

TORRENOVA DE INVERS. S.I.C.A.V. S.A.

Nº Registro CNMV: 32

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES 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.marchgestion.com.

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: 15-07-1993

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada case de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

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		93.492.665,00	101.819.635,00
Nº de accionistas		4.778	5.014
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	958.590	10,2531	9,5794	10,6483
2019	1.080.730	10,6142	10,0192	10,6318
2018	1.156.082	10,0424	10,0025	10,6351
2017	1.503.000	10,5670	10,4423	10,6398

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		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,05	0,05		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,32	0,31	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41

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
-3,40	4,68	-7,72	0,74	0,46	5,69	-4,96	0,98	2,31

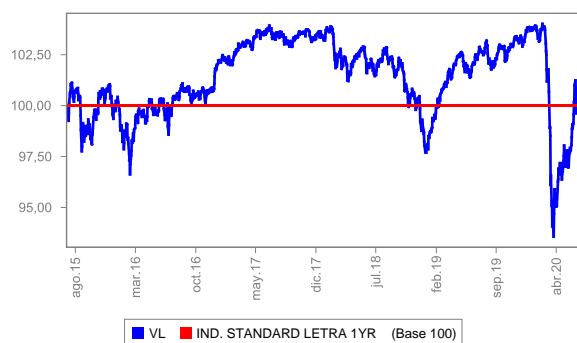
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

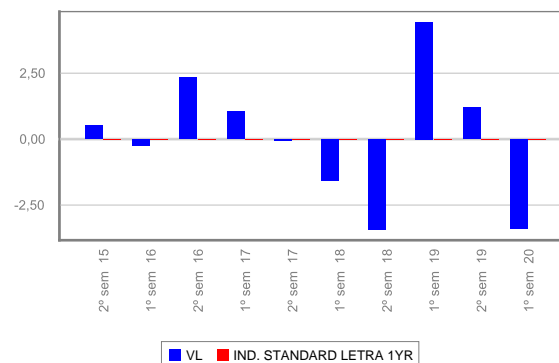
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,82	0,81	0,81

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 semestral de los últimos 5 años



Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

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	891.710	93,02	1.011.898	93,63
Cartera Interior	73.543	7,67	80.133	7,41
Cartera Exterior	822.523	85,81	936.539	86,66
Intereses de la Cartera de Inversión	-4.356	-0,45	-4.774	-0,44
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67.219	7,01	63.438	5,87
(+/-) RESTO	-339	-0,04	5.395	0,50
TOTAL PATRIMONIO	958.590	100,00%	1.080.731	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)	1.080.730	1.108.314	1.080.730	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-8,30	-3,71	-8,30	105,10
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,87	1,19	-3,87	-397,93
(+) Rendimientos de Gestión	-3,42	1,57	-3,42	-299,57
(+) Intereses	0,23	0,19	0,23	8,16
(+) Dividendos	0,34	0,20	0,34	51,65
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,92	0,16	-0,92	-617,82
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,89	1,28	-2,89	-306,24
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,05	-0,21	266,98
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,12	0,01	-0,12	-1.854,05
(+/-) Otros Resultados	0,15	-0,22	0,15	-162,15
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,38	-0,45	7,43
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-9,64
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,64
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-46,17
(-) Otros gastos de gestión corriente				-17,13
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,03	-0,04	-218,61
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	958.590	1.080.730	958.590	

