

IRASA INVERSIONS MOBILIARIES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 441

Informe Semestral del Primer Semestre 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 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: 26/03/1999

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: 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	0,34	0,10	0,34	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,75	0,28	0,96

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	400.002,00	401.355,00
Nº de accionistas	116,00	119,00
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	4.135	10,3385	9,1377	11,0499
2019	4.239	10,5624	9,7068	10,6378
2018	3.598	8,7450	8,5502	10,0209
2017	3.989	9,5543	9,1349	9,7314

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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)

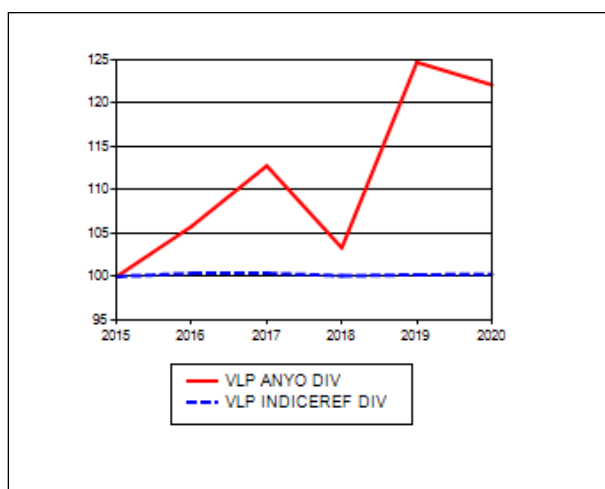
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,12	9,57	-10,67	4,67	2,96	20,78	-8,47	6,60	3,30

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)	0,61	0,61	0,31	0,31	0,31	1,24	1,22	1,19	1,06

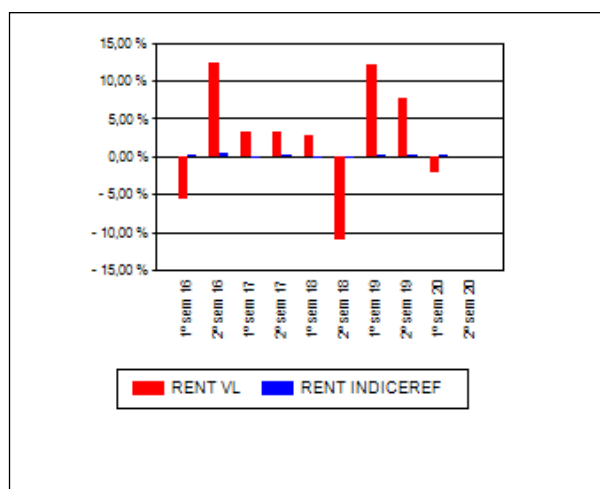
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22/01/2010 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 22/01/2010 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	3.705	89,60	3.971	93,68
* Cartera interior	195	4,72	163	3,85
* Cartera exterior	3.510	84,89	3.808	89,83
* 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)	224	5,42	146	3,44
(+/-) RESTO	206	4,98	122	2,88
TOTAL PATRIMONIO	4.135	100,00 %	4.239	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)	4.239	4.032	4.239	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,36	-2,49	-0,36	-85,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,18	7,49	-2,18	-141,46
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	8,04	-1,72	-120,98
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-76,11
+ Dividendos	0,30	0,29	0,30	0,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-92,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,16	6,70	2,16	-68,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,80	-3,60	-2,80	-23,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,45	4,56	-1,45	-131,28
± Otros resultados	0,08	0,07	0,08	13,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,56	-0,48	-15,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-3,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-3,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,11	-0,04	-63,23
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-11,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.135	4.239	4.135	

