas de renta variable y reducción de los diferenciales de crédito.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, se fue haciendo evidente que el Covid19 no iba a ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Mientras el ritmo de contagios se propagaba, la prioridad de los gobiernos fue atajar la urgencia sanitaria y las medidas tomadas se han ido sucediendo en cadena desde entonces en distintos grados. Las medidas se han centrado fundamentalmente en el confinamiento en hogares, para evitar la propagación y el colapso sanitario y, esta lógica prioridad, está teniendo un fuerte impacto económico: las economías occidentales se encuentran ya en un entorno de recesión no oficial.

La zona Euro publicaba un frágil crecimiento en el cuarto trimestre 2019 de un 0,1% (con Alemania en crecimiento cero), las consecuencias del Coronavirus arrastrarán a su economía a la recesión, tal y como ya reflejaba el PMI de marzo. En EEUU la última semana de marzo veíamos como las peticiones de subsidio de desempleo registraban un nuevo record, subiendo hasta tres millones en la semana. Japón también decepcionaba en su crecimiento del cuarto trimestre de 2019, afectado por el tifón y un nuevo impuesto al consumo.

Desde entonces, hemos visto la acción de la política fiscal y monetaria en todo el mundo con el objetivo de paliar los efectos que la crisis tiene tanto sobre la oferta, como sobre la demanda. El objetivo es garantizar el correcto funcionamiento de los mercados, generando liquidez, estableciendo políticas de estímulo, evitando que el tejido empresarial quiebre por la caída de la actividad e intentando garantizar puestos de trabajo o capacidad de consumo. La mayoría de estas medidas están enfocadas a garantizar la actividad, una vez se puedan levantar las medidas sanitarias. En paralelo, la falta de acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí sobre la reducción de la producción de barriles de crudo, junto a la caída de la demanda, debido a las políticas sanitarias, impactaba en el mercado.

El arsenal de medidas monetarias es evidente en todos los bancos centrales con bajadas de tipos de interés, echando mano de todos los mecanismos y políticas de expansión cuantitativa utilizados en los últimos años y anunciando soluciones inéditas. El BCE, ha ido acumulando distintas medidas, casi por valor de 1 billón a cierre del trimestre, para estar a la altura de las necesidades y flexibilidad que los agentes económicos necesitan. La FED, por su lado, bajó los tipos hasta el 0-0,25%, en dos movimientos y anunció medidas de expansión cuantitativa. Programas similares se pueden ver en otros bancos centrales, con mayor o menor coordinación con la política fiscal.

Los distintos gobiernos han decretado paquetes de medidas fiscales, con distintas velocidades y alcances. El Senado de EEUU aprobaba un paquete de estímulo de 2 billones de USD, incluyendo un pago directo a hogares por valor de 250.000

millones de pago directo a hogares, 500.000 millones para préstamos a compañías y 350.000 millones para préstamos a pequeñas compañías. Asimismo, a la espera de ver una acción coordinada en la zona Euro, los distintos gobiernos europeos anunciaron paquetes de medidas para ayudar a empresas y hogares.

Como consecuencia, los mercados financieros han tenido que enfrentarse a tres crisis, todas muy relacionadas con el Covid19: la crisis sanitaria que impacta en la actividad económica, la crisis de liquidez en los mercados, especialmente acuciante en la renta fija, y la crisis energética, con la caída del precio del crudo. Para determinar los riesgos e impacto de estas tres crisis, el mercado ha tenido que evaluar, el ritmo de los contagios y la duración de las medidas sanitarias, la contundencia del impacto en la economía en el corto plazo y, finalmente, el efecto de las medidas económicas para garantizar la recuperación económica posterior. La elevada incertidumbre en estos tres aspectos, ha provocado una elevada volatilidad en los mercados que se han movido más por aspectos emocionales que por las señales de los datos económicos que se han quedado muy atrasados. A nivel global, hemos visto una caída contundente en la renta variable. Pese a lo negativo del trimestre, la última semana, el mercado ha rebotado con fuerza.