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 4,80 2024-01-31	EUR	212	0,02		
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR			3.363	0,31
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	9.279	0,97		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	7.315	0,76	13.631	1,26
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR			8.114	0,75
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	7.951	0,83		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		24.757	2,58	25.108	2,32
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	1.316	0,14	1.325	0,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.316	0,14	1.325	0,12
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	20.311	2,12	20.528	1,90
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	1.327	0,14	1.348	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		21.638	2,26	21.876	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.711	4,98	48.309	4,46
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,78 2020-06-24	EUR			3.929	0,36
PAGARE EUROPAC RECICLA 0,19 2020-02-28	EUR			7.396	0,68
PAGARE VIDRALA SA 0,07 2020-02-11	EUR			1.400	0,13
PAGARE EL CORTE INGLES 0,05 2020-01-28	EUR			5.999	0,56
PAGARE EL CORTE INGLES 0,00 2020-01-21	EUR			8.000	0,74
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,22 2020-03-10	EUR			1.799	0,17
PAGARE TUBACEX 0,72 2021-01-04	EUR	1.191	0,12		
PAGARE TUBACEX 0,68 2021-01-29	EUR	695	0,07		
PAGARE VIDRALA SA 0,04 2020-09-11	EUR	1.600	0,17		
PAGARE MAS MOVIL 0,42 2020-09-18	EUR	9.292	0,97		
PAGARE SACYR SA 1,19 2020-09-25	EUR	4.686	0,49		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.464	1,82	28.523	2,64
TOTAL RENTA FIJA		65.175	6,80	76.832	7,10
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	3.511	0,37	3.204	0,30
ACCIONES REDESA	EUR	4.666	0,49		
DERECHOS REPSOL YPF	EUR			97	0,01
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	195	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		8.372	0,88	3.301	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE		8.372	0,88	3.301	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.547	7,68	80.133	7,41
BONO ESTADO PORTUGUES 4,95 2023-10-25	EUR	16.765	1,75	16.701	1,55
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	10.324	1,08	10.258	0,95
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,35 2022-04-15	EUR	5.627	0,59		
BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15	EUR	5.513	0,58	5.495	0,51
BONO ESTADO PORTUGUES 2,13 2028-10-17	EUR	4.668	0,49	4.633	0,43
BONO BUONI POLIENNALI TES 1,00 2022-07-15	EUR	205	0,02	11.058	1,02
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		43.102	4,51	48.145	4,46
BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18	EUR			15.152	1,40
BONO ESTADO ITALIANO 0,70 2020-05-01	EUR			1.349	0,12
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	5.707	0,60	5.714	0,53
BONO ESTADO ITALIANO 2020-06-15	EUR			1.683	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.707	0,60	23.898	2,21
BONO REFER-REDE FERRONVIA 4,25 2021-12-13	EUR	1.186	0,12	1.195	0,11
BONO REDEXIS GAS FINANCE 2,75 2021-04-08	EUR			2.509	0,23
BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.442	0,15	1.515	0,14
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,25 2021-03-17	EUR			1.507	0,14
BONO FLUOR CORP 1,75 2023-03-21	EUR	839	0,09	2.022	0,19
BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	5.285	0,55	5.411	0,50
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,10 2022-06-24	EUR	1.070	0,11	1.080	0,10
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR			2.057	0,19
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR			5.068	0,47
BONO VATTENFALL AB 6,25 2021-03-17	EUR			4.486	0,42
BONO ALBEMARLE CORP 1,88 2021-12-08	EUR	2.577	0,27	2.647	0,24
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR			1.139	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.405	0,15	2.326	0,22
BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17	EUR	1.949	0,20	2.031	0,19
BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09	EUR	12.279	1,28	12.426	1,15
