

AUPOVIA BINARY SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 4215

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 26/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en 1 escala de 1 a 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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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 | 0,75 | 0,27 | 0,75 | 1,55 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,28 | 0,43 | 0,28 | 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 | 600.193,00 | 600.194,00 |
| Nº de accionistas | 190,00 | 191,00 |
| 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 | 2.610 | 4,3493 | 4,1872 | 4,9422 |
| 2019 | 2.904 | 4,8381 | 4,4160 | 4,8555 |
| 2018 | 2.664 | 4,4381 | 4,3966 | 4,8027 |
| 2017 | 2.840 | 4,7319 | 4,6074 | 4,7812 |

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 | 0,11 | 0,00 | 0,11 | 0,11 | 0,00 | 0,11 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

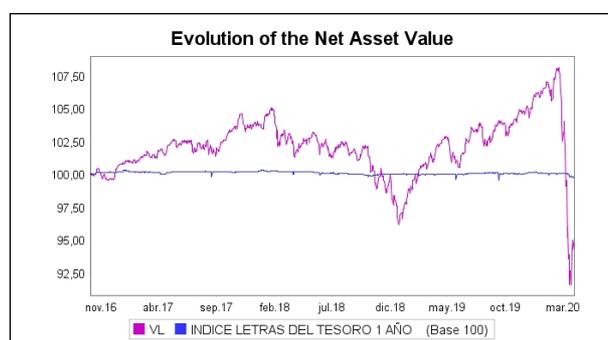
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| -10,10 | -10,10 | 1,84 | 1,32 | 1,08 | 9,01 | -6,21 | 2,70 | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,29 | 0,29 | 0,26 | 0,30 | 0,26 | 1,14 | 1,12 | 1,31 | |

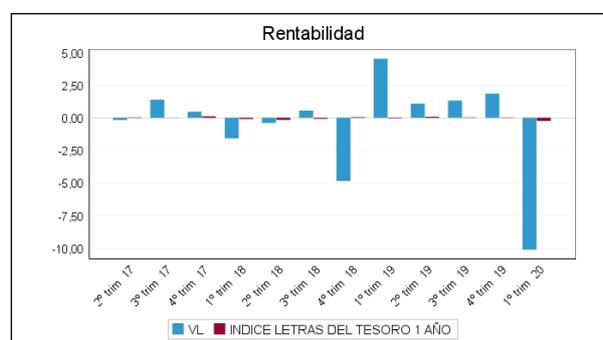
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 2.125 | 81,42 | 2.671 | 91,98 |
| * Cartera interior | 439 | 16,82 | 357 | 12,29 |
| * Cartera exterior | 1.685 | 64,56 | 2.310 | 79,55 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1 | 0,04 | 5 | 0,17 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 473 | 18,12 | 229 | 7,89 |
| (+/-) RESTO | 13 | 0,50 | 3 | 0,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.610 | 100,00 % | 2.904 | 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) | 2.904 | 2.851 | 2.904 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -89,99 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -10,35 | 1,83 | -10,35 | -658,46 |
| (+) Rendimientos de gestión | -10,10 | 2,04 | -10,10 | -588,33 |
| + Intereses | 0,10 | 0,11 | 0,10 | -14,77 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,10 | 0,06 | -40,05 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,90 | -0,13 | -0,90 | 599,90 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,39 | 1,85 | 1,39 | -25,62 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,01 | -0,14 | -0,01 | -93,10 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -10,78 | 0,30 | -10,78 | -3.665,10 |
| ± Otros resultados | 0,04 | -0,05 | 0,04 | -176,81 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,22 | -0,25 | 14,42 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,11 | -0,11 | -0,11 | -2,69 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -2,67 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,06 | -0,06 | -8,24 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,01 | -0,05 | 486,52 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -48,32 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -73,05 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -73,05 |
| + 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) | 2.610 | 2.904 | 2.610 | |

