

CARTERA BELLVER S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 159

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.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: 27-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4, 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 | | 31.424.895,00 | 32.833.834,00 |
| Nº de accionistas | | 3.071 | 3.127 |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) | | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del periodo | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 347.867 | 11,0698 | 10,3976 | 13,3481 |
| 2019 | 432.096 | 13,1601 | 11,7450 | 13,2153 |
| 2018 | 495.349 | 11,8343 | 11,7026 | 13,4758 |
| 2017 | 574.155 | 13,1749 | 12,7369 | 13,2717 |

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 | | |
| 0,25 | | 0,25 | 0,25 | | 0,25 | 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 | 0,24 | 0,01 | 0,24 | 0,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,43 | -0,40 | -0,43 | -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 |
| -15,88 | -15,88 | 2,82 | -0,03 | 1,69 | 11,20 | -10,18 | 3,44 | 1,16 |

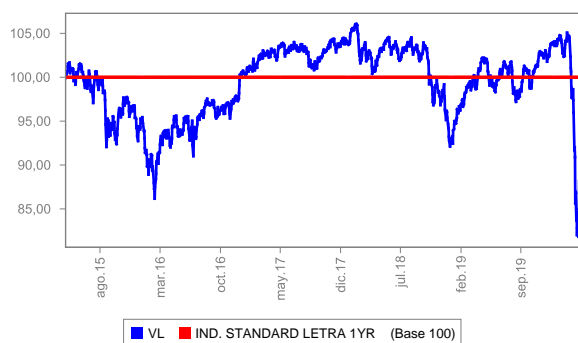
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

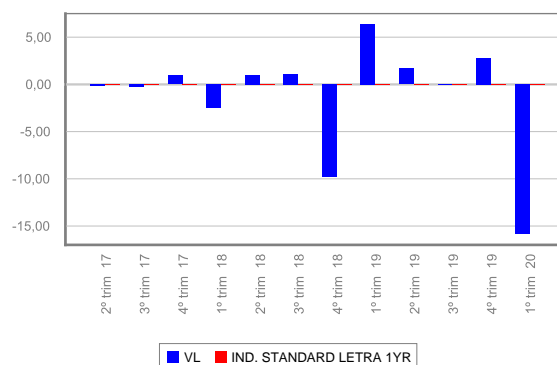
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,28 | 0,28 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,15 | 1,14 | 1,11 | 1,11 |

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 período. 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 | 333.473 | 95,86 | 398.772 | 92,29 |
| Cartera Interior | 16.660 | 4,79 | 15.301 | 3,54 |
| Cartera Exterior | 318.237 | 91,48 | 385.243 | 89,16 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | -1.424 | -0,41 | -1.772 | -0,41 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.252 | 2,08 | 27.640 | 6,40 |
| (+/-) RESTO | 7.142 | 2,05 | 5.684 | 1,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 347.867 | 100,00% | 432.096 | 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) | 432.096 | 441.720 | 432.096 | |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto) | -3,84 | -4,98 | -3,84 | -26,72 |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -16,69 | 2,75 | -16,69 | -677,30 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -16,35 | 2,97 | -16,35 | -622,85 |
| (+) Intereses | 0,05 | 0,04 | 0,05 | 5,01 |
| (+) Dividendos | 0,29 | 0,20 | 0,29 | 42,12 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,47 | -0,05 | -1,47 | 2.577,18 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -14,08 | 2,40 | -14,08 | -657,42 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,88 | 0,39 | -0,88 | -312,77 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,67 | 0,12 | -0,67 | -641,98 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,41 | -0,12 | 0,41 | -415,38 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,34 | -0,22 | -0,34 | 43,78 |
| (-) Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -6,34 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -6,28 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | -0,01 | | -67,31 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 1,51 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,06 | 0,07 | -0,06 | -183,11 |
| (+) 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) | 347.867 | 432.096 | 347.867 | |

