

UNION 400, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1077

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25-04-2000

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá un porcentaje superior al 50% 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, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos aptos según la normativa vigente y sin predeterminación de porcentajes de exposición para cada activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. En 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 Estado OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No hay objetivo predeterminado ni límites máximos de 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 a riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la emitida por agencias de calificación crediticia.

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.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		467.478,00	467.480,00
Nº de accionistas		121	122
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.027	12,8926	12,7550	14,4068
2019	6.573	14,0600	12,7046	14,1044
2018	5.952	12,7329	12,6395	13,4588
2017	6.125	13,1007	12,8218	13,2174

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,14	0,30	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,39	-0,41	-0,39

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-8,30	-8,30	1,69	1,72	1,29	10,42	-2,81	1,79	-0,32

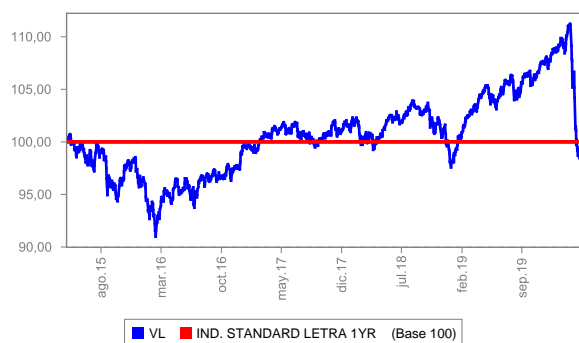
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

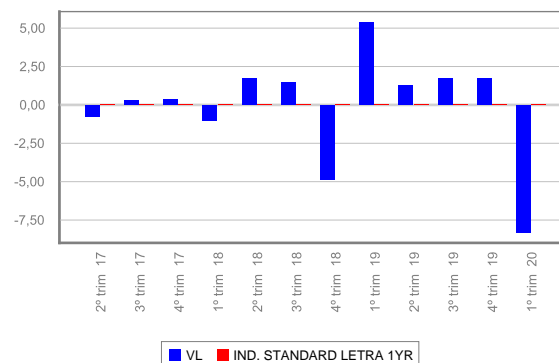
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,15	0,15	0,17	0,17	0,16	0,65	0,61	0,70	0,75

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.006	83,06	5.535	84,21
Cartera Interior	1.496	24,82	68	1,03
Cartera Exterior	3.505	58,15	5.458	83,04
Intereses de la Cartera de Inversión	5	0,08	9	0,14
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.019	16,91	1.025	15,59
(+/-) RESTO	2	0,03	13	0,20
TOTAL PATRIMONIO	6.027	100,00%	6.573	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.573	6.463	6.573	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-2,61
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-8,45	1,68	-8,45	-598,67
(+) Rendimientos de Gestión	-8,30	1,89	-8,30	-535,36
(+) Intereses	0,10	0,27	0,10	-63,40
(+) Dividendos	0,06	0,17	0,06	-62,77
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	-0,42	-1,36	222,56
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,97	0,54	-2,97	-647,18
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,01	-0,08	498,60
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,06	1,33	-4,06	-402,32
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,01	0,01	6,36
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,15	-0,21	-0,15	-26,92
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-2,03
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,87
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-41,50
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-60,15
(-) Otros gastos repercutidos		-0,03		-88,00
(+) Ingresos				-331,58
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				3.740,74
(+) Otros Ingresos				-105,18
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.027	6.573	6.027	