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

3. Inversiones financieras

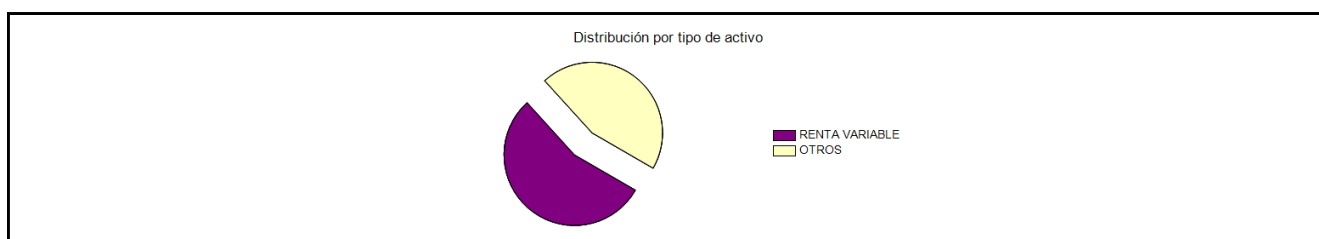
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	112	2,71	54	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE	112	2,71	54	1,27
TOTAL IIC	83	2,00	109	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	195	4,71	162	3,84
TOTAL RV COTIZADA	1.933	46,75	1.884	44,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.933	46,75	1.884	44,44
TOTAL IIC	1.597	38,64	1.924	45,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.531	85,39	3.809	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.726	90,10	3.971	93,69

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	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	511	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	802	Inversión
F NASDAQM	FUTURO F NASDAQM 20	511	Inversión
Total subyacente renta variable		1824	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	936	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		936	
ALPHACLONE ALTE	OTROS IIC US26 922A3059	51	Inversión
Total otros subyacentes		51	
TOTAL OBLIGACIONES		2812	

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

La Junta General de Accionistas de IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV S.A. celebrada el 22 de junio de 2020, ha acordado entregar a los accionistas de la sociedad acciones ordinarias totalmente liberadas y con cargo a reservas voluntarias con la finalidad de aumentar el capital social en circulación, en las siguientes condiciones:

- Los accionistas de IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV S.A. que lo sean al término del día 10 de agosto de 2020, recibirán acciones ordinarias, totalmente liberadas y libres de gastos, existentes en la autocartera, en la proporción de 100 (CIENTO) acciones ordinarias de 6,02 euros de valor nominal cada una por cada 217 (DOSCIENTAS DIECISIETE) acciones que posean. Las acciones que posean los accionistas en exceso de un múltiplo de DOSCIENTAS DIECISIETE, no darán derecho a la entrega de acciones, ni de ninguna retribución o derecho.

- El presente comunicado se hace público con suficiente antelación a la fecha señalada, al objeto de que los accionistas puedan, si lo desean, ajustar a múltiplos de DOSCIENTAS DIECISIETE el número de títulos de su propiedad, adquiriendo en el mercado el número de acciones que pudieran precisar a dicho efecto, evitando con ello la existencia de fracciones sobrantes.

- Los títulos ofertados son de carácter ordinario y están admitidos a Cotización Oficial en el Mercado Alternativo Bursátil.

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 2.859.464,07 y 1.158.786,74 euros que representan el 69,15% y 28,02% del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 38.108,52 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 27.815,12 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 84.261,76 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

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 392,77 €. 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 EEU 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.

Durante este periodo, y ante las fuertes caídas en los mercados provocadas por el agravamiento de la pandemia y la consecuente paralización de la actividad a nivel global, decidimos en un primer término mantener nuestras posiciones y posteriormente, incrementar el peso en activos de riesgo de forma cautelosa, pero entendiendo que era una oportunidad de construir cartera en el medio plazo. Una vez iniciada la recuperación de los mercados tras los mínimos de marzo, gracias a las medidas de estímulo y reapertura de las distintas economías, hemos reducido ligeramente los niveles de riesgo acercándonos a la neutralidad.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.135.406 euros, lo que implica una disminución de 103.866 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 116 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -2,12%. 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 0,44% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,17%.

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.

Durante este periodo las operaciones más relevantes han sido, por la parte de renta variable, la compra de valores como Amazon, Alibaba, Microsoft, Repsol, JP Morgan, Allianz, Repsol, Royal Dutch y Fresenius. Por el lado de las ventas destaca la salida de Gilead, Samsung, Delta Airlines, Schlumberger, Metlife y el fondo Robeco US Premium. Hemos realizado operaciones de cobertura con futuros de índices para reducir nuestra exposición a mercado, así como una cobertura comprando puts del S&P.

En lo que concierne a la inversión en renta fija no hemos realizado operaciones relevantes.

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 75,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 40,64% del patrimonio destacando BlackRock y Capital Group. La remuneración mantenida por la IIC ha sido del 0,28%.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

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.