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 | 4.193 | 1,21 | 227 | 0,05 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31 | EUR | | | 6.050 | 1,40 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31 | EUR | | | 505 | 0,12 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31 | EUR | | | 3.409 | 0,79 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 4.193 | 1,21 | 10.191 | 2,36 |
| BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21 | EUR | 2.025 | 0,58 | 2.094 | 0,48 |
| BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10 | EUR | 495 | 0,14 | 518 | 0,12 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 2.520 | 0,72 | 2.612 | 0,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.713 | 1,93 | 12.803 | 2,96 |
| PAGARE EUROPAC RECICLA 0,19 2020-02-28 | EUR | | | 2.499 | 0,58 |
| PAGARE EUROPAC RECICLA 0,14 2020-04-24 | EUR | 1.900 | 0,55 | | |
| PAGARE EL CORTE INGLES -0,00 2020-05-11 | EUR | 5.200 | 1,49 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 7.100 | 2,04 | 2.499 | 0,58 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.813 | 3,97 | 15.302 | 3,54 |
| ACCIONES REDESA | EUR | 2.864 | 0,82 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.864 | 0,82 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.864 | 0,82 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 16.677 | 4,79 | 15.302 | 3,54 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 4,95 2023-10-25 | EUR | 613 | 0,18 | 619 | 0,14 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15 | EUR | 348 | 0,10 | 3.887 | 0,90 |
| BONO BUONI POLIENNALI TES 2,10 2026-07-15 | EUR | 2.236 | 0,64 | 2.263 | 0,52 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 2,13 2028-10-17 | EUR | 1.898 | 0,55 | 1.946 | 0,45 |
| BONO BUONI POLIENNALI TES 1,00 2022-07-15 | EUR | | | 4.403 | 1,02 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 5.095 | 1,47 | 13.118 | 3,03 |
| BONO REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18 | EUR | 4.274 | 1,23 | 4.313 | 1,00 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02 | EUR | 3.018 | 0,87 | 3.074 | 0,71 |
| BONO ESTADO PORTUGUES 1,10 2022-12-05 | EUR | 1.543 | 0,44 | 1.572 | 0,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 8.835 | 2,54 | 8.959 | 2,07 |
| BONO LEASEPLAN FINANCE NV 1,00 2021-05-24 | EUR | 4.853 | 1,40 | 4.939 | 1,14 |
| BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03 | EUR | 1.171 | 0,34 | 1.266 | 0,29 |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21 | EUR | 3.218 | 0,93 | 3.699 | 0,86 |
| BONO FLOWSERVE 1,25 2022-03-17 | EUR | 3.320 | 0,95 | 3.453 | 0,80 |
| BONO SANT.CENTHISP 1,38 2022-02-09 | EUR | 505 | 0,15 | 522 | 0,12 |
| BONO MFINANCE FRANCE SA 2,00 2021-11-26 | EUR | 2.077 | 0,60 | 2.134 | 0,49 |
| BONO ALLERGAN 0,50 2021-06-01 | EUR | 3.002 | 0,86 | 3.031 | 0,70 |
| BONO LANSFORSKRINGAR 0,50 2022-09-19 | EUR | 4.932 | 1,42 | 5.054 | 1,17 |
| BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02 | EUR | 1.537 | 0,44 | 1.565 | 0,36 |
| BONO ADIDAS AG 1,25 2021-10-08 | EUR | 5.089 | 1,46 | 5.156 | 1,19 |
| BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26 | EUR | | | 3.701 | 0,86 |
| BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17 | EUR | 3.676 | 1,06 | 4.031 | 0,93 |
| BONO TUI 2,13 2021-10-26 | EUR | 2.019 | 0,58 | | |
| BONO EC FINANCE PLC 2,38 2022-11-15 | EUR | 775 | 0,22 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 36.174 | 10,41 | 38.551 | 8,91 |
| BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,38 2020-09-30 | EUR | 5.419 | 1,56 | 5.489 | 1,27 |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27 | EUR | 5.970 | 1,72 | 6.416 | 1,48 |
| BONO DEUTSCHE BANK 0,26 2021-09-10 | EUR | 5.002 | 1,44 | 5.081 | 1,18 |
| BONO SANTANDER CONSUMER F 1,50 2020-11-12 | EUR | | | 2.711 | 0,63 |
| BONO MORGAN STANLEY RF 0,31 2022-01-27 | EUR | 2.533 | 0,73 | 2.612 | 0,60 |
| BONO WELLS FARGO 0,10 2022-01-31 | EUR | 4.051 | 1,16 | 4.214 | 0,98 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07 | EUR | 5.632 | 1,62 | 5.805 | 1,34 |
| BONO HYPOTHEKENBK IN 0,40 2021-02-08 | EUR | 3.886 | 1,12 | 3.875 | 0,90 |
| BONO SNAM RETE GAS 0,20 2022-02-21 | EUR | 4.204 | 1,21 | 4.231 | 0,98 |
| BONO BPCE SA 0,58 2022-03-09 | EUR | 2.682 | 0,77 | 2.772 | 0,64 |
| BONO GENERAL MOTOR 0,28 2021-05-10 | EUR | 3.905 | 1,12 | 4.032 | 0,93 |
| BONO RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14 | EUR | 1.950 | 0,56 | 2.009 | 0,47 |
| BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26 | EUR | 5.092 | 1,46 | 5.207 | 1,21 |
| BONO DEUTSCHE BANK 0,39 2022-05-16 | EUR | 3.851 | 1,11 | 3.982 | 0,92 |

