

AEGON INVERSION MF, FI

Nº Registro CNMV: 444

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
DE VALORES, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.**Depositario:** INVERSEGUROS SOCIEDAD**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** DUNAS CAPITAL ESPAÑA**Rating Depositario:** ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

participes@dunascapital.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 FONDO

Fecha de registro: 30/12/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La política de inversiones que se pretende seguir estará dirigida a la constitución de una cartera fija mixta. El fondo invertirá al menos el 70% de su cartera en activos de Renta Fija, pública y privada, de mediana calidad crediticia de la Unión Europea. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 30% de su cartera en valores de Renta Variable de alta liquidez y capitalización bursátil, fundamentalmente del área euro. La calidad crediticia de la cartera de renta fija será media y su duración media superará los dos años. Los activos estarán denominados en moneda euro con un máximo del 5% en moneda no euro.

El fondo se gestionará de forma flexible y activa, careciendo por tanto de un índice de referencia, lo que conllevará una alta rotación de la cartera y un incremento de los gastos de compra-venta de las posiciones.

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 Fondo 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	0,10	0,23	0,10	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	0,00	-0,35	0,00

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 Participaciones	216.610,67	217.948,51
Nº de Partícipes	100	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.828	13,0549
2019	3.037	13,9347
2018	3.000	13,5731
2017	2.974	14,2698

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,31	-6,31	0,27	-0,02	0,39	2,66	-4,88	1,31	-0,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	12-03-2020	-1,77	12-03-2020	-0,88	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,73	26-03-2020	0,73	26-03-2020	0,82	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,21	6,21	1,68	2,11	2,08	2,18	3,37	2,22	5,09
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	12,06	12,62	13,87	13,06	20,95
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,38	0,22	1,01	0,55	0,66	0,60	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,31	2,37	2,38	2,31	2,28	2,19	2,35

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

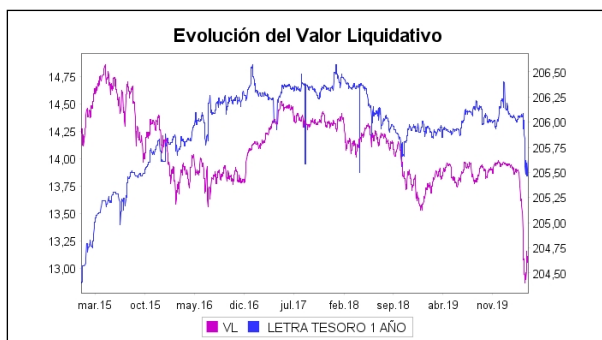
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44	1,76	1,75	1,71	1,75

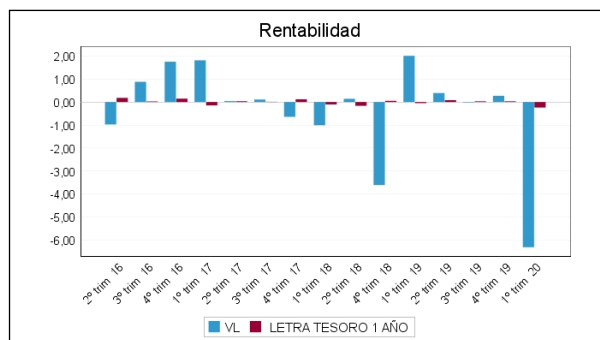
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	2.975	100	-6,31
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	3.086	100	-17,22
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	9.390	162	-29,58
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	258.806	159	-18,12
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.357	1.439	-5,88
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	444.614	1.960	-13,59

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.174	76,87	2.687	88,48
* Cartera interior	1.090	38,54	1.389	45,74
* Cartera exterior	1.062	37,55	1.277	42,05
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,78	21	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	636	22,49	344	11,33
(+/-) RESTO	18	0,64	7	0,23
TOTAL PATRIMONIO	2.828	100,00 %	3.037	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)	3.037	3.041	3.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,59	-0,39	-0,59	48,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,44	0,27	-6,44	-2.470,02
(+) Rendimientos de gestión	-5,97	0,73	-5,97	-901,70
+ Intereses	0,25	0,27	0,25	-9,23
+ Dividendos	0,14	0,07	0,14	86,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,03	-0,62	-1,03	63,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,37	1,05	-6,37	-695,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,05	-0,03	1,05	-3.260,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-77,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,47	0,10
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-3,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-10,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,90
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	214,02
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.828	3.037	2.828	