La renta variable europea registraba una fuerte caída en el primer trimestre, siendo Italia y España los dos países más afectados. Algunos sectores defensivos como el de salud o las utilities lo hacían mejor que el sector industrial o el sector financiero. En el mercado del Reino Unido, debido a su composición, habría que destacar la caída del sector de energía y materias primas. Un mismo patrón se registraba en EEUU, con una fuerte caída de todos sus sectores, con especial impacto en el sector de la energía, industrial y financiero, frente a un mejor comportamiento relativo de la tecnología y la salud. La caída del mercado japonés ha sido similar, tal vez con una mayor debilidad de las compañías con estilo valor. Asimismo, la renta variable emergente sufría los mismos efectos, enfrentándose también a la debilidad de sus divisas frente al dólar americano. Dentro de este mercado contrasta la debilidad de Brasil, de los países exportadores de crudo, como Colombia, o aquellos con desequilibrios fiscales y monetarios que inhiben la correcta implementación de medidas, como Sudáfrica, frente a China que al registrar una mejora en el ritmo de contagios su mercado lo hacía, en relativo, mejor.

Mientras el mercado descontaba la recesión global en marzo, los bonos soberanos sirvieron como refugio de los activos de mayor riesgo y vieron sus rentabilidades caer (subida de sus precios) en un entorno de elevada volatilidad. El bono alemán de 10 años caía desde una rentabilidad de -0,19% hasta el -0,49%. Sin embargo, las primas de riesgo de los países de la periferia europea se ampliaban llevando la rentabilidad de los bonos de Italia y España hasta el 1,57% y 0,71% desde 1,41% y 0,47%, respectivamente. La rentabilidad del bono americano de 10 años cayó desde el 1,92% hasta el 0,63% y el de dos años alcanzaba una rentabilidad de 0,23% desde el 1,57%.

La renta fija corporativa, de alta y baja calidad crediticia, ha vivido un entorno especialmente complicado, recordando a los peores episodios de la crisis financiera de 2008. La volatilidad e incertidumbre, llevaron a paralizar durante algunos días el mercado de primarios y redujeron drásticamente los niveles de liquidez en el mercado. La acción directa en el mercado de los bancos centrales mejoró la liquidez tanto en el mercado soberano de la periferia europea, como el corporativo. Los diferenciales crediticios se ampliaron con fuerza y sólo comenzaron a relajarse durante la última semana del trimestre, tras la decidida acción de los bancos centrales en el mercado. El mercado de baja calidad crediticia, el llamado High Yield, ha sufrido especialmente tanto por la caída de la liquidez como por la aversión al riesgo. En especial sufrían, aquellos emisores relacionados con el sector del crudo o del ocio y turismo. La renta fija emergente se comportaba con extraordinaria debilidad, perjudicada por la dificultad fiscal de algunos países y el impacto negativo de su divisa. Además, los países exportadores de crudo sufrían un fuerte impacto en sus emisiones.

En cuanto a las materias primas, además el mencionado crudo, los metales industriales acusaban la caída de la demanda, las agrícolas bajaban con fuerza y los metales preciosos terminan el trimestre con ligeras ganancias, soportados por el comportamiento del oro, que, tras las ventas forzadas del inicio de marzo, rebotaba con fuerza en un entorno de tipos que disminuye su coste de oportunidad.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período destaca la volatilidad por encima de cualquier elemento, especialmente en renta fija donde los tipos de interés de Alemania y periferia han tenido movimientos de ida vuelta a medida iba avanzando la pandemia covid19. El crédito ha tenido su peor comportamiento en años y se añade la fortísima corrección de las bolsas por la incertidumbre y el impacto económico que iremos registrando en todas las zonas geográficas. En cuanto al posicionamiento, se han ido deshaciendo a lo largo del trimestre posiciones de convertibles, crédito americano y renta fija emergente, para quedarnos

con la exposición al crédito europeo como principal apuesta, por el impacto de las medidas del Banco Central Europeo en las mejoras de los precios de los bonos. En cuanto a renta variable, se han realizado operaciones de derivados para tratar de cubrir impactos de las caídas de los mercados, además de realizar movimientos más tácticos durante el trimestre. En cualquier caso, los cambios en renta variable se han orientado hacia una globalización de la exposición, a costa de Europa. Por último, se ha incrementado el peso en fondos alternativos para mejorar la diversificación de la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 6.406.457 euros, lo que implica una disminución de 749.509 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 107 accionistas.