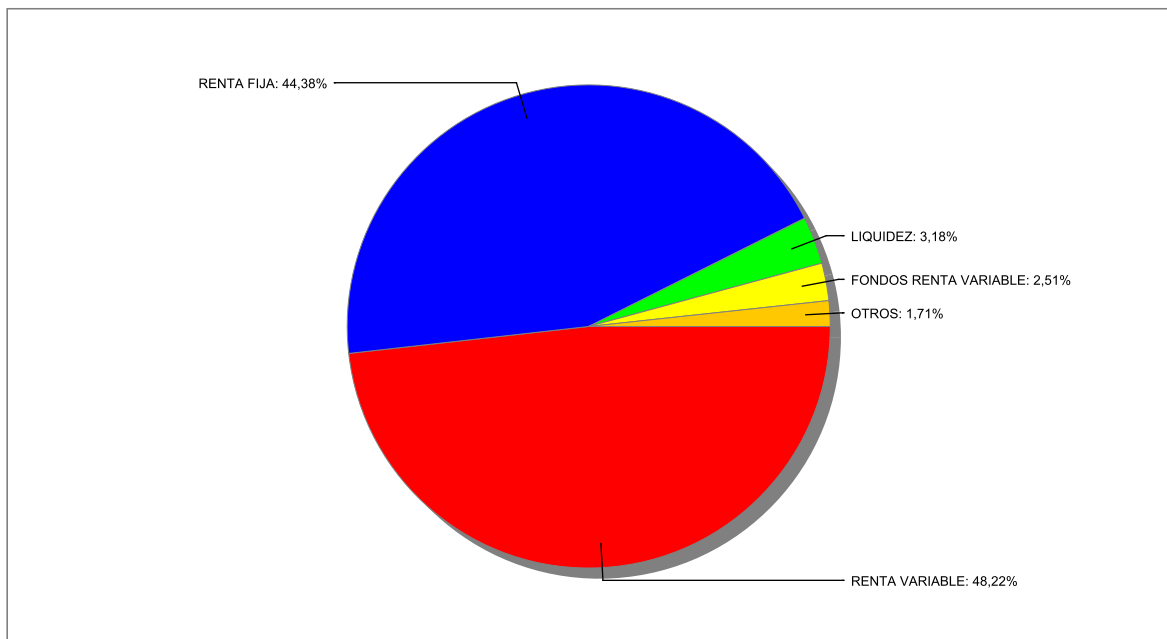
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO MYLAN NV 1,25 2020-11-23 | EUR | 4.712 | 1,35 | 4.740 | 1,10 |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,16 2022-09-09 | EUR | 1.912 | 0,55 | 2.015 | 0,47 |
| BONO BANCA POP DI VICENZA 2020-03-20 | EUR | | | 5.315 | 1,23 |
| BONO SANTANDER UK GROUP 0,37 2023-05-18 | EUR | 1.928 | 0,55 | 2.036 | 0,47 |
| BONO MERCEDES BENZ JAPAN 0,10 2020-11-20 | EUR | 1.990 | 0,57 | 2.001 | 0,46 |
| BONO MORGAN STANLEY RF 0,00 2021-11-09 | EUR | 2.920 | 0,84 | 3.005 | 0,70 |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,00 2021-09-21 | EUR | 729 | 0,21 | 748 | 0,17 |
| BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,12 2023-10-05 | EUR | 2.810 | 0,81 | 3.007 | 0,70 |
| BONO IMPERIAL BRANDS 2,25 2021-02-26 | EUR | 3.667 | 1,05 | | |
| BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,00 2021-06-17 | EUR | 987 | 0,28 | 1.000 | 0,23 |
| BONO SANT.CENTHISP 0,62 2023-01-05 | EUR | 979 | 0,28 | 1.019 | 0,24 |
| BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,25 2020-02-10 | EUR | | | 6.201 | 1,44 |
| BONO FORD MOTOR 0,00 2021-12-01 | EUR | 1.766 | 0,51 | 1.965 | 0,45 |
| BONO SANT.CENTHISP 0,35 2024-11-21 | EUR | 3.185 | 0,92 | 3.393 | 0,79 |
| BONO FORD MOTOR 0,32 2023-11-15 | EUR | 2.652 | 0,76 | 3.223 | 0,75 |
| BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10 | EUR | 2.927 | 0,84 | 2.999 | 0,69 |
| BONO CARNIVAL CORP 1,63 2021-02-22 | EUR | 1.515 | 0,44 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 88.856 | 25,54 | 101.103 | 23,42 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 138.960 | 39,96 | 161.731 | 37,43 |
| PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,06 2020-01-10 | EUR | | | 3.999 | 0,93 |
| PAGARE FCC 0,44 2020-02-27 | EUR | | | 300 | 0,07 |
| PAGARE EUSKALTEL SA -0,39 2020-02-28 | EUR | | | 1.201 | 0,28 |
| PAGARE FCC 0,24 2020-05-27 | EUR | 1.599 | 0,46 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.599 | 0,46 | 5.500 | 1,28 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 140.559 | 40,42 | 167.231 | 38,71 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 3.979 | 1,14 | 5.827 | 1,35 |
| ACCIONES BAYER AG | EUR | 3.636 | 1,05 | 6.065 | 1,40 |
| ACCIONES ERICSSON | SEK | 4.961 | 1,43 | 5.938 | 1,37 |
| ACCIONES SONY | USD | 4.733 | 1,36 | 7.156 | 1,66 |
| ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | 3.979 | 1,14 | 5.165 | 1,20 |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 3.207 | 0,92 | 5.454 | 1,26 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 5.143 | 1,48 | 6.153 | 1,42 |
| ACCIONES B.P. AMOCO | GBP | 3.966 | 1,14 | 4.867 | 1,13 |
| ACCIONES WELLS FARGO | USD | 4.338 | 1,25 | 6.213 | 1,44 |
