

REVENGA INVERSIONES, SICAV, S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 4077

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mirabaud.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. FORTUNY , 6, 2º
28010 - Madrid
917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.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: 03/10/2014

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: 7 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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,56	0,00	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,30	0,00	-0,22

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	400.174,00	400.180,00
Nº de accionistas	174,00	180,00
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	2.067	5,1642	5,1642	5,2140
2019	2.087	5,2142	4,9481	5,2478
2018	2.311	4,9483	4,9055	6,6549
2017	3.247	6,3889	4,5825	7,1976

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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
-0,96	-0,96	0,38	0,37	0,12	5,37	-22,55	38,60	-12,28

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)	0,00	0,00	0,42	0,40	0,25	1,31	1,03	1,02	1,59

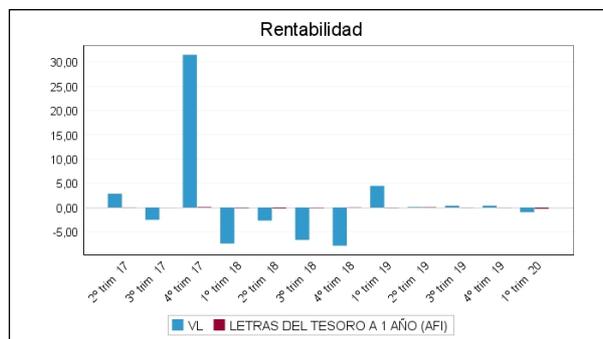
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	29	1,40	2.079	99,62
(+/-) RESTO	2.037	98,55	8	0,38
TOTAL PATRIMONIO	2.067	100,00 %	2.087	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.087	2.426	2.087	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-15,42	0,00	-99,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,97	0,47	-0,97	-286,09
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,89	0,00	-99,99
+ Intereses	0,00	-0,05	0,00	-100,21
+ Dividendos	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,13	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,24	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,07	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,42	-0,97	109,55
- Comisión de sociedad gestora	0,00	-0,29	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,97	-0,02	-0,97	4.525,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	942,86
+ 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	942,86
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.067	2.087	2.067	

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

3. Inversiones financieras

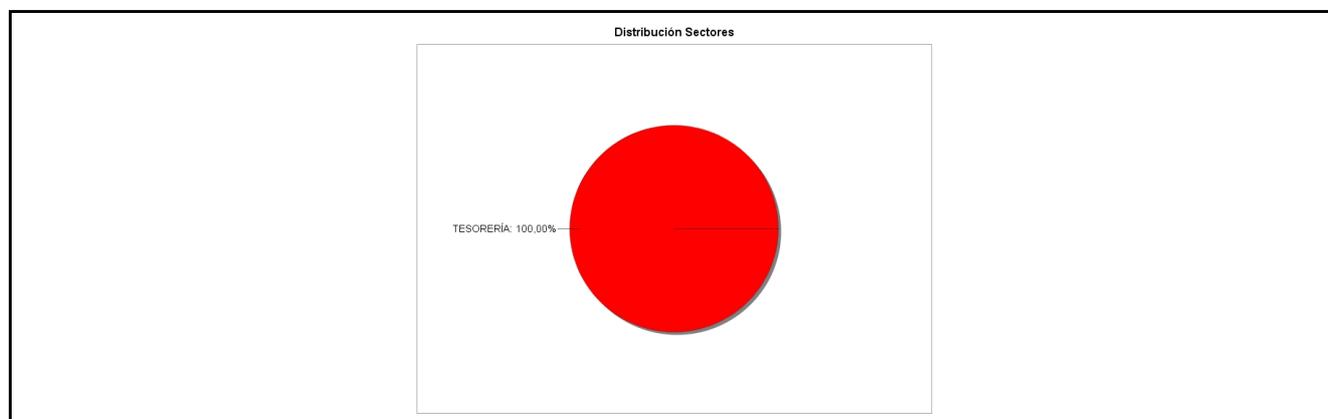
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

20/03/2020. Acuerdo de disolución por parte de la Junta General de Accionistas y posterior liquidación de la SICAV. Num registro 287285.