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

3. Inversiones financieras

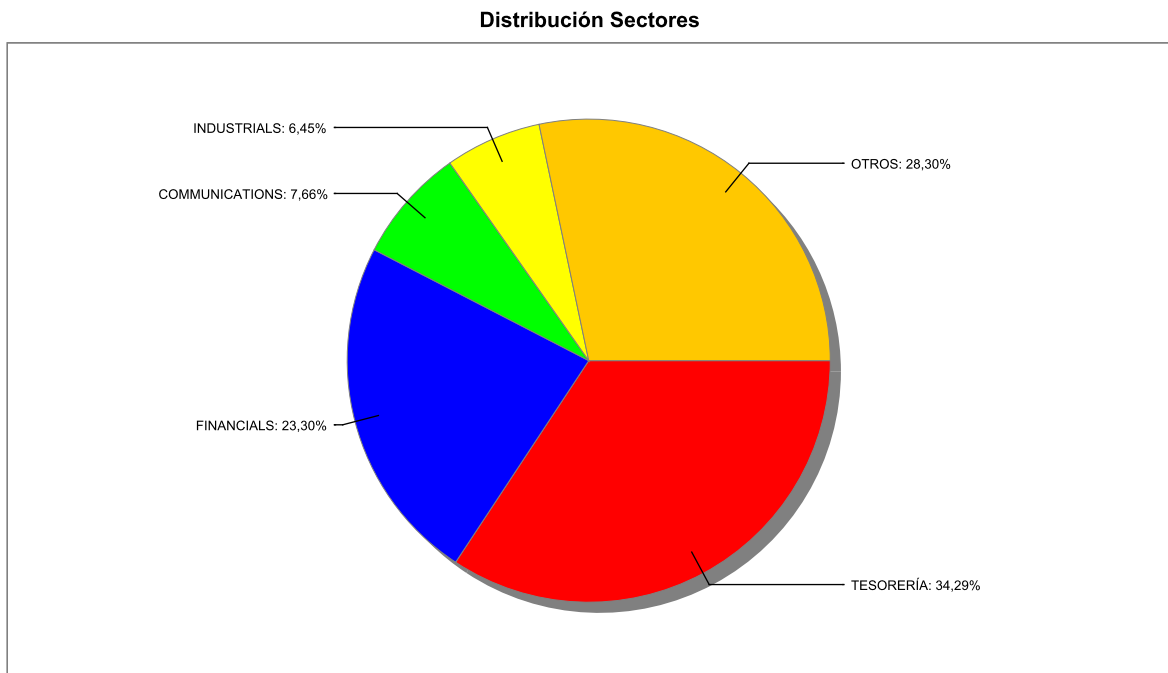
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	27	0,45	29	0,44
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		27	0,45	29	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27	0,45	29	0,44
PAGARE TUBACEX 0,68 2021-01-29	EUR	99	1,65		
PAGARE MAS MOVIL 0,16 2020-04-29	EUR	100	1,66		
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,14 2020-04-24	EUR	100	1,66		
PAGARE EL CORTE INGLES -0,00 2020-05-11	EUR	100	1,66		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	6,63		
REPO B. MARCH -0,46 2020-04-01	EUR	1.040	17,26		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.040	17,26		
TOTAL RENTA FIJA		1.466	24,34	29	0,44
ACCIONES INDITEX	EUR	29	0,49	39	0,60
TOTAL RV COTIZADA		29	0,49	39	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE		29	0,49	39	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.495	24,83	68	1,04
BONO ESTADO GRIEGO 3,50 2023-01-30	EUR	9	0,15	9	0,14
BONO ESTADO GRIEGO 3,75 2028-01-30	EUR	14	0,22	14	0,21
BONO ESTADO GRIEGO 4,00 2037-01-30	EUR	13	0,22	13	0,19
BONO ESTADO GRIEGO 3,90 2033-01-30	EUR	16	0,26	15	0,23
BONO ESTADO GRIEGO 4,20 2042-01-30	EUR	14	0,23	13	0,20
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		66	1,08	64	0,97
BONO ESTADO USA 1,75 2020-10-31	USD	229	3,80	223	3,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		229	3,80	223	3,40
BONO AT&T INC 2,80 2021-02-17	USD			91	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				91	1,39
BONO BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR			200	3,04
BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	176	2,92	182	2,76
BONO BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	95	1,58	101	1,54
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	100	1,67	102	1,55
BONO SANT.CENTHISP 0,62 2022-03-21	EUR	197	3,26	202	3,08
BONO ASTRAZENECA PLC 2,38 2020-11-16	USD	92	1,52	91	1,38
BONO AT&T INC 2,80 2021-02-17	USD	92	1,52		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,30 2022-11-08	EUR	171	2,84	181	2,76
BONO GOLDMAN SACHS 0,22 2023-09-26	EUR	167	2,76	180	2,74
BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	94	1,56	100	1,51
BONO AT&T INC 0,42 2023-09-05	EUR	100	1,66	102	1,55
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,99 2023-08-24	EUR	121	2,01	150	2,29
BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	EUR	98	1,62	100	1,52
BONO SANT.CENTHISP 2,97 2023-04-12	USD	177	2,94	180	2,74
BONO ING GROEP 0,45 2023-09-20	EUR	95	1,57	101	1,54
BONO ALLERGAN 0,00 2020-11-15	EUR	100	1,66	100	1,52
BONO TAKEDA 0,15 2020-11-21	EUR	100	1,66	100	1,53
BONO CREDIT AGRICOLE 0,16 2022-01-17	EUR	99	1,63	101	1,53
BONO CARREFOUR BANQUE 0,23 2022-06-15	EUR	99	1,64	100	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.173	36,02	2.373	36,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.468	40,90	2.751	41,86
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,06 2020-01-10	EUR			100	1,52
PAGARE ACCIONA 0,16 2020-06-26	EUR	100	1,66	100	1,52
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,16 2020-04-09	EUR	100	1,66		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	3,32	200	3,04
TOTAL RENTA FIJA		2.668	44,22	2.951	44,90
ACCIONES TOTAL	EUR	18	0,30	25	0,38
ACCIONES WELLS FARGO	USD			47	0,71
ACCIONES WALT DISNEY	USD	28	0,46	41	0,62
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	64	1,06	67	1,02
ACCIONES E.ON AG	EUR	64	1,06	65	0,98
ACCIONES MICHELIN	EUR	46	0,76	62	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	55	0,92	63	0,95
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	35	0,58		
ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	56	0,94	65	0,98
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			33	0,51
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			70	1,07
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	41	0,67		
ACCIONES THALES SA	EUR	36	0,59	43	0,66
ACCIONES VODAFONE	GBP	48	0,79	65	0,99
ACCIONES ALPHABET INC	USD	57	0,94	65	0,98
ACCIONES PAYPAL INC	USD	39	0,64		
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	15	0,25	27	0,41
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	38	0,62	46	0,70
TOTAL RV COTIZADA		640	10,58	784	11,90
TOTAL RENTA VARIABLE		640	10,58	784	11,90
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	USD			850	12,93
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR			650	9,89
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR	201	3,33	225	3,42
TOTAL IIC		201	3,33	1.725	26,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.509	58,13	5.460	83,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.004	82,96	5.528	84,08

