

## INVERSIONES CORIDITH, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2783

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.urquijogestion.com](http://www.urquijogestion.com).

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

### Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

### Correo Electrónico

[urquijogestion@bancsabadell.com](mailto:urquijogestion@bancsabadell.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/04/2003

### 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: 2, en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 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 se incluyen depósitos 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión de la 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	0,91	0,00	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,15	0,00	-0,14

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	251.397,00	251.397,00
Nº de accionistas	46,00	46,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.746	6,9463	6,8427	7,0503
2019	1.772	7,0502	7,0502	7,1442
2018	1.796	7,1440	7,1235	7,4302
2017	1.859	7,3913	7,3044	7,4479

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

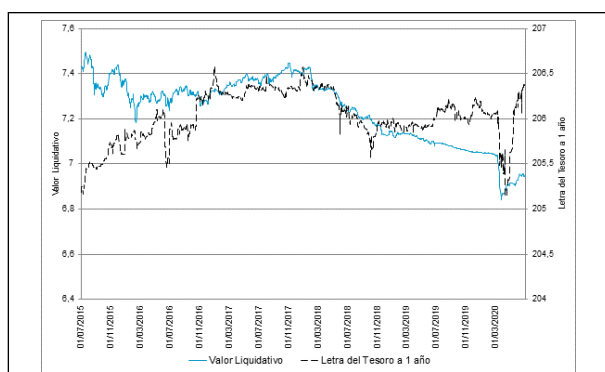
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,47	1,17	-2,61	-0,26	-0,33	-1,31	-3,35	0,97	-2,07

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)	0,86	0,39	0,47	0,39	0,40	1,65	1,76	1,91	1,48

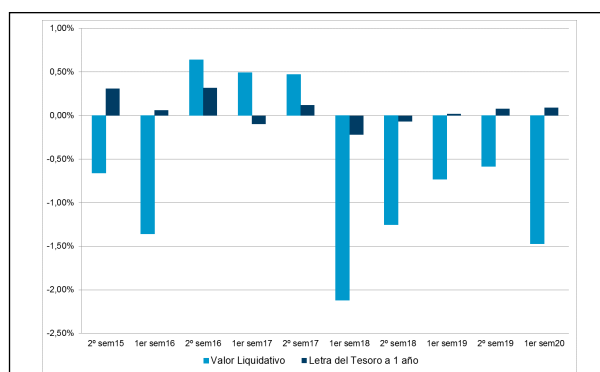
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	1.464	83,85	1.477	83,35
* Cartera interior	50	2,86	50	2,82
* Cartera exterior	1.414	80,99	1.427	80,53
* 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)	285	16,32	297	16,76
(+/-) RESTO	-3	-0,17	-2	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.746</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.772</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.772	1.783	1.772	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,49	-0,58	-1,49	151,25
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	0,06	-0,77	-1.323,55
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,77	0,08	-0,77	-1.003,73
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,65	-0,72	9,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,45	-2,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-1,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,03	-0,11	273,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.746</b>	<b>1.772</b>	<b>1.746</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

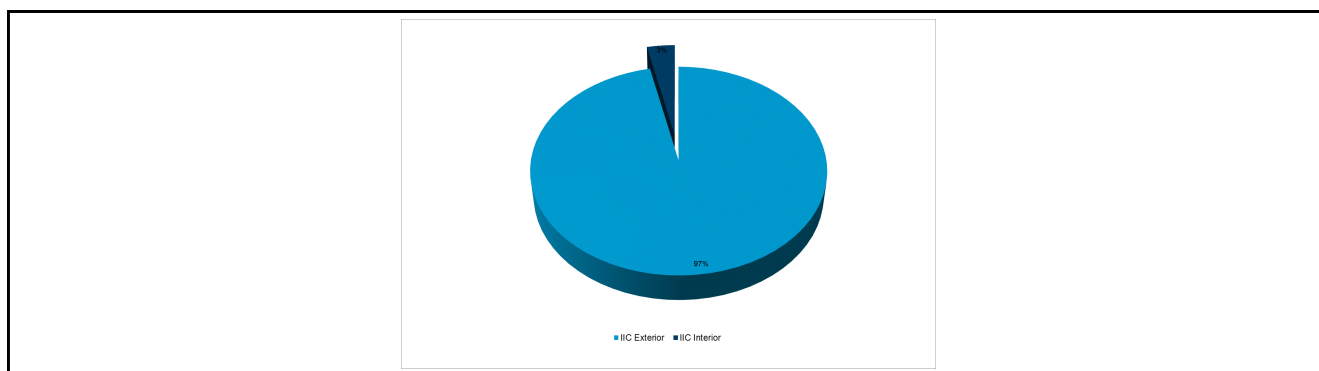
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	49	2,85	50	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49	2,85	50	2,82
TOTAL IIC	1.413	80,97	1.427	80,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.413	80,98	1.427	80,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.463	83,83	1.477	83,36