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	13.644	1,42	13.858	1,28
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR			1.047	0,10
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR			2.122	0,20
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3.922	0,41	3.979	0,37
BONO MFINANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26	EUR	7.355	0,77	7.469	0,69
BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR			10.105	0,93
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	9.525	0,99	9.626	0,89
BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR			3.072	0,28
BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	939	0,10	951	0,09
BONO GAS NATURAL FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	2.361	0,25	2.366	0,22
BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	6.117	0,64	6.243	0,58
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR			13.356	1,24
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	210	0,02	3.212	0,30
BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2021-07-04	EUR			3.290	0,30
BONO AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	4.831	0,50	4.865	0,45
BONO BOLLORE SA 2,88 2021-07-29	EUR	2.949	0,31	2.979	0,28
BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,15 2022-11-25	EUR	6.397	0,67	6.484	0,60
BONO BCO SABADELL INTL RF 0,88 2023-03-05	EUR	4.894	0,51	5.057	0,47
BONO ANHEUSER-BUSCH CO 0,88 2022-03-17	EUR	5.637	0,59	5.675	0,53
BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	5.813	0,61	6.047	0,56
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	2.835	0,30	2.862	0,26
RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	3.926	0,41	4.105	0,38
BONO DREAM GLOBAL FUNDING 1,38 2021-12-21	EUR			5.679	0,53
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	4.698	0,49	5.017	0,46
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	2.019	0,21		
BONO TUI 2,13 2021-10-26	EUR	4.830	0,50		
BONO EC FINANCE PLC 2,38 2022-11-15	EUR	1.913	0,20		
BONO BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR	2.127	0,22		
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	3.966	0,41		
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	3.621	0,38		
BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	3.051	0,32		
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	4.653	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		140.265	14,64	176.885	16,39
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	4.628	0,48	4.663	0,43
BONO ORIGIN ENERGY 2,50 2020-10-23	EUR	155	0,02	157	0,01
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	4.508	0,47	4.598	0,43
BONO ANGLO AMERICAN PLC 2,88 2020-11-20	EUR	5.382	0,56	5.408	0,50
BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,25 2021-03-17	EUR	1.490	0,16		
BONO DEUTSCHE BANK 0,29 2021-09-10	EUR	18.259	1,90	18.334	1,70
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,30 2020-02-10	EUR			1.051	0,10
BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24	EUR	2.027	0,21		
BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	4.611	0,48	4.634	0,43
BONO ACCOR SA 2,63 2021-02-05	EUR	5.010	0,52		
BONO VATTENFALL AB 6,25 2021-03-17	EUR	4.472	0,47		
BONO GOLDMAN SACHS 0,84 2021-07-27	EUR	6.615	0,69	15.346	1,42
BONO MORGAN STANLEY RF 0,54 2022-01-27	EUR	9.456	0,99	9.476	0,88
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.132	0,12		
BONO WELLS FARGO 0,27 2022-01-31	EUR	4.002	0,42	4.017	0,37
BONO BANKAMERICA CORP 0,50 2022-02-07	EUR	16.211	1,69	16.250	1,50
BONO HYPOTHEKENBK IN 0,53 2021-02-08	EUR	6.392	0,67	6.359	0,59
BONO SNAM RETE GAS 0,34 2022-02-21	EUR	9.997	1,04	10.074	0,93
BONO MEDIOBANCA SPA 4,50 2020-05-14	EUR			5.060	0,47
BONO UBS GROUP FUNDING 0,31 2022-09-20	EUR	9.297	0,97	7.047	0,65
BONO BPCE SA 0,70 2022-03-09	EUR	15.382	1,60	15.448	1,43
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	2.001	0,21	2.007	0,19
BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2022-04-01	EUR	4.425	0,46	10.137	0,94
BONO BANKAMERICA CORP 0,52 2023-05-04	EUR	706	0,07	710	0,07
BONO GENERAL MOTOR 0,42 2021-05-10	EUR	5.903	0,62	9.033	0,84
BONO RCI BANQUE SA 0,31 2022-03-14	EUR	3.638	0,38	3.717	0,34