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 31/03/2020 existía una participación de 400000 que representaba el 99,96 por ciento del patrimonio de la IIC. A 20/03/2020 se inscribe la modificación de la denominación de la institución, con motivo de los acuerdos de disolución y liquidación. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 140067,53 eur. Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 84,04 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

REVENGA INVERSIONES SICAV

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.

Estimado participe, antes que nada esperamos que usted y los suyos estén bien, en estos momentos que la salud debe

ser la prioridad de todos nosotros. Si desgraciadamente ha sido golpeado trágicamente por la epidemia le damos nuestras más sentidas condolencias y todo nuestro apoyo.

El coronavirus y las medidas de confinamiento que están adoptando la gran mayoría de países para controlar su expansión de la epidemia van a llevar a la economía mundial a una grave recesión, cuya magnitud y duración todavía es muy difícil de prever, pues no sabemos cuánto tiempo vamos a necesitar para controlar la pandemia. Obviamente cuanto más duren los confinamientos más grave será la recesión y más complicada será la recuperación. La onda de choque del Covid-19 ha causado estragos a su paso durante el primer trimestre.

La conmoción económica inicial que sufrieron la oferta y las cadenas de suministro en China se transformó a finales de febrero en una crisis mundial de demanda a raíz de la propagación del virus por Europa. Las medidas de confinamiento han frenado en seco sectores enteros de la economía y han provocado el desplome del consumo y la inversión. La corrección que experimentaron las bolsas chinas en enero, especialmente las empresas pertenecientes al sector del lujo, dio paso a un derrumbe bursátil sin precedentes: la renta variable mundial perdió un 33 % en apenas un mes. A modo de comparación, durante el famoso Lunes Negro (el 19 de octubre de 1987) las bolsas estadounidenses cayeron algo menos de un 30 % en cuatro sesiones. Durante el trimestre, la renta variable mundial retrocedió un 21 % tras el repunte registrado a finales de mes dentro de un contexto de mercado bajista (bear market rally). Los sectores defensivos, los valores de crecimiento y las empresas de gran capitalización destacaron durante este periodo.

Sobre la base de las lecciones aprendidas durante la crisis financiera mundial de 2007-2008 y a tenor del endurecimiento de las condiciones financieras y las numerosas perturbaciones de los mercados de deuda, los bancos centrales reaccionaron de forma rápida y contundente. Recortes de los tipos de interés, rebajas de los requisitos de capital en el sector bancario, operaciones de refinanciación, compras de activos... en apenas unos días, miles de millones de dólares en liquidez regaron los mercados financieros para detener la hemorragia y preservar la capacidad de los bancos para prestar al sector privado. Los gobiernos también abrieron el grifo del gasto para tratar de contener el aumento del paro y las quiebras de empresas.

En los mercados de renta fija, los títulos de deuda pública de la máxima calidad se anotaron avances y desempeñaron su papel de refugio. Sin embargo, estos activos, al igual que le ocurrió al oro, sufrieron una elevada presión vendedora en el punto álgido de la crisis, cuando los inversores echaron mano de sus activos más líquidos para atender las solicitudes de reposición de garantías. Los diferenciales de la deuda pública de los países periféricos, así como de la deuda corporativa (tanto de alta calidad crediticia como de alto rendimiento), se ampliaron con fuerza al tiempo que desaparecía la liquidez.