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

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Divisa: 737.710,61 euros

Repo: 15.616.147,70 euros

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

Pagarés: 99.975,46 euros que supone un 1,53 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 242.809,00 participaciones que supone 51,94 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Lo excepcional de las circunstancias generadas a raíz de la crisis y el desarrollo del COVID 19 hacen imprescindible tratar de analizar con una perspectiva más global de lo habitual el posible cuadro no sólo económico, sino también geopolítico posterior a los acontecimientos que estamos viviendo en las últimas semanas. El actual modelo económico y el auge experimentado en las dos últimas décadas está basado en la importancia del comercio internacional y en la deslocalización, tanto de los medios de producción como de la práctica ausencia de barreras fronterizas en las empresas de suministros de servicios. Aunque en algún informe hemos comentado que

los efectos de la globalización daban síntomas de haber pasado por su punto álgido, la actual situación y su posterior desarrollo van a traer importantes consecuencias en este sentido.

Tras la crisis financiera de 2008, el sistema financiero había alcanzado un alto nivel de estabilidad como consecuencia del fuerte control e intervención de los bancos centrales en las políticas monetarias y el incremento de la supervisión sobre las entidades financieras en todo el mundo. En el caso planteado por la crisis sanitaria actual, el riesgo se ha visto desplazado hacia un nuevo eje como es la ralentización de la actividad productiva y del consumo. Lo que comenzó siendo una crisis sanitaria se ha transformado mucho más rápido de lo esperado en una crisis financiero-económica y las medidas socio-económicas (distintas según los países, pero similares en el punto esencial) se asimilan a las que se adoptarían en el caso de un conflicto bélico. Es por ello que probablemente surja un nuevo equilibrio mundial que hace algunos años tan sólo se perlibaba y que ahora veremos acelerarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados financieros cumplen una labor fundamental a la hora de ofrecer una plataforma transparente en la cual es posible ver y acceder a un precio de transacción de los distintos activos que cotizan en ellos de manera inmediata. Esta función de transparencia y liquidez se da especialmente en los mercados de acciones y bonos, sin que exista ningún otro ejemplo comparable que cumpla con estas dos propiedades en la misma medida o proporción. Es precisamente por estas dos razones por las que ambos reaccionan de manera inmediata y muchas veces exagerada a cualquier nueva pieza de información que se les suministra. Debemos ser conscientes de que actualmente nos encontramos con un mercado por momentos "dislocado", que sigue no obstante ofreciendo transparencia, pero donde la formación de precios no es tan eficiente como en condiciones normales. Un ejemplo de ello es cómo en los últimos días hemos visto que la correlación entre bonos-acciones o acciones-activos refugio (el oro) pasaba de positiva a negativa y viceversa, incluso de manera intra-día. La explicación de este fenómeno pasa por la existencia de vendedores forzados y la necesidad de determinados inversores de hacer liquidez donde pueden, independientemente de precio, valor o tipo de activo. También está siendo muy importante la distorsión y ventas producidas por el enorme peso que han tomado desde hace algunos años sistemas algoritmos y de "risk-parity", obligados a deshacer posiciones cuando la volatilidad supera determinados niveles. Ello ha generado un mercado que produce movimiento regulares del 10% y que el índice que mide la volatilidad (el VIX) se haya ido a máximos históricos, desatando un círculo vicioso de volatilidad, menor profundidad de mercado y salidas de flujos. Las primeras medidas adoptadas por los bancos centrales se orientan a garantizar la liquidez: 1) bajadas de tipos de interés al 0-0,25% de la FED y 2) ampliación de recompra de activos (QE). Dichas medidas se perciben como claramente insuficientes por los mercados, que las consideran insuficientes al no estar dirigidas a la base del problema, que no es sino la caída brusca del consumo y la parada en el flujo de caja del tejido productivo (PYMES), y reaccionan con caídas suplementarias entre el 12 y 16 de marzo.

En segundo lugar, el 17 de marzo tanto en EEUU como en Europa los diferentes gobiernos nacionales (cada uno de distinta manera y con diferente intensidad) se implementan agresivas medidas de carácter fiscal (aplazamiento en el pago de impuestos, paquetes de ayudas a colectivos más vulnerables, entrega directa de cheques, prohibiciones de ventas en corto o incluso anuncios de posibles nacionalizaciones en industrias críticas). Finalmente el BCE anuncia el 19/03 otros (por lo menos) EUR750 bn de nuevas compras en un programa especial flexible de distintos tipos de activos y que incluye papel comercial no financiero e incluso deuda griega.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -545.742 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -8,3 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,15 %.

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

- * ACC. AMAZON (rendimiento 0,07 %)
- * ASTRAZENECA 2,375% 16/11/2020 (rendimiento 0,01 %)
- * AT&T 2,80% 17/02/2021 (rendimiento 0,01 %)
- * HELLENIC REPUBLIC 4,00% 30/01/2037 (rendimiento 0,01 %)
- * TREASURY 1,75% 31/10/2020 (rendimiento 0,08 %)

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

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del -8,30 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 45,86 % en renta fija, 35,31 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 18,64 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 82,51 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 14,04 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 44,77 % en renta fija, 11,08 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 44,13 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 3 entradas de instrumentos de mayor peso

- * AMAZON Peso: 0,67 %
- * PAYPAL HOLDINGS INC Peso: 0,64 %
- * BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B Peso: 0,58 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * ETF. ISHARES S&P500 INDEX FUND Peso: 12,93 %
- * ETF. ISHARES STOXX EUROPE 600 DE Peso: 9,89 %
- * BPE FINANCIACION 2% 03/02/2020 Peso: 3,11 %
- * CARNIVAL CORP Peso: 1,07 %
- * WELLS FARGO & COMPANY Peso: 0,71 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 15.616.148 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El mercado va a continuar en un estado de extrema volatilidad durante las próximas semanas y las noticias en el corto plazo no serán buenas. El impacto sobre todas las economías mundiales será extremadamente severo y muy probablemente de un impacto similar e incluso superior al sufrido en 2008. Más importante que conocer las siguientes cifras de PIB será saber cuando se alcanzan los picos en el número de contagiados y la duración de los períodos de confinamiento impuesto por los distintos países.

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

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 15616147,7 euros y un rendimiento total de -275,59 euros.