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

3. Inversiones financieras

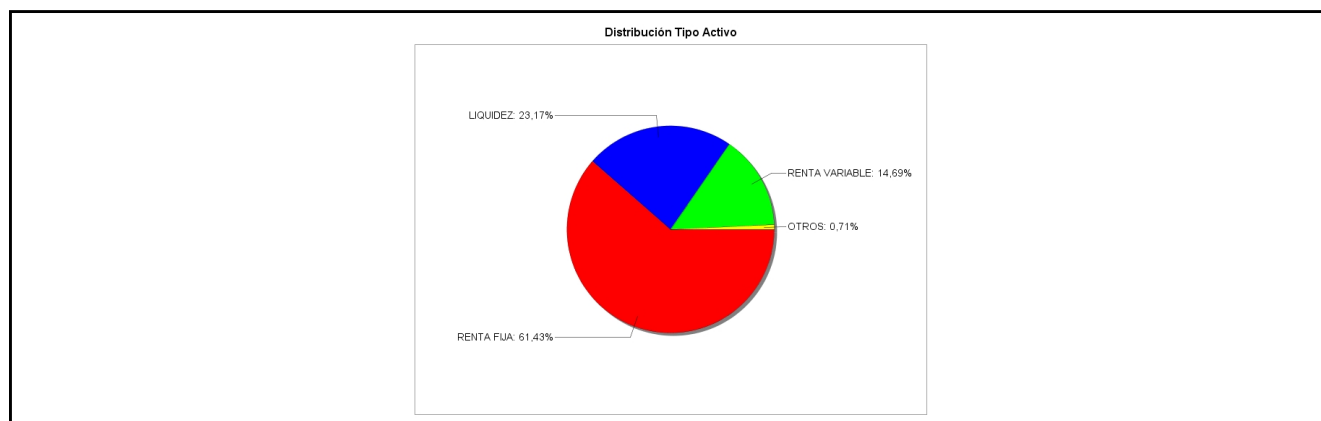
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	996	35,23	1.259	41,44
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	996	35,23	1.259	41,44
TOTAL RV COTIZADA	94	3,33	128	4,22
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	94	3,33	128	4,22
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	1.090	38,56	1.387	45,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	741	26,20	960	31,61
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	741	26,20	960	31,61
TOTAL RV COTIZADA	321	11,37	320	10,52
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	321	11,37	320	10,52
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	1.062	37,57	1.279	42,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.153	76,13	2.666	87,79

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
BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT 28/01/2021	C/ Compromiso	99	Inversión
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL JUN 2020	272	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BKO 0 VTO:11/03/2022	V/ FUTURO EURO SCHATZ JUNIO 2020	225	Cobertura
Total subyacente renta fija		596	
DJ EURO STOXX	V/ FUTURO EUROSTOXX JUNIO 20	93	Inversión
Total subyacente renta variable		93	
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MINI JUN 2020	65	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		65	
TOTAL OBLIGACIONES		755	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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)

Participes significativos a 31 de Marzo de 2020:

Partícipe 1:

Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 99,95% en el fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el primer trimestre del año 2020, que si bien empezó con datos macroeconómicos esperanzadores ha ido derivando en lo que puede llegar ser la peor crisis sanitaria y económica en muchas décadas debido a la pandemia del virus Covid19. Como respuesta a la casi inmediata paralización de la actividad económica se han puesto en marcha una batería de medidas sin precedentes que iremos detallando a lo largo de esta nota.

En los EEUU y en relación con su guerra comercial con China conocimos la firma efectiva del acuerdo de la fase 1, con la rebaja de los aranceles aplicados en septiembre desde el 15% hasta el 7.5%, pero todo esto ha quedado a un lado después de el importante incremento en el número de contagios del Covid-19. El contexto macroeconómico estadounidense ha experimentado un notable empeoramiento en el mes de marzo.

Destaca el repunte registrado por las demandas semanales de desempleo, que en el último dato publicado alcanzaron los 3.3 millones de solicitudes. Es previsible además un deterioro muy importante de los indicadores de actividad como ISM y PMI para los próximos meses. Teniendo todo esto en consideración, es previsible que la economía estadounidense este ya en recesión en el mes de marzo.

Ante esta situación la Reserva Federal ha rebajado los tipos hasta el rango del 0.0%-0.25%, el anuncio de una QE ilimitada tanto en tamaño como en duración, además de la puesta en marcha de dos programas de financiación a corporates Investment Grade, mediante el mercado primario (PMCCF) y secundario (SMCCF). A estas medidas se le suma una acción coordinada de la Reserva Federal, junto con el Banco Central de Canadá, BoE, BoJ, BCE y el Banco central de Suiza para proveer de liquidez . Finalmente, la Administración estadounidense aprobó un contundente plan fiscal valorado en más de 2 billones de dólares (9.0% del PIB) con medidas dirigidas fundamentalmente a apoyar a empresas y trabajadores afectados por la crisis del Covid-19.