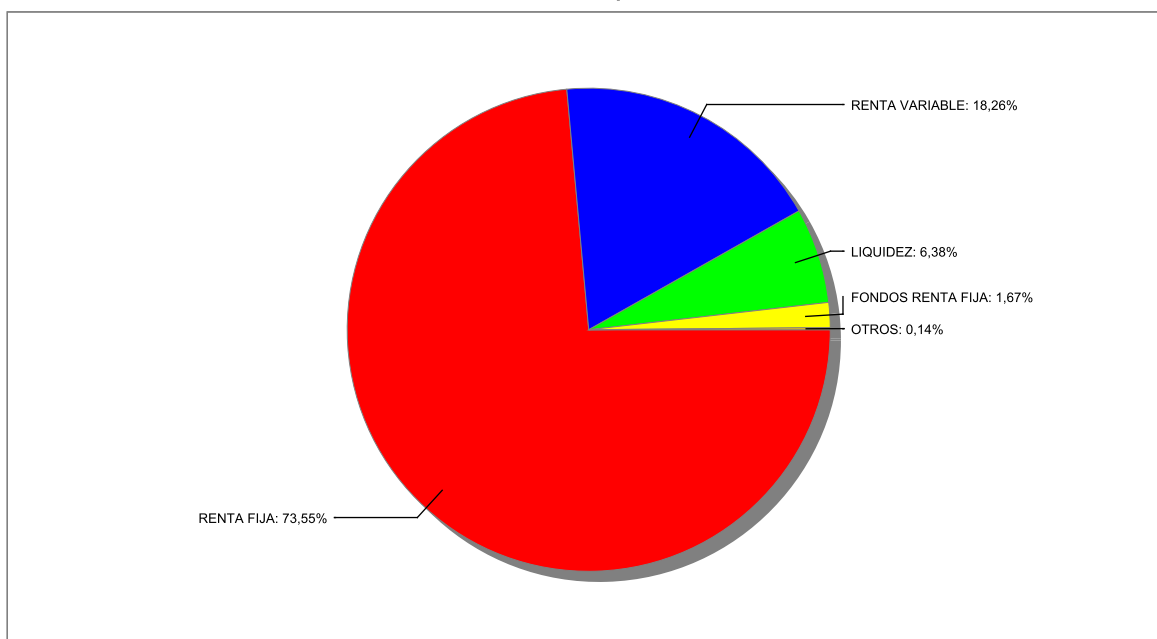
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO FCE BANK PLC 0,22 2020-08-26	EUR	9.947	1,04	9.985	0,92
BONO DEUTSCHE BANK 0,54 2022-05-16	EUR	9.666	1,01	9.754	0,90
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,11 2021-07-06	EUR	7.060	0,74	7.112	0,66
BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23	EUR	14.374	1,50	14.432	1,34
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	1.025	0,11		
BONO CELLNEX TELECOM 1,86 2027-08-03	EUR	4.591	0,48	4.842	0,45
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	7.448	0,78	7.569	0,70
BONO GOLDMAN SACHS 0,28 2022-09-09	EUR	12.775	1,33	12.886	1,19
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	2.097	0,22		
BONO MERCEDES BENZ JAPAN 0,10 2020-11-20	EUR	4.988	0,52	5.003	0,46
BONO SANT.CENTHISP 0,63 2022-03-21	EUR	3.009	0,31	3.034	0,28
BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01	EUR	9.997	1,04		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,12 2021-11-09	EUR	4.503	0,47	6.011	0,56
BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21	EUR	3.504	0,37	3.507	0,32
BONO HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.982	0,31		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,44 2022-11-08	EUR	1.499	0,16		
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,16 2023-10-05	EUR	4.463	0,47	4.511	0,42
BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26	EUR	13.288	1,39		
BONO RCI BANQUE SA 0,18 2023-01-12	EUR	4.419	0,46	4.545	0,42
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	9.659	1,01	9.798	0,91
BONO BBVA 0,25 2023-03-09	EUR	13.318	1,39	13.504	1,25
BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2021-07-04	EUR	3.283	0,34		
BONO CREDIT AGRICOLE 0,25 2023-03-06	EUR	4.599	0,48	4.634	0,43
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,01 2023-03-15	EUR	9.358	0,98	9.498	0,88
BONO SANT.CENTHISP 0,40 2023-03-28	EUR	2.995	0,31	3.032	0,28
BONO FORD MOTOR 0,08 2021-12-01	EUR	1.318	0,14	1.376	0,13
BONO SANT.CENTHISP 0,49 2024-11-21	EUR	12.891	1,34	13.455	1,25
BONO FORD MOTOR 0,48 2023-11-15	EUR	7.798	0,81	8.532	0,79
BONO BNP PARIBAS 0,11 2023-01-19	EUR	12.297	1,28	12.417	1,15
BONO MORGAN STANLEY RF 0,14 2021-05-21	EUR	10.022	1,05	10.010	0,93
BONO SACYR SA 2,80 2022-06-10	EUR	18.234	1,90	18.317	1,69
BONO BNP PARIBAS 0,34 2023-05-22	EUR	5.482	0,57	5.532	0,51
BONO TAKEDA 0,84 2022-11-21	EUR	3.040	0,32	3.074	0,28
BONO TAKEDA 0,38 2020-11-21	EUR	3.744	0,39	3.757	0,35
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,35 2023-06-30	EUR	4.398	0,46	3.483	0,32
BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	6.518	0,68	6.590	0,61
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,64 2020-12-16	EUR	4.190	0,44	4.190	0,39
BONO CARNIVAL CORP 1,63 2021-02-22	EUR	4.447	0,46		
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,32 2022-02-25	EUR	1.988	0,21		
BONO SOCIETE GENERALE 0,10 2023-03-06	EUR	5.530	0,58		
BONO GOLDMAN SACHS 0,31 2023-04-21	EUR	6.422	0,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		418.865	43,72	377.916	34,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		607.939	63,47	626.844	58,05
PAGARE ACS 0,06 2020-03-17	EUR			10.994	1,02
PAGARE ACS 0,07 2020-04-27	EUR			13.192	1,22
PAGARE ACCIONA 0,61 2020-05-08	EUR			8.449	0,78
PAGARE ACCIONA 0,56 2020-05-28	EUR			3.978	0,37
