

NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 20/04/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,02	0,04	0,80	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,39	-0,38

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	3.863.794,00	3.863.794,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	6.025	1,5595	1,5382	1,6053
2019	6.702	1,7146	1,4624	1,7203
2018	5.837	1,4726	1,4585	1,6131
2017	6.601	1,5859	1,4484	1,6063

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

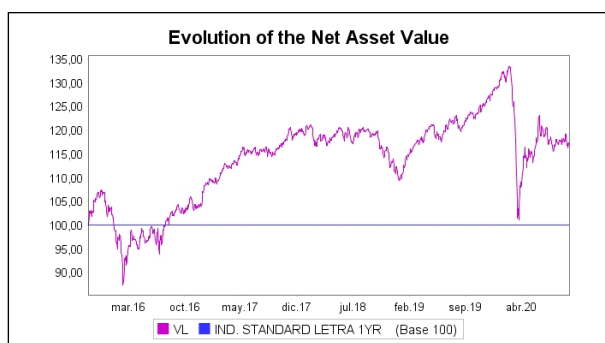
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,05	-1,60	9,09	-15,27	4,09	16,43	-7,14	9,44	6,73

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)	0,75	0,25	0,25	0,25	0,29	1,02	0,99	0,98	0,95

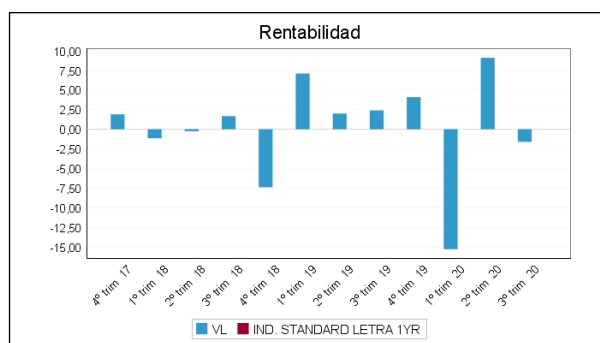
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.271	87,49	5.376	87,80
* Cartera interior	1.906	31,63	1.930	31,52
* Cartera exterior	3.335	55,35	3.393	55,41
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,43	49	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,07	5	0,08
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	720	11,95	713	11,64
(+/-) RESTO	35	0,58	34	0,56
TOTAL PATRIMONIO	6.025	100,00 %	6.123	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)	6.123	5.664	6.702	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,89	-1,15	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,62	8,52	-9,80	-119,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,36	8,80	-9,00	-115,63
+ Intereses	0,61	0,85	2,34	-27,84
+ Dividendos	0,15	0,16	0,47	-6,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,90	4,10	-4,61	-77,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,65	2,79	-7,97	-195,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,24	2,30	-211,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,70	-1,52	-115,06
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,02	-86,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,79	-6,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,57	1,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	-7,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-9,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,04	-97,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.025	6.123	6.025	

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

3. Inversiones financieras

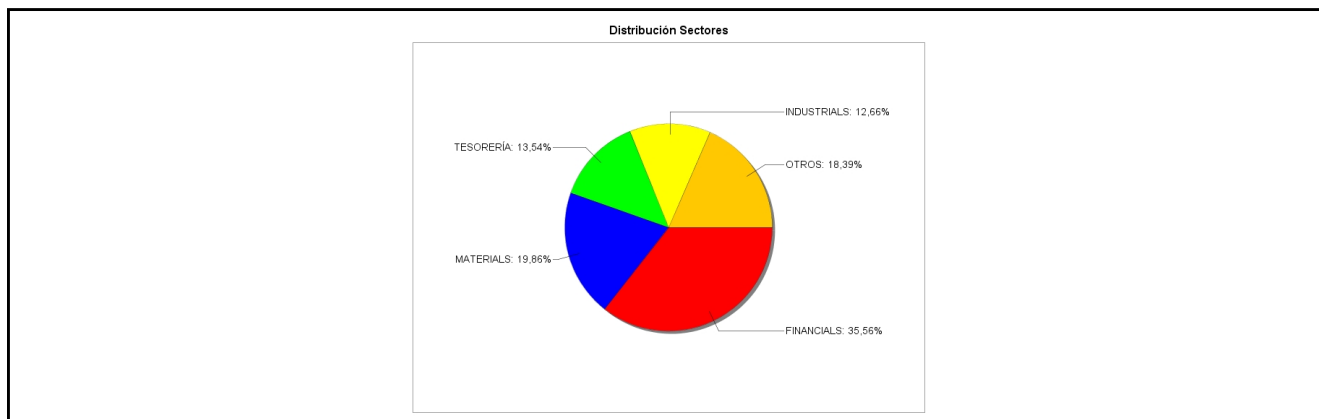
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	571	9,47	553	9,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	571	9,47	553	9,03
TOTAL RV COTIZADA	1.034	17,15	1.090	17,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.034	17,15	1.090	17,81
TOTAL IIC	301	5,00	287	4,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.906	31,62	1.930	31,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.488	41,29	2.450	40,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.488	41,29	2.450	40,03
TOTAL RV COTIZADA	522	8,64	645	10,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	522	8,64	645	10,55
TOTAL IIC	291	4,82	297	4,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.300	54,75	3.393	55,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.206	86,37	5.323	86,96