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

Existe un accionista con un saldo de 1.745.966,40 euros que representa un 99,98% sobre el total de la Sociedad. La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

## 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 pandemia provocada por el coronavirus ha sido el principal condicionante durante la primera mitad del año. Su expansión por los países desarrollados provocó que se impusieran medidas de contención del contagio, paralizándose prácticamente la actividad. Paralelamente, los gobiernos han anunciado diferentes e importantes medidas de apoyo a la economía con el objetivo de reforzar el sistema sanitario, garantizar la financiación empresarial y proteger el empleo y la renta de las familias, aunque el Producto Interior Bruto (PIB) ha retrocedido en muchos países. Cuando el crecimiento de los contagios empezó a reducirse en las economías desarrolladas, a principios del mes de mayo, comenzaron a aplicarse medidas de desconfinamiento para reactivar la actividad. La movilidad comienza a recuperarse en Europa y Estados Unidos y lo peor en términos de contracción económica podría haber quedado atrás. A pesar de esto, se espera que el PIB del segundo trimestre retroceda de nuevo. Por otra parte, la Comisión Europea (CE) ha realizado una propuesta para crear un Fondo de Recuperación a nivel europeo, que realizará ayudas a través de subvenciones a los países y no supondrá un deterioro de las métricas fiscales nacionales. Los fondos serán obtenidos a través de emisiones de deuda por parte de la CE en los mercados financieros. A pesar de que la expansión del coronavirus parece controlada en la zona euro, en Estados Unidos continúan la preocupación ante el repunte de casos en algunos estados del Sur y del Oeste del país. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han adoptado medidas significativas para apoyar a la actividad. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) han incrementado y extendido en el tiempo sus programas de compra de activos, han ampliado la gama de activos