El segundo semestre estará sensiblemente marcado por los posibles rebotes del virus y la capacidad para poder controlarlo a través de confinamientos selectivos, evitando un nuevo cierre global de la economía. En nuestro escenario central, la mayor preparación y concienciación de la sociedad junto a la mayor eficiencia de las medidas sanitarias, deben permitir a los gobiernos gestionar los rebotes de una manera más eficiente, evitando episodios similares a los vividos en el primer semestre. En este entorno, soportado también por la mejora en los avances para el tratamiento del Covid19, la actividad seguirá dando señales de recuperación. Por otro lado, las elecciones en EEUU aumentarán el ruido político, suponiendo un nuevo foco de volatilidad en el mercado. Asimismo, esperamos que la retórica en torno a la tensión con China se incremente, aunque las acciones irán muy vinculadas al proceso electoral. Finalmente, en nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales a lo largo del semestre.

En este escenario central, la renta variable estará soportada por el estímulo fiscal y monetario. Los beneficios empresariales deberán dar señales de comenzar la senda de una normalización en el segundo semestre que deben permitir una relajación de las exigentes valoraciones actuales. La consolidación del crecimiento debería ser acompañada por una rotación sectorial. No obstante, el entorno mantiene una elevada incertidumbre y seguirá siendo volátil.

El escenario sigue siendo propicio para la recuperación del crédito: una combinación de tipos de interés bajos, programas de compra de activos por parte de los bancos centrales, condiciones financieras todavía relajadas y emisores fortaleciendo sus balances (menor reparto de sus resultados). En base a estos factores, esperamos un mejor comportamiento del crédito no financiero. Si se consolida el escenario de crecimiento, las curvas de tipos deberían gradualmente ganar algo de pendiente, impactando a los bonos soberanos. Por último, el Fondo de Recuperación europeo podría suponer un hito relevante, pudiendo establecer un suelo en el riesgo periférico. En función de su desenlace, esperamos un mejor comportamiento relativo de la deuda periférica.

La incertidumbre del entorno le da una mayor fragilidad de lo normal, al escenario central descrito y será necesario ir monitorizando el desarrollo de los distintos factores descritos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL JN96	EUR	22	0,52		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	91	2,19	52	1,23
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR			2	0,04
TOTAL RV COTIZADA		112	2,71	54	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		112	2,71	54	1,27
ES0131365035 - ACCIONES LA MUZA	EUR	83	2,00	109	2,57
TOTAL IIC		83	2,00	109	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		195	4,71	162	3,84
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	49	1,19	50	1,17
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	35	0,84	36	0,85
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	213	5,15	143	3,38
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH	USD	113	2,73	118	2,79
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD			86	2,03
US9311421039 - ACCIONES WAL-MARTSTORES	USD	106	2,58	106	2,50
US3755581036 - ACCIONES GILEAD	USD			36	0,84
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	11	0,26	23	0,55
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	182	4,39	154	3,64
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET	USD	170	4,11	161	3,80
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	52	1,25	49	1,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	270	6,53	188	4,43
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	299	7,23	274	6,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	22	0,54		
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD			93	2,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	162	3,91	146	3,45
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	GBP	39	0,95	33	0,77
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	77	1,86	101	2,38
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	88	2,12	87	2,06
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	46	1,11		
TOTAL RV COTIZADA		1.933	46,75	1.884	44,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.933	46,75	1.884	44,44
US37950E3412 - ETF GLOBAL X ETFS	USD	146	3,53	154	3,64
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	44	1,06	46	1,09
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD			103	2,44
IE00B0PVD865 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	216	5,23	196	4,63
IE00BYZK4552 - ETF SHARES ETFS/IR	USD	100	2,42	99	2,32
US26922A3059 - ETF EXCHANGE TRADED	USD	75	1,81	116	2,74
LU0196034663 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	31	0,76	86	2,02
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INV	EUR			104	2,46
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	86	2,09	105	2,47
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	56	1,35	100	2,36
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	395	9,56	432	10,19
LU0914731780 - PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS/LU	EUR	67	1,62	75	1,76
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	223	5,38	221	5,22
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JPMORGAN	EUR	158	3,83		
DE0005933923 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	88	2,07
TOTAL IIC		1.597	38,64	1.924	45,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.531	85,39	3.809	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.726	90,10	3.971	93,69

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