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 E-MINI DIC20	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3150 18/12/2020	537	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3100 18/12/2020	496	Inversión
Total subyacente renta variable		1033	
TOTAL DERECHOS		1033	

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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 107.925,08 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Nacional: 5.726,69 euros que supone un 0,09 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 706,15 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.387.988,00 participaciones que supone 87,69 % del patrimonio

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.

Con el final del verano ha terminado la mirada de los inversores se dirige ahora hacia los resultados del último trimestre de un año que sin duda alguno quedará grabado en nuestro subconsciente colectivo y en los libros de historia. Las preguntas giran ahora acerca de cómo proteger y las ganancias positivas durante el año en el caso de haber apostado por el sector tecnológico también durante este año más o sobre cómo minorar los pobres rendimientos del mismo. El primer aspecto resulta especialmente preocupante, ya que no hay que olvidar que las recientes ganancias experimentadas por algunos índices siguen estando muy concentradas en relativamente pocas acciones y sectores, todos ellos muy vinculados al sector tecnológico y más recientemente al sector salud.

Si hace algunos años hablábamos de acciones de la "nueva economía" frente a las de "vieja economía", quizás ahora se empiece a hablar de acciones de la "nueva normalidad" frente a las de la "antigua normalidad". Probablemente el inversor se sentiría mucho más satisfecho con una normalidad a secas, caracterizada por la vuelta a la movilidad geográfica y la desaparición del estado de ansiedad que favorecerá el desarrollo de vacunas. Ambos factores se darán sin duda en el futuro, pero el momento preciso continuará siendo incierto.

Los temas a los que habrá que prestar atención en el último trimestre podrían resumirse en los siguientes:

·Elecciones USA: Quedan apenas seis semanas hasta el día de las elecciones y es muy probable que este sea un tema recurrente y el que más titulares acaparará hasta entonces a medida que las encuestas comiencen a tener más peso. A fecha de hoy, el consenso parece ser que los demócratas ganarán la Casa Blanca y tomarán así mismo el control del Senado. Las encuestas pueden errar estrepitosamente en sus predicciones, como quedó claro en 2016, máxime en la situación actual, donde el voto por correo va a ser mucho mayor que en ocasiones anteriores.

·Independientemente de cual sea el resultado final, resulta curiosos que los mercados han experimentado comportamientos muy similares durante la administración de Obama y durante el primer mandato de Trump. Algunos ejemplos: a) El S&P500 tuvo unos retornos anualizados del 12,68% con Obama y del 12,33% con Trump b) Los bonos a largo plazo en USA dieron un 6,85% con Obama y un 9,85% con Trump c) El dólar con respecto al euro se apreció un 2,32% con Obama y se ha depreciado un -0,68% con Trump d) Los tres mejores sectores durante la administración de Obama fueron tecnología, consumo discrecional y salud.exactamente los mismos que con Trump e) Los dos peores sectores durante el mandato de Obama fueron financieros y energía. y también exactamente los mismos en los años de

Trump.

·Retorno e inversión de capital: En los últimos años las recompras de acciones por parte de las propias compañías han supuesto una parte importante del incremento en los beneficios por acción en los últimos años. De igual manera la remuneración al accionista vía pago de dividendos ha aumentado en un 30%. Con las correcciones experimentadas en general en las cotizaciones y la incertidumbre sobre la recuperación real independientemente del apoyo de los bancos centrales las compañías podrían mostrarse mucho menos agresivas en estos dos aspectos de cara a proteger su balance.