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,81 2020-07-20	EUR	5.201	0,54	5.201	0,48
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,24 2020-03-04	EUR			11.987	1,11
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,06 2020-01-10	EUR			10.598	0,98
PAGARE FCC 0,44 2020-02-27	EUR			1.598	0,15
PAGARE ACCIONA 0,26 2020-05-13	EUR			6.992	0,65
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,07 2020-03-11	EUR			1.950	0,18
PAGARE ACCIONA 0,40 2020-12-14	EUR	9.961	1,04	9.959	0,92
PAGARE FCC 0,59 2020-06-18	EUR			399	0,04
PAGARE ACCIONA 0,20 2020-06-26	EUR			4.996	0,46
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,37 2020-07-03	EUR	11.985	1,25		
PAGARE FCC 0,42 2020-09-28	EUR	4.794	0,50		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		31.941	3,33	90.293	8,36
TOTAL RENTA FIJA		639.880	66,80	717.137	66,41
ACCIONES TOTAL	EUR	4.977	0,52	7.769	0,72
ACCIONES BAYER AG	EUR	4.421	0,46	4.463	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ERICSSON	SEK	4.656	0,49		
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	4.702	0,49	3.968	0,37
ACCIONES SIEMENS	EUR	6.202	0,65	6.334	0,59
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	7.248	0,76	6.251	0,58
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	4.680	0,49	6.099	0,56
ACCIONES WELLS FARGO	USD	4.511	0,47	6.045	0,56
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	6.198	0,65	6.442	0,60
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	7.868	0,82	11.203	1,04
ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	4.452	0,46	4.556	0,42
ACCIONES AXA SA	EUR	4.880	0,51	5.303	0,49
ACCIONES JOHNSON	USD	7.322	0,76	5.945	0,55
ACCIONES WALT DISNEY	USD	5.935	0,62	8.332	0,77
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.581	0,37	3.225	0,30
ACCIONES DANONE	EUR	3.958	0,41	5.661	0,52
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	7.592	0,79	7.651	0,71
ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.801	0,40	4.222	0,39
ACCIONES E.ON AG	EUR	3.941	0,41	3.748	0,35
ACCIONES MICHELIN	EUR	4.719	0,49	5.193	0,48
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	3.852	0,40		
ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	3.970	0,41	5.547	0,51
ACCIONES HENKEL AG&CO KGaA	EUR	4.558	0,48	4.555	0,42
ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	5.249	0,55	7.862	0,73
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			9.307	0,86
ACCIONES COCA-COLA	USD	3.415	0,36	4.241	0,39
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	3.681	0,38		
ACCIONES ORANGE	EUR			3.792	0,35
ACCIONES VODAFONE	GBP	3.743	0,39	7.286	0,67
ACCIONES EADS	EUR	3.052	0,32	3.862	0,36
ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.228	0,44	5.507	0,51
ACCIONES PAYPAL INC	USD	4.543	0,47		
ACCIONES ING GROEP	EUR	4.137	0,43	5.830	0,54
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	6.738	0,70	7.809	0,72
ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	5.737	0,60	4.921	0,46
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	4.106	0,43	3.906	0,36
TOTAL RV COTIZADA		166.653	17,38	186.835	17,29
TOTAL RENTA VARIABLE		166.653	17,38	186.835	17,29
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	15.996	1,67	32.567	3,01
TOTAL IIC		15.996	1,67	32.567	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		822.529	85,85	936.539	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		896.076	93,53	1.016.672	94,12