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.

Se han realizado operaciones de renta variable comprando ETF MSCI world, JPM asia y acciones de Kering, Alibaba y Amazon, por otro lado se vendieron ETF de ishares eurozona sust. y acciones de ACS, todo ello para posicionar la cartera tras fuertes caídas. En renta fija, se han comprado bonos de ASR 2045, Allianz 2024, Arcelor 2024, además se compró ETF ishares de crédito con duración cubierta. Por otro lado, se vendió el bono de Glencore 2023, el fondo de Jupiter convertibles y la ETf Amundi FRN americano. En fondos alternativos se ha comprado el fondo de Allianz de Credit Opp. En derivados, se han realizado operaciones de compras y ventas de futuros para posicionarlos con mayor agilidad.

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 25,16%

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 33,28% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,32

## 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	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	23	0,35	37	0,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	50	0,78	67	0,93
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	47	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		73	1,13	150	2,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		73	1,13	150	2,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		73	1,13	150	2,10
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	195	3,04	218	3,05
XS1293505639 - BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2020-09-29	EUR	211	3,30		
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	0	0,00	209	2,93
XS1508392625 - BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	191	2,98	214	3,00
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA NL 4.375 2021-03-15	EUR	190	2,96		
XS1936308391 - BONOS ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	179	2,80		
XS1954087695 - BONOS BBVA 2.575 2029-02-22	EUR	191	2,98	215	3,00
XS2049548444 - BONOS GM FINL COJ 2 2022-09-02	EUR			248	3,47
XS2082324018 - BONOS ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR	168	2,62		
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13	EUR	199	3,10	227	3,17
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1.625 2026-05-26	EUR	174	2,72	206	2,88
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ 3.375 2020-09-18	EUR	205	3,20		
DE000A2YPPA1 - BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	177	2,76	198	2,77
XS1040508241 - BONOS IMPERIAL TOBACC 3.375 2026-02-26	EUR	214	3,34	228	3,18
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4.625 2020-04-08	EUR	211	3,30	234	3,26
XS1190632999 - BONOS BNP 2.375 2025-02-17	EUR	197	3,08	218	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.701	42,18	2.415	33,75
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -393 2020-04-20	EUR	110	1,71	114	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	1,71	114	1,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.811	43,89	2.530	35,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.811	43,89	2.530	35,34
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	33	0,51		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	58	0,91		
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	30	0,48		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		122	1,90		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		122	1,90		
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	211	3,30	238	3,33
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	0	0,00	258	3,61
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	156	2,43	353	4,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0441856522 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	204	3,18		
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	144	2,24	175	2,44
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	272	4,25	280	3,92
LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR	144	2,25	154	2,15
LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	214	3,34		
IE00B9M6SJ31 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			214	2,99
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	252	3,51
IE00BYZTVV78 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			424	5,92
IE00B3B8Q275 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			349	4,88
IE00B3DKXQ41 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			346	4,83
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	258	4,03	223	3,11
IE00B5M1WJ87 - ETF STATE ST ETFS I	EUR	130	2,03		
IE00B6X2VY59 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	182	2,84	428	5,98
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR	217	3,39		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.131</b>	<b>33,28</b>	<b>3.694</b>	<b>51,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.064</b>	<b>79,07</b>	<b>6.223</b>	<b>86,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.137</b>	<b>80,20</b>	<b>6.374</b>	<b>89,04</b>

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