·Impuestos y la regulación: Este fue uno de los grandes catalizadores de 2017, ya que la administración Trump impulsó una agresiva reforma fiscal en forma de reducción de impuestos corporativos que impulsó el precio de las acciones. En el escenario actual, con los niveles de deuda en máximos históricos, la economía tratando de recuperarse de la pandemia y la agenda demócrata llena de programas sociales, el temor del mercado es que una abrumadora victoria demócrata en las presidenciales y una toma de control del senado signifique una subida de impuestos generalizada.

·Desarrollo de la vacuna(s): Una vez se apruebe una vacuna, los inversores tendrán una idea mucho más clara sobre cómo de rápido nos trasladaremos hacia un mundo más normalizado. Entre tanto, lo más probable es que sigamos inmersos en un período de alta volatilidad, especialmente si no se aprueba ningún estímulo fiscal antes de las elecciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La evolución del dólar ha estado caracterizada por una persistente debilidad en los últimos tiempos, con excepción del episodio de fortaleza mostrada durante el pasado mes de marzo, en el que experimentó un breve y pasajero episodio de fortaleza. Teniendo en cuenta lo excepcional de ese período y que la dislocación en los precios fue motivada fundamentalmente por la ausencia de liquidez y la incapacidad de proporcionar precios representativos en un momento de ausencia de visibilidad, merece la pena examinar si existen motivos que puedan hacer que la depreciación de la divisa americana se prolongue en el tiempo de una manera más estructural.

·Existe la teoría de que el mundo siempre necesita dólares y que por lo tanto hay una sobre demanda natural de dicha divisa. En los años anteriores a la crisis financiera de 2007-2008 el déficit por cuenta corriente (la diferencia entre el valor de los bienes importados y los exportados) era de entre el 4% y el 6%. Ello supone que el consumidor americano consumía en el exterior entre un 4% y un 6% más de lo que producía, teniendo como consecuencia un envío masivo de dólares al resto del mundo. Esta situación cambió a partir de 2007 y desde una situación de exceso el mundo pareció encontrarse con otra en la que, como consecuencia de la reducción del déficit por cuenta corriente hasta niveles inferiores al 2%, el flujo de dólares hacia el resto del mundo disminuyó, creando la sensación de carencia de esta divisa y un mayor apetito por la misma. Las cifras de los últimos trimestres sobre la evolución del déficit en EEUU indican un empeoramiento de este dato y podrían señalar una nueva sobre abundancia de dólares en el mercado.

·Evolución de los tipos de interés: En el mundo de los tipos de interés negativos, EEUU era prácticamente el único país donde los inversores podían encontrar una remuneración positiva para sus ahorros. También esta situación ha cambiado radicalmente a partir de 2018 y se ha acentuado desde marzo 2020, donde la convergencia hacia tipos de interés cero se ha acentuado de manera muy significativa, perdiendo por tanto el dólar su atractivo diferencial como divisa en la que era posible obtener rentabilidad positiva para los depósitos denominados en ella. En este sentido, las últimas declaraciones de la FED indican que se mantendrán con tipos cero hasta probablemente el año 2023.

¿Nos dirigimos hacia la unión fiscal en Europa? Los mercados europeos han sufrido lo que podríamos calificar como una "década perdida tras la salida de la crisis financiera de 2007-2008 como consecuencia del fallo estructural que supuso en origen la creación de una unión monetaria sin el respaldo de una unión fiscal. Esto supuso de facto que el mayor riesgo de invertir en la eurozona y que estuvo muy presente en 2013, la ruptura de euro, no podía ser cubierto al no poder vender algo denominado en liras italianas, dracmas griegos o pesetas españolas. La gran pregunta en este momento y si los últimos acuerdos alcanzados con el fondo de recuperación europeo y las propuestas de que sea la propia la Comisión Europea quien se financie en los mercados de capitales "en nombre de la UE" mediante bonos destinados a financiar dicho Fondo de Recuperación y no los distintos gobiernos nacionales, supondrá un elemento diferenciador dentro de la historia y los mecanismos de la UE. En cualquier caso, se abre la puerta a que la UE tenga acceso a un mecanismo de financiación más efectivo en lugar de simplemente usar el presupuesto de la UE como un mecanismo de transferencia de impuestos paneuropeos hacia gasto corriente y es un paso hacia un tipo de unión fiscal que supondría una clara amenaza

al papel hegemónico del dólar tal y como lo hemos

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -97.922 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -1,6 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %, de los cuales un 0,25 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. VIDRALA SA (rendimiento 0,66 %)
- * AP. LECANTAL, SICAV S.A. (rendimiento 0,28 %)
- * BANKIA 6% (VAR) 18/07/2049 (rendimiento 0,3 %)
- * CAIXABANK 5,25% (VAR) 23/03/2066 (rendimiento 0,26 %)
- * FERROGLOBE 9,375% 01/03/22 (rendimiento 0,58 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * AP. LECANTAL, SICAV S.A. (5 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el período objeto de análisis ha sido del -1,60 %.