En Europa, la crisis por la rápida propagación del Covid-19 también ha desencadenado la toma de importantes medidas. En lo que al BCE se refiere, después del anuncio de tipos en su reunión ordinaria del 12 de marzo en la que Lagarde dio a conocer la implementación de medidas totalmente insuficientes (nuevas LTRO's, mejora de condiciones de las TLTRO III, compras de activos adicionales de 120.000 millones de euros hasta el final de año) dirigidas a restablecer la calma en unos mercados tremendamente impactados por la crisis sanitaria, la Autoridad Monetaria se vio obligada a actuar tan sólo unos días después con gran contundencia. Así, en una reunión de urgencia, el Consejo anunció la implementación del PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) por valor de 750.000 millones de euros, a los que se le sumarían

120.000 que se habían dado a conocer a principios de esa semana y los 20.000 al mes que ya arrastraba del año pasado. Así, el poder de compra neto plateado supera ligeramente el 1 billón de euros en el año.

A estas medidas monetarias, se añadieron por parte de numerosos gobiernos europeos medidas fiscales con las que aliviar el impacto económico de la pandemia. Las mismas incluyen garantías estatales a préstamos, además de medidas para apoyar el empleo y compensar parte de la renta que se perderá por el periodo de cierre forzoso. En este sentido, el país que planteó una iniciativa más importante fue Alemania, con un impulso fiscal de 156.000 millones de euros a los que habría que sumarle las garantías y líneas de crédito. Además, el ministro de finanzas planteó que después de la crisis sanitaria sería necesario un paquete adicional.

Por su parte, el BoE anunció recortes de tipos hasta el 0.1%. Además, se plantea una línea de liquidez de 100.000 millones de libras a los bancos, condicionada a que el dinero sea utilizado para prestar a las pymes. Se elimina el colchón de capital anticíclico que se requería a los bancos, lo que libera 196.000 millones de libras que podrán ser utilizados para impulsar el flujo de crédito y se anuncia una nueva QE de 200.000 millones de libras en Gilts y bonos corporativos no financieros IG.

Otro punto importante fueron las negociaciones mantenidas en los últimos días en relación a la posible implementación de la OMT por parte del BCE, además de la emisión de coronabonos como principal paso adelante hacia una mutualización de la deuda derivada de la crisis del Covid-19 a nivel europeo. Sin embargo, parece que, por el momento, ninguna de las dos medidas será puesta en marcha. De hecho, en la reunión de líderes de la UE de la semana pasada Alemania y Holanda bloquearon la propuesta de emisión conjunta realizada por Francia, España e Italia, lo que aleja cualquier propuesta a favor de la mencionada mutualización. Así Merkel señaló al ESM como la herramienta más adecuada en estos momentos. Este punto puede ser crítico a la hora de valorar situaciones problemáticas para la deuda pública periférica en el medio plazo, ya que los desajustes presupuestarios en los que están incurriendo son importantes.

Durante el trimestre, los principales mercados de renta variable han tenido a rendimientos negativos históricos como reacción, durante el último tramo del periodo, a la crisis provocada por el Covid-19: el Eurostoxx 50 (-25,34%), el S&P 500 (-19,72%) y el IBEX 35 (-28,67%). Por sectores, en Europa, detrajeron rentabilidad todos. Los que menos rentabilidad detrajeron fueron Sanidad (-7,95%), Utilities (-12,07%) y Tecnología (-16,60%). Por otro lado, los sectores que peor rentabilidad obtuvieron fueron Bancos (-38,27%), Automoción (-37,49%) y Petróleo y Gas (-31,39%).

En renta fija la volatilidad de los bonos se ha disparado. De inicio tanto bonos de renta fija privada como de gobiernos sobre todo periféricos vieron como sus rentabilidades se han mas que doblado, ante la incertidumbre reinante. Solo la respuesta de los bancos centrales y los Gobiernos ha conseguido calmar la situación. Los bonos de gobierno son los primeros en recibir el apoyo, pero también es cierto que el volumen emitido por los Estados subirá de forma abultada..

.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos estado infra ponderados a lo largo de estos meses, aumentando exposición poco a poco en la medida que avanzaba el trimestre y que se producían las fuertes correcciones de los índices.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido del -6,31% frente al -0,24% de la letra del tesoro.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 2,828 Mn. respecto a los 3,037 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,59% debido a suscripciones reembolsos, un -5,97% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 100.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de -6,31% frente al -13,79% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo referente a operaciones de renta variable, al inicio del trimestre, incorporamos Engie como nueva posición. Con las primeras caídas del mes de febrero, añadimos/reponderamos empresas que más habían retrocedido, siendo las más relevantes Anima, ABI, New Mountain o Royal Dutch.