| ACCIONES PRUDENTIAL PLC | GBP | 5.267 | 1,51 | 5.620 | 1,30 |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | 4.600 | 1,32 | 6.337 | 1,47 |
| ACCIONES LVMH Moet Hennessy | EUR | 4.323 | 1,24 | 5.622 | 1,30 |
| ACCIONES AXA SA | EUR | 4.025 | 1,16 | 5.398 | 1,25 |
| ACCIONES WALT DISNEY | USD | 4.047 | 1,16 | 5.959 | 1,38 |
| ACCIONES VALERO ENERGY CORP | USD | 3.135 | 0,90 | 4.844 | 1,12 |
| ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 4.225 | 1,21 | 4.527 | 1,05 |
| ACCIONES STANDARD CHARTERED P | GBP | 4.191 | 1,20 | 6.017 | 1,39 |
| ACCIONES CHECK POINT SOFT | USD | 4.619 | 1,33 | 5.005 | 1,16 |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | 4.844 | 1,39 | | |
| ACCIONES QUANTA SERVICES, INC | USD | 4.473 | 1,29 | 5.645 | 1,31 |
| ACCIONES E.ON AG | EUR | 4.315 | 1,24 | 6.219 | 1,44 |
| ACCIONES MICHELIN | EUR | 3.731 | 1,07 | 5.022 | 1,16 |
| ACCIONES FANUC LTD | JPY | 4.363 | 1,25 | 4.983 | 1,15 |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 2.487 | 0,71 | | |
| ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | | | 5.142 | 1,19 |
| ACCIONES ARCHER-DANIELS | USD | 4.523 | 1,30 | 5.803 | 1,34 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 2.992 | 0,86 | 7.137 | 1,65 |
| ACCIONES COCA-COLA | USD | 4.718 | 1,36 | 5.804 | 1,34 |
| ACCIONES AMAZON COMPANY | USD | 2.829 | 0,81 | | |
| ACCIONES THALES SA | EUR | 4.277 | 1,23 | 5.181 | 1,20 |
| ACCIONES VODAFONE | GBP | 4.337 | 1,25 | 6.348 | 1,47 |
| ACCIONES ALPHABET INC | USD | 5.298 | 1,52 | 5.914 | 1,37 |
| ACCIONES PAYPAL INC | USD | 4.761 | 1,37 | | |
| ACCIONES ING GROEP | EUR | 3.906 | 1,12 | 5.226 | 1,21 |
| ACCIONES LAS VEGAS SAND CORP | USD | 3.803 | 1,09 | 6.407 | 1,48 |
| ACCIONES INBEV NV BREWS | EUR | 5.200 | 1,49 | 5.853 | 1,35 |
| ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA | USD | 3.897 | 1,12 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES PANASONIC CORP | JPY | 4.486 | 1,29 | 6.185 | 1,43 |
| ACCIONES KKR & CO | USD | 3.727 | 1,07 | 4.546 | 1,05 |
| ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP | JPY | 5.520 | 1,59 | 5.680 | 1,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 164.861 | 47,36 | 199.262 | 46,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 164.861 | 47,36 | 199.262 | 46,10 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | USD | 5.138 | 1,48 | 4.839 | 1,12 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | USD | 3.610 | 1,04 | 5.294 | 1,23 |
| PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | 4.079 | 1,17 | 8.616 | 1,99 |
| TOTAL IIC | | 12.827 | 3,69 | 18.749 | 4,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 318.247 | 91,47 | 385.242 | 89,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 334.924 | 96,26 | 400.544 | 92,69 |