Por tipología de activos, al inicio del período la sociedad se encontraba invertida en un 49,94 % en renta fija, 37,79 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 11,63 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 65,35 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 33,09 %.

A lo largo del período se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del período de: 51,26 % en renta fija, 35,64 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 11,95 % activos monetarios.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 6,14 %

Además en este período se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

- * GALAPAGOS 7% 15/06/2022: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Bono afectado por la quiebra de Galapagos Holding (emisor del activo).

- * ACC. NMC HEALTH PLC: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

La Sociedad está en suspensión de pagos

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

De momento la corrección que estamos experimentando durante el mes de septiembre 2020 no oscurece el que probablemente haya sido uno de los movimientos de mercado más fulgurantes de las últimas décadas que vino a su vez de la mano de algunas de las políticas monetarias más expansivas de la historia. En ciclos de expansión-recesión, lo normal era que los mercados marcasen mínimos antes de que terminar la recesión, para posteriormente recuperar entre un 50% y un 75% durante el primer año de expansión. Lo extraordinario desde el punto de vista de mercados es recuperar lo perdido durante la fase de contracción en un período de apenas cuatro o cinco meses.. Y eso es precisamente lo que ha sucedido este verano.

Lógicamente el parón experimentado a nivel global ha tenido un efecto enorme en los ingresos de las compañías. Con los resultados del 2º trimestre ya publicados ponderando por el peso de los respectivos PIBs, se puede concluir que la media de caída en los beneficios reportados por acción ha caído un 33% con respecto a los del año pasado.

Si hacemos el análisis por regiones, la caída en beneficios parece más acusada en mercados desarrollados, donde los beneficios han caído un -45% año contra año en el segundo trimestre de 2020. En mercados emergentes la caída es más "moderada", con un -23% aunque la mayor parte de este outperformance hay que atribuirlo al buen comportamiento de China y Taiwán. Excluyendo estos dos países, las caídas en emergentes estaría en línea con las de países desarrollados, con cerca del -40% yoy.

En EEUU los beneficios se han mantenido sorprendentemente bien (-15% yoy 2Q20 según los datos de MSCI) gracias una vez más al extraordinario comportamiento del sector tecnológico, cuyos beneficios apenas si se han resentido, y el también buen comportamiento del sector salud. Los únicos países que han mejorado esta cifra son Suecia, Indonesia, Turquía, y los antes mencionados China y Taiwán. Europa continental y UK han sido, en el lado contrario, los más perjudicados, lastrados por energía, materiales e industriales.

La pregunta clave ahora mismo es si el modelo europeo de contención de la pandemia, con medidas de confinamiento y distancia social agresivos en la mayoría de los países y de protección al empleo, será capaz de proporcionar una mejor base de cara a la recuperación. Las políticas de subsidio a las empresas para retener empleo han erosionado las cuentas de resultados, aunque los estímulos cumplieron con su función durante el segundo trimestre, activando la demanda y disminuyendo los efectos del parón económico de este trimestre. En cualquier caso, los resultados no serán iguales al período pre-covid 19 en el corto plazo. En un escenario optimista los beneficios del año 2021 estarán un 5% por debajo de los niveles estimados antes de desatarse la pandemia.

Creemos que la combinación del desarrollo de una vacuna, el fin de la incertidumbre electoral y el extraordinario apoyo monetario global desplegado permiten no ser pesimistas en el medio plazo. Tratar de "cronometrar" en el día a día las noticias sobre desarrollos de nuevas vacunas, encuestas electorales y estímulos monetarios que aceleran o atrasan la vuelta a la normalidad magnifica el riesgo de no participar de una recuperación global. Si en el medio y largo plazo pensamos que la tendencia es positiva la mejor estrategia es mantener la coherencia de nuestras inversiones y admitir la inevitable volatilidad como una oportunidad para adoptar estrategias constructivas.