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

3. Inversiones financieras

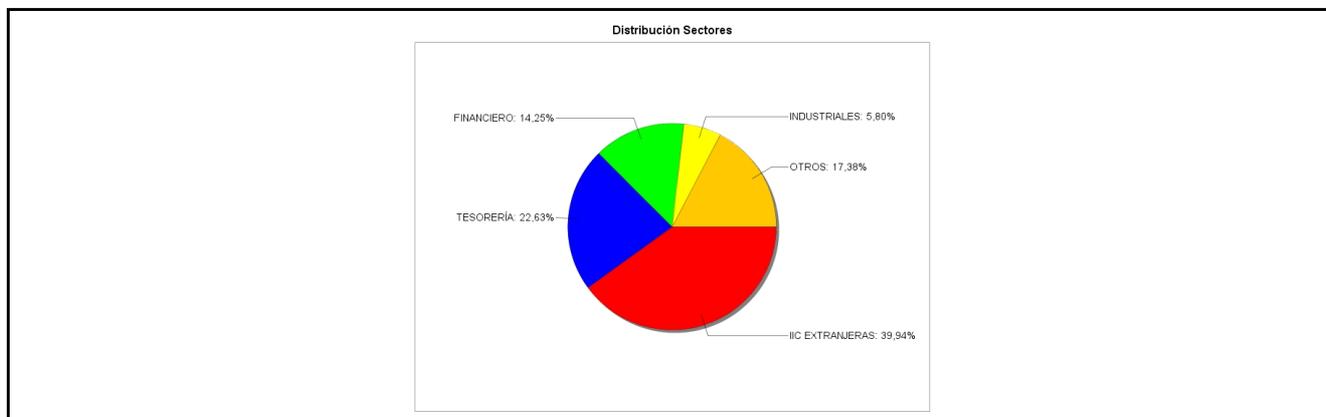
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 190 | 7,29 | 207 | 7,12 |
| 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 | 117 | 4,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 308 | 11,79 | 207 | 7,12 |
| TOTAL RV COTIZADA | 25 | 0,96 | 40 | 1,38 |
| 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 | 25 | 0,96 | 40 | 1,38 |
| TOTAL IIC | 106 | 4,05 | 110 | 3,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 439 | 16,80 | 357 | 12,29 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 351 | 13,44 | 635 | 21,86 |
| 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 | 351 | 13,44 | 635 | 21,86 |
| TOTAL RV COTIZADA | 360 | 13,82 | 447 | 15,40 |
| 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 | 360 | 13,82 | 447 | 15,40 |
| TOTAL IIC | 974 | 37,30 | 1.228 | 42,29 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.685 | 64,56 | 2.310 | 79,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.123 | 81,36 | 2.667 | 91,84 |

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

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

a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,47%.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La recuperación de la actividad tras la moderación de focos de riesgo como el Brexit y las tensiones comerciales se vio seriamente truncada por la propagación mundial del COVID-19. El brote se originó en China pero a finales de febrero empezó a extenderse por Europa y otras áreas geográficas.

La pandemia plantea un serio problema de salud pública que requirió la adopción de medidas extraordinarias de limitación de la movilidad para tratar de contenerlo. El confinamiento acarrió el cese de una parte importante de la actividad productiva con el consiguiente impacto negativo sobre el crecimiento.

La magnitud del impacto de la pandemia será muy pronunciada en el corto plazo, y está sometida a un alto grado de incertidumbre, en función de la duración de las medidas de aislamiento. Para tratar de mitigar sus efectos las autoridades económicas han puesto en marcha distintas medidas de estímulo.

A medida que avanzaba la epidemia, el Banco Popular de China recortó sus tipos de interés oficiales y anunció medidas para agilizar la concesión de crédito.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos. También el Banco de Inglaterra recortó el tipo de interés de referencia en 50 p.b., hasta el 0,25 %, el 11 de marzo, en una reunión no programada, y lanzó una nueva línea de financiación para pymes.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articula en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO III y un incremento de 120.000M Eur en el QE.

Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000M Eur). El programa se prolongará hasta fin de año, o más allá si fuera necesario. Incluirá papel comercial y activos griegos, y será flexible en su implementación.

Otros países avanzados también rebajaron sus tipos de interés oficiales, como Canadá, Noruega y Australia, mientras que Japón anunció un aumento de sus compras de activos.

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impiden que la falta de liquidez de las empresas pueda comprometer su viabilidad. Para ello, se han desplegado grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

En los mercados financieros la propagación de la pandemia dio lugar a fuertes variaciones en los precios de los activos y a un acusado repunte de la volatilidad. Los principales índices bursátiles registraron fuertes caídas, como consecuencia del

impacto de la crisis sobre los beneficios empresariales y del aumento de la aversión al riesgo. Los mercados de deuda también sufrieron vaivenes produciéndose un ampliación de las primas de riesgo periféricas y un aumento importante de los diferenciales de la deuda corporativa.

En concreto, la renta variable global cerró el primer trimestre de 2020 con una caída de -21,4% (índice MSCI World en dólares), la bolsa americana descendió -20% (S&P500), la europea, -25,6% (Eurostoxx 50) y la española, -28,9% (Ibex 35). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron caídas generalizadas (MSCI EM en dólares -23,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Tecnología (-12,2%) y Salud (-13,1%). Por el contrario, Energía y Financieras fueron los sectores que más cayeron, con descensos de -51,1% y -32,3%, respectivamente.