adquiridos y han rebajado los tipos de interés, excepto el BCE, hasta niveles mínimos históricos. Además, el BCE ha incrementado las operaciones de liquidez, ofreciéndolas a condiciones atractivas. El impacto en los mercados ha sido elevado y solo comparable a lo ocurrido en la crisis financiera internacional. Las rentabilidades de la deuda soberana han alcanzado niveles mínimos y el mercado primario de deuda corporativa ha llegado a cerrarse prácticamente en su totalidad, con tensiones en el mercado de financiación interbancaria. Adicionalmente, han surgido temores de fragmentación de los mercados financieros en la zona euro. Las medidas de apoyo a la actividad puestas sobre la mesa por las diferentes autoridades económicas, junto con el control de la pandemia en las economías desarrolladas y la reactivación de la actividad, han estabilizado los mercados financieros, han contenido las caídas de la rentabilidad de la deuda pública y las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han retrocedido. El euro ha empezado el año depreciándose en su cruce frente al dólar, en un contexto de aversión al riesgo provocado por la crisis sanitaria en China. Cuando el coronavirus se expandió y llegó a Europa, el mercado de divisas ha experimentado mucha volatilidad y el dólar se ha apreciado con fuerza. Posteriormente, tras el anuncio del Fondo de Recuperación europeo, la divisa única europea ha empezado a fortalecerse hasta niveles de 1,13 dólares por euro, similares a los actuales. La libra ha sido una de las grandes damnificadas de la crisis del coronavirus, depreciándose más de un 10% en su cruce frente al euro, desde mediados de febrero hasta mediados de marzo, alcanzando niveles que no se veían desde la crisis financiera global. Posteriormente, la libra recuperó parte del terreno perdido, sin embargo, en los dos últimos meses se ha vuelto a ver afectada negativamente por temas políticos, como el Brexit y temas domésticos, por el debate sobre la posibilidad de que el BoE sitúe los tipos de interés en territorio negativo y por las preocupaciones en torno al elevado coste fiscal de los programas impulsados por el Gobierno. La evolución favorable de los mercados emergentes de principios de año ha revertido por la crisis sanitaria. En poco tiempo, las salidas de capital en cartera (deuda y bolsa) de las economías emergentes superaron las que tuvieron lugar con la crisis financiera de 2008, las depreciaciones cambiarias han sido muy sustanciales y las primas de riesgo de estos países han repuntado de forma importante. En el momento en el que algunas economías desarrolladas han empezado a reanudar su actividad, y el virus parecía estar bajo control, los mercados financieros emergentes han registrado un mejor comportamiento. A final del primer semestre, esta buena evolución se ha visto frenada por los rebrotes del virus detectados en Pequín, en algunos países asiáticos y especialmente en Estados Unidos, coincidiendo con la reanudación de la actividad. En la mayoría de países de América Latina, el coronavirus dista aún de estar bajo control. La mayoría de bancos centrales de países emergentes han relajado la política monetaria, en línea con la respuesta ofrecida por los países desarrollados. También se han presentado importantes paquetes de estímulo para apoyar la economía, excepto en México. En general, se prevé un deterioro económico para 2020 sin precedentes y algunos pronósticos consideran incluso tasas de crecimiento negativas para China, donde la recuperación de la actividad industrial ha sido más rápida que la del consumo, por la débil dinámica del gasto en las actividades de ocio. En México, la gestión económica y política es un lastre para la inversión y el desempeño económico del país. El Gobierno ha presentado un conjunto de políticas que son un claro impedimento para la entrada y funcionamiento de las energías renovables en el país. Hasta el momento, los tribunales han frenado su implementación, pero supone un lastre para la seguridad jurídica en México. La volatilidad de las bolsas se ha incrementado en la primera mitad del año debido al fuerte impacto de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído un -4,21% semestral, destacando en positivo la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, de consumo discrecional y de telecomunicaciones. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han retrocedido un -13,65% y un -12,17% y el IBEX 35 un -24,27%. En América Latina el Bovespa brasileño ha perdido en euros cerca de un -40% y el índice de la bolsa de México un -28,89%. Las bolsas de Europa emergente también han caído en euros y el índice ruso RTS Index ha retrocedido un -21,85% en el semestre. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha perdido un -7,53% en euros y el chino Shanghai SE Composite un -3,75%. El devenir de la actividad en los próximos trimestres es muy dependiente del grado de acierto y del timing de la política económica que se despliegue en los distintos países. Se espera que la parálisis de la actividad supere la caída observada durante la crisis financiera global de 2007-08 y la de la deuda soberana para la zona euro, aunque debería de ser mucho más temporal. Previsiblemente, este episodio supondrá una sustancial pérdida de renta a nivel global. La recuperación en forma de "V" propia de pandemias podría verse limitada por el shock financiero y la incertidumbre, tanto en términos sanitarios como económicos. En el ámbito político, la crisis del coronavirus sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit. Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica y al entorno geopolítico, en particular, a las nuevas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y al Brexit. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El proceso de inversión en renta fija se basa en:- Asset