Debemos diversificar en aquellas áreas con mayores posibilidades de liderar la siguiente fase de la recuperación. Esto implica invertir más allá de las mega-caps tecnológicas estadounidenses e incluir en nuestra cartera valores de mediana

capitalización en UK, Europa continental, China y EEUU en industrias globales que apuntan a desarrollos en 5G, cuidado de la salud y las nuevas tendencias en consumo. Una de las áreas donde los inversores deberían centrarse a la luz de la nueva normalidad que surgirá tras la pandemia es sin lugar a dudas la inversión sostenible. Las 50 principales economías del mundo están invirtiendo en su conjunto 583,000 millones de dólares en impulsar esfuerzos ecológicos, des-carbonización y transición energética. Esta tendencia está lejos de poder ser considerada a fecha de hoy como una simple moda, sino que marcará el devenir de la inversión en, como mínimo, la próxima década.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	198	3,28	195	3,19
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2066-03-23	EUR	373	6,19	357	5,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		571	9,47	553	9,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		571	9,47	553	9,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		571	9,47	553	9,03
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	5	0,08
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL YPF	EUR	0	0,00	6	0,09
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	34	0,56	33	0,54
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	12	0,21	15	0,25
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	128	2,13	133	2,17
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	0	0,01
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	57	0,94	58	0,95
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS SA.	EUR	48	0,79	46	0,76
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	30	0,50	40	0,66
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	13	0,22	16	0,26
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	104	1,72	107	1,75
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	440	7,30	402	6,56
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	87	1,45	126	2,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	79	1,32	102	1,67
TOTAL RV COTIZADA		1.034	17,15	1.090	17,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.034	17,15	1.090	17,81
ES0158081135 - PARTICIPACIONES LECANTAL	EUR	301	5,00	287	4,69
TOTAL IIC		301	5,00	287	4,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.906	31,62	1.930	31,53
US912810FJ26 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 6,13 2029-08-15	USD	772	12,81	806	13,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		772	12,81	806	13,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USG33858AA20 - BONO FERROGLOBE 9,38 2022-03-01	USD	91	1,51	0	0,00
XS1960256185 - BONO ABENGOA 16,09 2049-12-30	EUR	0	0,01	0	0,01
XS1642816554 - BONO CMF SPA 9,00 2022-06-15	EUR	102	1,70	100	1,63
XS1361301457 - BONO MOBY SPA 0,00 2023-02-15	EUR	19	0,32	18	0,30
XS1694628287 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 7,25 2022-10-15	EUR	101	1,68	92	1,50
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2044-09-23	EUR	106	1,76	103	1,69
US404280AS86 - BONO HSBC HOLDINGS RF 6,38 2049-12-17	USD	177	2,94	179	2,93
US65557DAL55 - BONO NORDEA BANK AB 6,13 2049-12-23	USD	183	3,05	182	2,96
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE 7,88 2049-01-23	USD	189	3,13	194	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		969	16,10	868	14,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG33858AA20 - BONO FERROGLOBE 9,38 2022-03-01	USD	0	0,00	56	0,91
XS2076169668 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 5,13 2049-05-13	USD	176	2,92	175	2,86
US05946KAF84 - BONO BBVA 6,13 2049-11-16	USD	166	2,75	163	2,67
XS1645651909 - BONO BANKIA, S.A 6,00 2049-07-18	EUR	204	3,38	186	3,04
XS1107890847 - BONO UNICREDITO ITALIANO 6,75 2049-09-10	EUR	201	3,33	197	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		746	12,38	776	12,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.488	41,29	2.450	40,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.488	41,29	2.450	40,03
GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH	GBP	0	0,00	114	1,86
US67098H1041 - ACCIONES O-I GLASS INC	USD	90	1,49	80	1,30
PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	56	0,93	57	0,94
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	62	1,02	63	1,02
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	32	0,53	36	0,60
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	7	0,12	6	0,10
NL000235190 - ACCIONES EADS	EUR	62	1,03	64	1,04
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	56	0,93	56	0,91
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	32	0,53	36	0,59
PAP310761054 - ACCIONES COPA HOLDINGS SA	USD	13	0,21	14	0,22
US8516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	54	0,90	55	0,90
CH0012138530 - ACCIONES CREDIOP O/S BANK	CHF	17	0,29	19	0,31
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	11	0,18	13	0,21
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	29	0,48	34	0,55
TOTAL RV COTIZADA		522	8,64	645	10,55
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		522	8,64	645	10,55
IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES LIONTRUST INVESTMENT	EUR	31	0,51	30	0,49
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN	EUR	260	4,31	267	4,36
TOTAL IIC		291	4,82	297	4,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.300	54,75	3.393	55,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.206	86,37	5.323	86,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - BONO GALAPAGOS HOLDING 0,00 2022-06-15	EUR	4	0,06	5	0,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).