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

Distribución Tipo Activo



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
TUIGR 2,125% 26/10/2021	V/ Compromiso	1.180	inversión
Total subyacente renta fija		1.180	
DOLAR USA	V/ Compromiso	21	inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Compromiso	219	inversión
YEN JAPONES	V/ Compromiso	66	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX JPY SEPTIEMBRE 20	2.877	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP SEPTIEMBRE 20	14.270	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEPTIEMBRE 20	45.197	inversión
Total subyacente tipo de cambio		62.650	
TOTAL OBLIGACIONES		63.830	

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

Con fecha 26 de junio de 2020, March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., informó a los accionistas de la SICAV Torrenova de Inversiones S.A. SICAV, que, por decisión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, se aplicará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido, como "swing pricing", si se superase un determinado umbral de activación. Será de aplicación a partir del valor liquidativo correspondiente al día 29 de junio de 2020.

Este mecanismo tiene el propósito de compensar el coste de las operaciones generadas para ajustar las carteras por suscripciones o reembolsos significativos de forma que sea sufragado por los partícipes del fondo que producen dicho movimiento (de entrada, o salida).

En concreto, si el importe neto diario de las órdenes de compra y venta de los inversores de la SICAV supera el umbral fijado por la Sociedad Gestora en sus procedimientos internos, expresado en porcentaje del patrimonio neto de la SICAV (conocido como umbral de activación), el valor liquidativo se ajustará al alza o a la baja por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de compra y venta. Estos cambios no requieren ninguna acción por parte de los accionistas de la SICAV, y no tienen ningún impacto en la estrategia de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, o los costes de su vehículo de inversión, y serán recogidos en la próxima modificación del documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) y del folleto de la SICAV.

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: 56.929.747,02 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 97.520,00 euros que supone un 0,01 % del patrimonio medio
Activos Monetarios Extranjeros: 4.794.566,16 euros que supone un 0,48 % del patrimonio medio
Pagarés: 13.978.276,88 euros que supone un 1,39 % del patrimonio medio

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.

El efecto del coronavirus sobre los mercados financieros marcó un punto de inflexión a finales del mes de febrero al "internacionalizarse" su alcance con el anuncio de nuevos casos en Europa y más concretamente en Italia y su posterior salto a EEUU.

Indudablemente, el mundo post COVID-19 presenta ya algunos aspectos muy diferentes en términos económicos a los que estábamos acostumbrados. Uno de ellos es el papel que desempeñan los responsables económicos, tanto bancos centrales como gobiernos.

Los bancos centrales han respondido llevando la política monetaria hacia nuevos límites que ni siquiera habíamos visto en la crisis de 2008. La Fed ha intensificado masivamente su programa de compras de activos y, además de comprar bonos del gobierno y valores respaldados por hipotecas, también ha decidido comprar deuda corporativa y emitir préstamos directamente a empresas, esto último por primera vez. De igual forma, también ha cambiado el papel de los gobiernos. La escala de apoyo fiscal desplegado es (acertadamente) enorme. Aunque ahora mismo no es el momento de analizar esta situación, ya que la prioridad inmediata ha sido amortiguar el colapso de la demanda, uno de los legados de esta crisis será una mayor carga de deuda a todos los niveles. Además del estímulo fiscal, los gobiernos han adoptado un papel mucho más activo en la economía con medidas impensables hasta hace poco dentro de sistemas de libre mercado, con nacionalizaciones temporales y parciales de ciertos sectores y tipos de actividad o con el respaldo del gobierno para determinados préstamos y subsidios en el empleo,

convirtiendo a este de facto en el prestamista de último recurso para determinadas empresas.

Dentro de las numerosas distorsiones que la situación ha provocado, esta se vio agravada por la guerra en el precio del petróleo entre Rusia y Arabia Saudí, que provocó que el precio de los futuros del barril de petróleo West Texas llegó a cotizar en negativo por la imposibilidad de realizar entregas físicas debido a la escasez de almacenamiento disponible. En este contexto las acciones del sector energético han sido unas de las más castigadas en el transcurso del año. A pesar de que seguirá primando un exceso de oferta, asistimos a un fuerte rebote del precio del petróleo en el mes de mayo al descontar el mercado que el pico en dicho desequilibrio se dejó atrás y que abril supuso el mes con mayor destrucción de demanda y esta debería ir mejorando muy gradualmente. Aunque los inventarios siguen aumentando, es cierto que el ritmo de acumulación se va ralentizando.

Otro aspecto interesante ha sido comprobar la evolución de las diferentes divisas. A diferencia de los bonos o los mercados de acciones, la evolución de una moneda dentro de la OCDE no es tanto una apuesta sobre la distinta manera de abordar por parte de los gobiernos la crisis del coronavirus, sino más bien de los impactos relativos y específicamente de qué países pueden ofrecer a los inversores una mejor reserva de valor. Esto depende tanto de factores políticos como sociales relativos a estabilidad, cohesión social, balanza fiscal y datos de salud pública. En este sentido, las divisas escandinavas, tras un comportamiento inicial en el que se han depreciado tanto frente al euro como frente al U\$, presentan un indudable atractivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado ha tenido un comportamiento muy positivo desde finales del mes de abril, con algunos índices como el Nasdaq y las acciones de perfil más tecnológico cotizando ya en terreno positivo en lo que va de año. Esto supone que no pocos inversores se muestran un tanto perplejo y quizás la pregunta que se repite con mayor frecuencia es por qué el mercado se ha recuperado tanto.