El mercado de renta fija también tuvo una volatilidad elevada ya que fue reaccionando a los anuncios de los bancos centrales, de los gobiernos y a las noticias sobre el impacto económico del virus. La rentabilidad de los bonos del tesoro americano cayó notablemente en el trimestre por las bajadas de tipos de la Fed y por su condición de refugio.

La deuda periférica estuvo muy presionada por la expansión del virus pero experimentó cierto alivio tras el anuncio del nuevo programa de bonos del BCE.

Respecto al crédito, la perspectiva de recesión y el deterioro esperado del balance de las compañías motivaron una fuerte corrección, que se vio agravada por unas valoraciones ajustadas previas a la crisis y por la falta de liquidez. El tono mejoró a finales del mes de marzo gracias a las compras del BCE y al plan de estímulo americano pero el mercado continuó tenso, sumido en una oleada de bajadas de rating y expectativas de incremento de las tasas de impago en el segmento de High Yield.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del trimestre fue la depreciación de la libra —del 5% frente al euro—, por la dubitativa respuesta inicial de sus autoridades a la propagación del virus. La divisa única cerró el trimestre depreciándose ligeramente frente al dólar (-1,6%) y frente al yen (-2,6%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del petróleo (Brent -66%), que se vio duramente castigado por la paralización del transporte en muchas partes del mundo, así como por el inicio de una guerra de precios entre Arabia Saudí y Rusia. Por su parte, el oro continuó con su tendencia de revalorización y subió +3,9% hasta cerrar el trimestre en 1.577\$/onza.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de -10,1% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,29% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,25% a los gastos de la propia sociedad y un 0,04% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0,28%.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

N/A

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 19,76%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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 ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La estimación del impacto de la perturbación por el coronavirus sobre la economía global está sometida a un grado de incertidumbre muy elevado. Es muy difícil por tanto hacer proyecciones, pero varios organismos sitúan la contracción del PIB europeo de este año en el entorno de -5%.

El efecto negativo del virus sobre la actividad será muy severo, pero debería ser transitorio, siempre que se consiga erradicar el contagio en un periodo de tiempo no demasiado extenso.

En el frente empresarial se están produciendo rebajas en los beneficios esperados para el ejercicio, y muchas compañías están recortando o anulando la remuneración al accionista para fortalecer sus balances.

Las políticas monetarias y fiscales seguirán siendo expansivas para tratar de mitigar los efectos negativos de la crisis. En el caso europeo, las actuaciones de las autoridades fiscales nacionales requerirían el respaldo de las instituciones europeas para que la efectividad de sus medidas no se vea comprometida.

Después del estancamiento de los beneficios empresariales en 2019, se esperaba un ligero incremento de los mismos este año, pero el brote del COVID-19 ha dado un vuelco a las previsiones. Actualmente las expectativas apuntan a una caída de los resultados empresariales en 2020, especialmente acusada en el 2º trimestre, pudiendo remontar en la segunda mitad del año.

La buena noticia podría ser que los índices bursátiles ya habrían puesto en precio gran parte de la caída de beneficios después de la fuerte corrección experimentada entre finales de febrero y de marzo.

En cualquier caso, la evolución de la economía y de los beneficios empresariales estará condicionada por el desarrollo de la pandemia.

El coronavirus también tuvo un fuerte impacto en los mercados de deuda soberana, provocando intensas caídas en las rentabilidades a largo plazo de los bonos soberanos core. Estos descensos se explican tanto por la búsqueda de activos seguros como por la revisión a la baja de las expectativas de tipos de interés, motivos que seguirán pesando sobre sus rentabilidades.

La deuda periférica estuvo muy presionada por la expansión del virus pero experimentó cierto alivio tras el anuncio del nuevo programa de bonos del BCE. Éste lograría poner un techo a las rentabilidades pero la mejora sostenida se