En cuanto a las materias primas, el petróleo registró una pésima evolución durante el trimestre. Con un descenso del 67 % hasta los 20 dólares por barril (WTI), el crudo se vio golpeado de lleno por el fracaso de las negociaciones entre Rusia y Arabia Saudí para recortar la producción. Estos países decidieron apostar por defender su cuota de mercado aumentando la producción en un entorno de ralentización económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A finales de Febrero y tras constatar la llegada del coronavirus a Italia registrando los primeros casos de contagio, empezamos a adoptar una postura más prudente, reduciendo riesgos en nuestras inversiones. A finales de Febrero el comité global de inversiones indico la primera reducción de riesgos, llevando el peso en renta variable europea y americana por debajo de la neutralidad. Ya en el mes de Marzo se llevaron a cabo dos nuevas reducciones, la última enfocada en renta variable americana que nos ha llevado a estar infraponderados en esta economía, con una visión más cauta debido a las valoraciones más exigentes ante episodios aún de mucha incertidumbre. No hemos llevado a cabo reducciones en renta variable emergente- enfocada en Asia- por considerar que esta zona económica está mejor preparada para salir fortalecida salida de la pandemia. Nuestro peso en la divisa americana se ha visto reducido por el menor peso en renta variable.

Durante las fuertes caídas vividas en Marzo hemos aprovechado para ir aumentando el peso en renta fija corporativa de

alta calidad (investment grade). Creemos que los motivos que han llevado a estos títulos a perder en precio y aumentar la rentabilidad son puntuales y la rentabilidad se irá normalizando hacia niveles anteriores a Febrero conforme vayamos viendo una mayor liquidez y una vuelta de la confianza de los inversores. Por otro lado, creemos que aún es pronto para tomar una apuesta decidida en bonos de alto riesgo, pues creemos que las importantes necesidades de refinanciación ejercerán una fuerte presión en los precios hacia la baja.

c) Índice de referencia.

Revenga Inversiones SICAV toma como índice de referencia las letras del tesoro. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 0.96% por debajo de la evolución de las letras del -0.24% con unos niveles de volatilidad del 1.78% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad de las letras situada en el 0,55%

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

Durante el periodo la IIC no ha soportado unos gastos directos e indirectos a la espera de que finalice su proceso de disolución y liquidación

El número de accionistas al final del periodo fue de 174

La SICAV no mantiene al cierre del periodo ninguna inversión en otra IIC

e) Rendimiento del fondo/SICAV en comparación con el resto de fondos/SICAVs de la gestora

El patrimonio durante este periodo ha caído un 1%, sin salidas por parte de los accionistas

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav mantiene sus posiciones en liquidez a la espera de que finalice su proceso de liquidación y disolución.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC lleva a cabo una política de inversión en repo hasta que se proceda a su total liquidación

El promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 0% Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 0 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No procede

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV

Durante este periodo del 2020 la SICAV Revenga Inversiones ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 0%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la IIC no ha llevado a cabo una política activa a la hora de ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Durante el período del 2019 la SICAV Revenga Inversiones no ha recibido advertencia de la CNMV.

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

No aplica en el caso de esta IIC.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La IIC no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica en el caso de esta IIC.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La absoluta incertidumbre que rodea a la crisis del Covid- 19, sobre todo la duración de las medidas de distanciamiento social y el cierre de los lugares públicos, así como el impacto real sobre la economía, dificultan la elaboración de perspectivas a corto plazo. La rápida evolución de los casos de Covid- 19 en EE. UU nos recuerda que la crisis no ha terminado. Adoptar un posicionamiento en relación con las valoraciones también es peligroso mientras no se ajuste el crecimiento previsto de los beneficios empresariales.

El pesar del repunte de los mercados a finales de marzo, los riesgos siguen orientados a la baja. La volatilidad implícita de las bolsas continúa siendo elevada y podrían producirse nuevos mínimos durante las próximas semanas. Por tanto, mantenemos nuestra posición de cautela, manteniendo una posición de infraponderación tanto en variable europea como renta variable americana. De momento nos encontramos alejados de la renta fija high yield y solo favorecemos en estos momentos la renta fija de alta calidad (investment grade). Reforzamos nuestra visión positiva sobre el oro.

A medida que las acciones de los bancos centrales comiencen a desplegar sus efectos, las perturbaciones sufridas por los mercados de renta fija deberían reducirse. Los bonos de alta calidad crediticia podrían beneficiarse especialmente de las compras masivas de la Reserva Federal, el BCE y el Banco de Inglaterra. Cabe esperar la misma evolución en la deuda pública de los países denominados «periféricos».

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.