Una explicación simple sería que las noticias se han vuelto progresivamente mejores y que los mercados responden rápidamente ante este hecho dado que son "máquinas de descontar eventos" y tienden a anticiparse y a amplificar estos tanto en un sentido como en otro. Obviamente las medidas de estímulo adoptadas por los banqueros centrales y los gobiernos están jugando un papel muy relevante en esta sensación de euforia, así como la reapertura progresiva y parcial de restaurantes, centros de ocio y escuelas en determinados países a pesar de que habrá que seguir observando precauciones de distanciamiento social. En cualquier caso, no deja de ser sorprendente que el múltiplo descontado para el mercado americano se sitúe con los precios actuales en un PER de aproximadamente x21.4 (el más alto de los últimos 18 años) como si tanto la actividad económica y los beneficios empresariales fuesen a recuperarse de manera vertiginosa.

Admitiendo que esta no será una recesión normal dado que esperamos que tanto la fase de contracción como la de recuperación será mucho más breves que las habituales, existe muy poca visibilidad sobre el daño real que se ha causado al tejido productivo y al mercado laboral. La prueba de ello es que muchas empresas han optado por simplemente retirar sus guías de beneficios dado que consideran que existen demasiados factores fuera de su control como para poder hacer estimaciones con un mínimo de objetividad. La novedad en este caso reside en que excepto en situaciones bélicas nunca nos habíamos enfrentado a un bloqueo de esta magnitud y que el efecto sobre los beneficios probablemente sea incluso más difícil de anticipar de lo que ya es habitualmente.

Es por ello que la estrategia de inversión debe de pasar por mantener una visión de largo plazo y mantener niveles de inversión que nos permitan no tener que depender de acertar el momento preciso en el que los mercados "se darán la vuelta" en uno u otro sentido.

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 -122.140.555 euros, el número de accionistas ha disminuido en 236 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -3,4 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,4 %.

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

- * ACC. RECKITT BENCKISER PLC (rendimiento 0,09 %)
- * ACC. AMAZON (rendimiento 0,17 %)
- * ACC. PAYPAL HOLDINGS INC (rendimiento 0,25 %)
- * ACC. SOFTBANK GROUP CORP (rendimiento 0,17 %)
- * FUTURO EURO FX USD MAR 20 (rendimiento 0,09 %)

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 -3,40 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 64,64 % en renta fija, 17,59 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 17,38 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 90,81 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 5,80 %.

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: 69,15 % en renta fija, 18,26 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 12,78 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * B. ESTADO 2,15% 31/10/2025 Peso: 0,98 %
- * B. ESTADO 0,8% 30/07/2027 Peso: 0,83 %
- * GOLDMAN SACHS FLOAT 21/04/2023 Peso: 0,67 %
- * BTPS 1,35% 15/04/2022 Peso: 0,59 %
- * SOCIETE GENERAL FLOAT 06/03/2023 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.

- * TURKEY REP 5,125% 18/05/2020 Peso: 1,32 %
- * CARNIVAL CORP Peso: 0,86 %
- * B. ESTADO 0,6% 31/10/2029 Peso: 0,75 %
- * DREAM GLOBAL DRGUCN 1,375% 21/12/2021 Peso: 0,52 %
- * MEDIOBANCA SPA 4,5% 14/05/2020 Peso: 0,44 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 2,93 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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.

Según el FMI el apoyo fiscal a nivel global como respuesta al virus es de unos 9Tr\$, lo cual supone a fecha de hoy el 12% del PIB global (unos 76Tr\$), de los cuales la mitad son por planes directos de gasto y la otra mitad por préstamos, garantías e inyecciones de liquidez. Teniendo en cuenta la caída del 5% del PIB que a nivel global podemos ver en el 2020, la ratio de deuda pública sobre PIB mundial agregada pasaría del 88% a finales del 2019 a 105% a finales de este año.