produciría con algún tipo de mutualización de la deuda a nivel europeo, algo que todavía no se vislumbra. Respecto a la renta fija corporativa, el segmento de mayor riesgo (High Yield) podría seguir castigado ante la amenaza del repunte de las tasas de impago. Sin embargo, el segmento de Investment Grade podría experimentar cierta recuperación ya que hay casos en los que se ha vivido un castigo indiscriminado por la falta de liquidez del mercado. Además, este segmento del mercado cuenta con el paraguas de las compras de los bancos centrales.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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 |
| ES0313307219 - BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25 | EUR | 94 | 3,58 | 101 | 3,49 |
| ES0213307046 - BONO BANKIA SAU 3,38 2027-03-15 | EUR | 97 | 3,71 | 105 | 3,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 190 | 7,29 | 207 | 7,12 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 190 | 7,29 | 207 | 7,12 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES00000127H7 - REPO BKT -0,46 2020-04-01 | EUR | 117 | 4,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 117 | 4,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 308 | 11,79 | 207 | 7,12 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 8 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| ES0177542018 - ACCIONES IAG | EUR | 0 | 0,00 | 23 | 0,79 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 17 | 0,64 | 17 | 0,59 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 25 | 0,96 | 40 | 1,38 |
| 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 | | 25 | 0,96 | 40 | 1,38 |
| ES0114837000 - PARTICIPACIONES BK R. FIJA LARGO FI | EUR | 106 | 4,05 | 110 | 3,79 |
| TOTAL IIC | | 106 | 4,05 | 110 | 3,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 439 | 16,80 | 357 | 12,29 |
| IT0005366007 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,00 2022-07-15 | EUR | 102 | 3,89 | 103 | 3,53 |
| IT0005090318 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01 | EUR | 0 | 0,00 | 105 | 3,60 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 102 | 3,89 | 207 | 7,13 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24 | EUR | 97 | 3,73 | 105 | 3,62 |
| XS1050454682 - BONO SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02 | EUR | 102 | 3,89 | 103 | 3,56 |
| XS1509942923 - BONO INCOSA 1,45 2024-10-28 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 3,59 |
| XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,00 2023-07-27 | EUR | 50 | 1,93 | 53 | 1,84 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 249 | 9,55 | 366 | 12,61 |
| US037833AX89 - BONO APPEL COMPUTER 1,55 2020-02-07 | USD | 0 | 0,00 | 62 | 2,12 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 62 | 2,12 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 351 | 13,44 | 635 | 21,86 |
| 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 | | 351 | 13,44 | 635 | 21,86 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 8 | 0,32 | 10 | 0,36 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 13 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE | EUR | 0 | 0,00 | 27 | 0,93 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA | USD | 16 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC | USD | 69 | 2,65 | 64 | 2,21 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 0,71 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 0 | 0,00 | 19 | 0,64 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV | EUR | 9 | 0,33 | 28 | 0,95 |
| BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV | EUR | 7 | 0,25 | 22 | 0,75 |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE | EUR | 18 | 0,70 | 21 | 0,72 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 9 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | 19 | 0,72 | 29 | 0,98 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 7 | 0,27 | 23 | 0,80 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE | GBP | 17 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC | GBP | 0 | 0,00 | 10 | 0,34 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG | EUR | 8 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 0 | 0,00 | 15 | 0,50 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 16 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 12 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 19 | 0,72 | 22 | 0,76 |
| FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEM | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,36 |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 8 | 0,26 |
| FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE | EUR | 11 | 0,43 | 14 | 0,47 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | 26 | 1,00 | 29 | 1,01 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE S.A. | EUR | 18 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON | SEK | 0 | 0,00 | 9 | 0,31 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER | EUR | 9 | 0,33 | 12 | 0,43 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 20 | 0,67 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A | EUR | 10 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ | EUR | 19 | 0,72 | 25 | 0,85 |
| NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS | EUR | 13 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID | GBP | 9 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 360 | 13,82 | 447 | 15,40 |
| 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 | | 360 | 13,82 | 447 | 15,40 |
| IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO LTD | EUR | 133 | 5,10 | 205 | 7,04 |
| LU0192062460 - PARTICIPACIONES JUBP ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 133 | 4,56 |
| LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE | EUR | 0 | 0,00 | 70 | 2,42 |
| LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAG | EUR | 168 | 6,43 | 0 | 0,00 |
| LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT | EUR | 44 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZIN EMRG MK S DUR- | EUR | 95 | 3,63 | 0 | 0,00 |
| LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 184 | 7,03 | 199 | 6,86 |
| IE00B520G822 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP | EUR | 0 | 0,00 | 65 | 2,23 |
| FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 2,16 |
| LU0726357444 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 1,66 |
| US4642875987 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | USD | 0 | 0,00 | 31 | 1,06 |
| FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET | EUR | 58 | 2,22 | 95 | 3,28 |
| IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET | EUR | 126 | 4,84 | 176 | 6,07 |
| US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL | USD | 166 | 6,37 | 144 | 4,95 |
| TOTAL IIC | | 974 | 37,30 | 1.228 | 42,29 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.685 | 64,56 | 2.310 | 79,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.123 | 81,36 | 2.667 | 91,84 |

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)

N/A