También iniciamos posición en Flow Traders y realizamos la primera compra de bancos con BNP, Santander y Unicaja. Posteriormente, incorporamos a la cartera ING, Caixabank, Unilever y Airbus. También aumentamos posición en Fresenius.

Por la parte de las ventas, redujimos la posición de Capgemini y Carrefour, y cerramos la posición de Renault y Aperam.

En la cartera de renta fija, añadimos bono senior de Credit Mutuelle 2021 y deshacemos la posición en bono senior de RCI Banque. La duración a cierre del periodo es de aproximadamente +0,70.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido las acciones de Flow Traders y de Airbus, mientras que los que más rentabilidad han detrído han sido las acciones de New Mountain y de Anima Holdings.

b) Operativa de préstamo de valores. Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 754.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,63 Apalancamiento Medio: 17,69

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 6,21% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,55%.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 264 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, la evolución del mercado vendrá en buena parte marcada por la cuantificación de los primeros impactos del Covid19 en los resultados empresariales. También por la extensión del periodo de parón de las distintas actividades productivas y el ritmo de vuelta hacia la normalidad en cada sector. En estos periodos de volatilidad tratamos de aprovechar oportunidades para añadir activos de calidad con rentabilidades atractivas ajustadas por riesgo por fundamentales y también para deshacer aquellas posiciones con menor potencial de revalorización. Por lo que respecta a la renta fija, todo ello dentro de los límites permitidos por la política de inversión, que requiere una alta calidad crediticia en términos de rating para todas las posiciones en cartera. Continuaremos manteniendo niveles altos de liquidez para poder estar en disposición de acometer inversiones adicionales dentro del complejo contexto económico mundial en el que nos moveremos el resto del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	106	3,75	108	3,55
ES00000127Z9 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	165	5,83	167	5,51
ES00000123B9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR	292	10,33	297	9,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		563	19,91	572	18,83
ES00000127H7 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	327	11,55	328	10,80
ES00000126C0 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 1,40 2020-01-31	EUR	0	0,00	250	8,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		327	11,55	578	19,04
ES0200002006 - BONO ADIF ALTA VEL (RF) 1,88 2025-01-28	EUR	107	3,77	108	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	3,77	108	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		996	35,23	1.259	41,44
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		996	35,23	1.259	41,44
ES0105027009 - ACCIONES COMPAÑIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	28	1,00	39	1,28
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUN LUX	EUR	13	0,46	24	0,80
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	13	0,47	20	0,64
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	6	0,21	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	5	0,19	11	0,36
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	5	0,18	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	23	0,82	35	1,14
TOTAL RV COTIZADA		94	3,33	128	4,22
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		94	3,33	128	4,22
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		1.090	38,56	1.387	45,66
IT0005274805 - RENTA FIJA ESTADO ITALIANO 2,05 2027-08-01	EUR	79	2,81	80	2,64
DE0001141737 - RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,48 2021-04-09	EUR	277	9,79	277	9,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		356	12,60	357	11,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1413580579 - BONO SANTANDER INTL 1,00 2021-05-26	EUR	100	3,53	102	3,35
XS1752476538 - BONO CAIXABANK RF 0,75 2023-04-18	EUR	98	3,45	102	3,35
FR0013260486 - RENTA FIJA RENAULT CREDIT INTL 0,28 2022-03-14	EUR	0	0,00	100	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		197	6,98	304	10,00
XS1788972765 - RENTA FIJA CENTRAL BANK OF SAVI 0,03 2021-03-08	EUR	99	3,50	100	3,30
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR (RF) 0,00 2021-12-01	EUR	88	3,12	98	3,24
XS1195284705 - RENTA FIJA SANTANDER INTL 2020-03-04	EUR	0	0,00	100	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		187	6,62	299	9,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		741	26,20	960	31,61
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		741	26,20	960	31,61
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	11	0,39	0	0,00
IT0005252140 - ACCIONES SAIPEM	EUR	7	0,25	14	0,45
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	22	0,77	34	1,13
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	3	0,12	6	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	19	0,67	0	0,00
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	19	0,66	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO, S.A.	EUR	4	0,14	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	21	0,75	20	0,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	13	0,47	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	5	0,18	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	13	0,45	16	0,51
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	13	0,47	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	20	0,70	33	1,07
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	14	0,45
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6	0,23	11	0,35
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	11	0,39	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	25	0,88	24	0,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	22	0,79	25	0,83
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	15	0,52	32	1,04
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	33	1,17	40	1,31
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	5	0,17	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	18	0,63	25	0,83
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	5	0,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	16	0,57	22	0,74
TOTAL RV COTIZADA		321	11,37	320	10,52
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		321	11,37	320	10,52
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		1.062	37,57	1.279	42,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.153	76,13	2.666	87,79

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).