Allocation: el principal pilar es el análisis macroeconómico y en la tendencia de las expectativas del mercado respecto a la evolución de las mismas por áreas geográficas. El objetivo es encontrar la asignación más eficiente entre las distintas clases de activos y zonas geográficas con el objetivo de minimizar el riesgo de la cartera. - Selección de valores: Buscamos los valores que ofrezcan mayores revalorizaciones en función del análisis fundamental y así poder decidir los mejores activos de renta fija en función de las distintas áreas geográficas. - Control del riesgo: El objetivo fundamental es el control del riesgo y por tanto la gestión busca la preservación de capital. Se revisan los valores en función de los cambios en los ratings de los valores y la evolución de los "credit default swaps" en el medio y largo plazo. Se trata de tener una cartera compensada de riesgos entre los distintos valores que la componen. c) Índice de referencia.No aplica d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.El patrimonio baja desde 1.772.405,46 euros hasta 1.746.291,17 euros, es decir un 1,47%. El número de accionistas se mantiene estable en 46 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -1,47% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,86% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,72% e indirectos de 0,14%.La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de 0,09% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.No aplica2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.En renta fija, La cartera se ha concentrado casi totalmente en valores europeos con posiciones marginales en mercados emergentes y posiciones puntuales en el mercado americano siempre con la divisa descubierta ante el coste de la cobertura. Durante este primer semestre hemos vivido momentos de un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados de renta fija con fuertes incrementos de spread en todos los sectores de la renta fija corporativa que se han ido rebajando a partir del mes de Abril. Durante el primer semestre se han incrementado las posiciones en renta fija emergente y de alta rentabilidad debido a que las previsiones muestran que lo peor del coronavirus habría pasado. Se mantiene una posición estable en bonos flotantes porque en caídas de mercado se mantiene más estables. b) Operativa de préstamo de valores.No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados. d) Otra información sobre inversiones.Al final del período la cartera tiene invertido el 83,81% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Invesco Management SA, Amundi SA y Deutsche Asset Management SA.Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Ac.Cuota Participativa Cam. Estas participaciones fueron suspendidas de cotización en Diciembre de 2011. La situación financiera de la compañía no permite estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.La volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 1,06%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,48%, con un VaR mensual del 1,85%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, tanto la de grado de inversión como la de alta rentabilidad para el segundo semestre de 2020 basado en: - Los fuertes estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando los mercados de renta fija durante la segunda parte del año. - Se está produciendo la reapertura de la economía y ello debería ayudar al crecimiento económico aunque seguimos sin ver presiones inflacionistas que podrían provocar incrementos en las rentabilidades. - Creemos que las primas de riesgos en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y seguimos apoyando las inversiones en países emergentes, especialmente en Asia, porque serán los primeros en salir de la crisis sanitaria.Perspectivas de mercado renta variable:Mantenemos una visión constructiva en bolsas para el segundo semestre de 2020 basado en 4 factores: - La crisis sanitaria ha desbloqueado un estímulo monetario (Bancos Centrales) y fiscal (Gobiernos) sin precedentes, superior al 20% del PIB global, - La presión política y económica está empujando a una reapertura más rápida de las economías, incluso si se producen rebrotes de casos - Los índices, primas de riesgo y liderazgo sectorial parecen estar siguiendo el camino de recesiones anteriores, repitiendo el proceso de recuperación vivido en 2009.- A pesar de las fuertes caídas de los beneficios empresariales en 2020 se espera una fuerte recuperación en 2021 y 2022.Una normalización de los mercados con una reducción paulatina de la volatilidad puede generar oportunidades de inversión con vista a medio plazo.



## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173829013 - Part. SAB. RENDIMIENTO, FI - CARTERA	EUR	49	2,85	50	2,82
<b>TOTAL IIC</b>		49	2,85	50	2,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		49	2,85	50	2,82
LU0571101715 - AC.G.FUND-ALPHA FIXED INCOME-IC SICAV	EUR	200	11,48	200	11,32
LU1590491913 - AC.INVESCO EU ST BOND-Z ACC EUR SICAV	EUR	275	15,78	276	15,59
FR0010830844 - PART.AMUNDI 12 M-I CAP	EUR	257	14,73	260	14,68
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS	EUR	239	13,70	245	13,83
FR0011510056 - PART.CANDRIAM LONG SHORT CREDIT-T-REUR	EUR	199	11,43	200	11,31
LU1534068801 - PART.DEUTSCHE FLO RATE NOTES-FC	EUR	241	13,85	244	13,78
<b>TOTAL IIC</b>		1.413	80,97	1.427	80,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.413	80,98	1.427	80,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.463	83,83	1.477	83,36
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0114400007 - AC.CUOTA PARTICIPATIVA CAM	EUR	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 aplicable

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