El sector privado también aumenta su nivel de endeudamiento, y a suma de préstamos del sector bancario junto con la emisión de bonos corporativos daría un total de 5Tr\$ globalmente, lo cual implicaría que el sector privado aumenta deuda por un 9% del PIB global, hasta un nivel de deuda de familias y empresas subiendo desde el 155% del PIB global a finales del 2019 hasta el 173% a finales de este año. Este 35% de aumento de deuda total global vs PIB es superior al 20% que vimos en los años posteriores a la Crisis de Lehman. En los próximos años el sector privado tendrá que ahorrar más, el crecimiento y la inflación serán bajos (haciendo más difícil reducir los niveles de deuda), los bancos centrales tendrán que seguir implementando políticas que ayuden al sector privado y público a aguantar esos niveles de deuda durante mucho tiempo.

La propuesta más interesante vino de la mano del presidente francés Emmanuel Macron, y la canciller alemana Angela Merkel, que propusieron a mediados del mes de mayo un fondo de recuperación para la UE de hasta medio billón de euros en transferencias y que deberá ser negociado entre los 27 de forma paralela y simultánea. La clave (y el aspecto más innovador) de la propuesta es que sería la propia Comisión Europea emitiría los bonos destinados a financiar el Fondo de Recuperación y no los distintos gobiernos nacionales, evitando así los problemas de acceso a financiación externa dados los diferentes ratings y calidad crediticia de cada uno de los países por un lado y, no menos importante, el malestar que los denominados "eurobonos" garantizados conjuntamente suscitan entre la opinión pública alemana y otros países del norte de Europa que los consideran políticamente tóxicos y posiblemente inconstitucionales, ya que los impuestos alemanes podrían terminar pagando deudas generadas por Italia o España.

La Comisión Europea sería también la encargada de la distribución y canalización de los fondos, así como de su devolución final. Esto último debería hacerlo con los recursos de que dispone y que provienen fundamentalmente de las aportaciones de los Estados Miembros y de la recaudación de nuevos impuestos por su propia cuenta además de los derechos de aduana o de la pequeña parte de los IVA nacionales y que ya se destinan automáticamente a Bruselas.

El importe total serán 750.000 millones de ? (500 ? bn en subsidios y 250 ? bn en préstamos) y aunque los detalles no están todavía fijados, una de las claves es que la propuesta inicial pretende que un 25% del importe esté dirigido a inversión verde. Algunas de las propuestas claves de este Green Deal serían las siguientes:

1. Priorización de la renovación de edificios e infraestructuras.

2. Foco en la inversión en tecnologías limpias y cadenas de suministro: El programa Horizon de investigación e innovación recibiría 94.4bn EUR, lo que supone la creación de un nuevo mecanismo de inversión estratégico para invertir en tecnologías clave relacionadas con la transición energética (renovables, almacenamiento de energía, hidrogeno limpio etc.).

3.La Comisión Europea reiteró así mismo su objetivo de proponer un nuevo arancel a las importaciones con huella de carbono para 2021, que sería un aspecto clave si se quiere cumplir con el objetivo en 2050 de alcanzar la neutralidad en emisiones.

4.Refuerzo del JustTransition Fund, que es un fondo dedicado a ayudar a los países en hacia una aceleración en la transición hacia la neutralidad climática y que podría alcanzar una cifra cercana a los 40 ? bn.

5.Utilizar los objetivos de desarrollo sostenible marcados por la taxonomía de la UE como guía de inversión. Algunos de estos ODS son: La mitigación y adaptación al cambio climático, el uso sostenible y protección del agua y recursos marinos, la transición hacia la economía circular, prevención y control de la polución, protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

En cualquier caso, se trata de una propuesta que realmente podría resultar un elemento diferenciador dentro de la historia y los mecanismos de la UE ya que, más allá del montante inicial, se abre la puerta a que la UE tenga acceso a un mecanismo de financiación más efectivo en lugar de simplemente usar el presupuesto de la UE como un mecanismo de transferencia de impuestos paneuropeos hacia gasto corriente. Dados los bajos tipos de interés actuales y la probable calificación crediticia AAA, las posibilidades de acceder a financiación barata a largo plazo a partir de una cantidad modesta de ingresos son inmensas. Por poner algunos ejemplos ficticios, la emisión de bonos a 10 años, a tipos prácticamente cero permite préstamos prácticamente ilimitados, pero incluso un bono a 50 años podría emitirse actualmente con un cupón cercano al 0.5% anual.

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

.

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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).