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 |
|--|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| HSBC FLOAT 05/10/2023 | V/ Compromiso | 2.788 | inversión |
| Total subyacente renta fija | | 2.788 | |
| DOLAR USA | V/ Compromiso | 30 | inversión |
| LIBRA ESTERLINA | V/ Compromiso | 1.051 | inversión |
| EURO | C/ FUTURO EURO FX JPY JUN 20 | 21.598 | inversión |
| EURO | C/ FUTURO EURO FX GBP JUN 20 | 10.356 | inversión |
| EURO | C/ FUTURO EURO FX USD JUN20 | 55.232 | inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 88.267 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 91.055 | |

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: 28.851.968,58 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Pagarés: 1.899.533,70 euros que supone un 0,46 % 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.

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 perfilaba 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.

Resulta imposible tratar de modelizar el impacto en el PIB mundial de la crisis actual y mucho menos predecir dónde se encontrará el mercado en los próximos seis meses o el mínimo a corto plazo del mismo. En primer lugar porque no es posible encontrar precedentes de un parón tan completo de sectores completos de la economía si no es acudiendo a ejemplos bélicos como la segunda guerra mundial. No pensamos que los datos que se extraen de esas comparaciones son válidos, ya que una guerra se prolonga normalmente durante años y en el caso actual la parada de actividad se prolongará durante unos meses.

Las respuestas de los gobiernos han sido muy agresivas como veíamos al inicio del documento y las modelizaciones suelen basarse en la conexión entre crecimiento (PIB) beneficios (EPS) y valoraciones (PER). Pensamos que el impacto de esas medidas será finalmente positivo, pero es imposible determinar ahora mismo con un mínimo de rigor cómo y cuando se trasladan a los precios de acciones cotizadas.

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 -84.229.022 euros, el número de accionistas ha disminuido en 56 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -15,88 %
El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,28 %.

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

- * ACC. AMAZON (rendimiento 0,09 %)
- * ACC. RED ELECTRICA CORPORACION SA (rendimiento 0,11 %)
- * FUTURO EURO FX GBP MAR 20 (rendimiento 0,06 %)
- * FUTURO EURO FX USD MAR 20 (rendimiento 0,29 %)

* FUTURO EURO FX GBP JUN 20 (rendimiento 0,04 %)

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.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * FIDELITY INVESTMENTS (1,48 % sobre patrimonio)
- * FRANKLIN TEMPLETON (1,04 % sobre patrimonio)
- * MUZINICH & CO LTD (1,17 % sobre patrimonio)

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 -15,88 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 41,99 % en renta fija, 48,45 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 8,62 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 65,65 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 21,80 %.

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: 42,64 % en renta fija, 50,73 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 5,13 % 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

- * RECKITT BENCKISER PLC Peso: 1,39 %
- * PAYPAL HOLDINGS INC Peso: 1,37 %
- * INTL FLAVORS&FRAGANCES Peso: 1,12 %
- * RED ELECTRICA CORPORACION SA Peso: 0,82 %
- * AMAZON Peso: 0,81 %

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

- * DHY FLOAT 10/02/2020 Peso: 1,44 %
- * B. ESTADO 4,4% 31/10/2023 Peso: 1,37 %
- * HEIDELBERGCEMENT AG Peso: 1,19 %
- * BANCA POP VICENZA 2,75% 20/03/2020 Peso: 1,19 %
- * BTPS 1% 15/07/2022 Peso: 1,02 %

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 6,63 %

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.

. 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. Sí que pensamos sin embargo que hay un buen argumento en favor de los mercados de acciones en un horizonte de 2 años. Es necesario pensar que ha cambiado algo esencial (con especial énfasis puesto en esta última palabra) dentro del modelo económico de producción y de remuneración del capital en el último mes para abandonarse a posiciones catastrofistas. La actividad rebotará y el impulso fiscal puesto en marcha puede jugar un papel determinante en este sentido. Por otra parte y desde un punto de vista de asignación estratégica de capital, hay pocas opciones de acceder a generación de flujos de caja de emisores con menos deuda en su balance que a través de compañías con buenos modelos de negocio y geográficamente diversificadas y que por tanto se vean beneficiadas independientemente del nuevo escenario geopolítico que se dibuje a partir de este momento. Los gobiernos van a incurrir en niveles de deuda que socavarán su solvencia y la prima de riesgo exigida a futuro. La prudencia en lo referente a inversiones no es sinónimo de parálisis, sino de visión a largo plazo, disciplina en el ahorro y construir carteras globales con temáticas sostenibles y evitando una excesiva concentración en el número de nombres o estrategias, independientemente del potencial beneficio que pudiese resultar de ello.

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