

QUERCUS ILEX INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1665

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: 29-03-2001

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Category

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: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la 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 en cualquier estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado) ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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		5.878.440,00	5.878.441,00
Nº de accionistas		113	114
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	43.973	7,4804	7,2915	8,2321
2019	47.989	8,1635	7,7909	8,1758
2018	45.860	7,8014	7,7750	8,2777
2017	36.149	8,1997	8,0396	8,2713

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		
0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Year 2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,01	0,04	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,43	-0,42	-0,42

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
-8,37	-8,37	0,51	0,35	0,32	4,64	-4,86	1,99	3,07

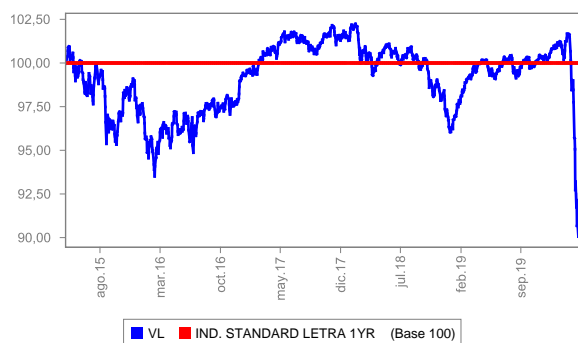
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

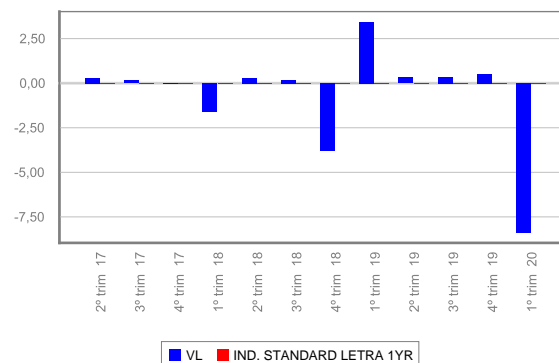
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,07	0,07	0,09	0,07	0,04	0,31	0,47	0,44	0,59

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	36.478	82,96	39.652	82,63
Cartera Interior	11.083	25,20	9.183	19,14
Cartera Exterior	25.415	57,80	30.482	63,52
Intereses de la Cartera de Inversión	-20	-0,05	-13	-0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.460	16,96	8.184	17,05
(+/-) RESTO	35	0,08	154	0,32
TOTAL PATRIMONIO	43.973	100,00%	47.990	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)	47.989	47.747	47.989	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-8,56	0,51	-8,56	-1.764,30
(+) Rendimientos de Gestión	-8,36	0,61	-8,36	-1.447,81
(+) Intereses	-0,01		-0,01	176,79
(+) Dividendos	0,10	0,07	0,10	45,53
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	0,03	-0,60	-2.188,87
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,97	0,63	-4,97	-873,42
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,41	-0,08	-80,15
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,85	0,30	-2,85	-1.047,20
(+/-) Otros Resultados	0,05		0,05	3.724,11
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,20	-0,10	-0,20	84,07
(-) Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-3,09
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,03
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,63
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-83,33
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	552,08
(+) 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)	43.973	47.989	43.973	

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

3. Inversiones financieras

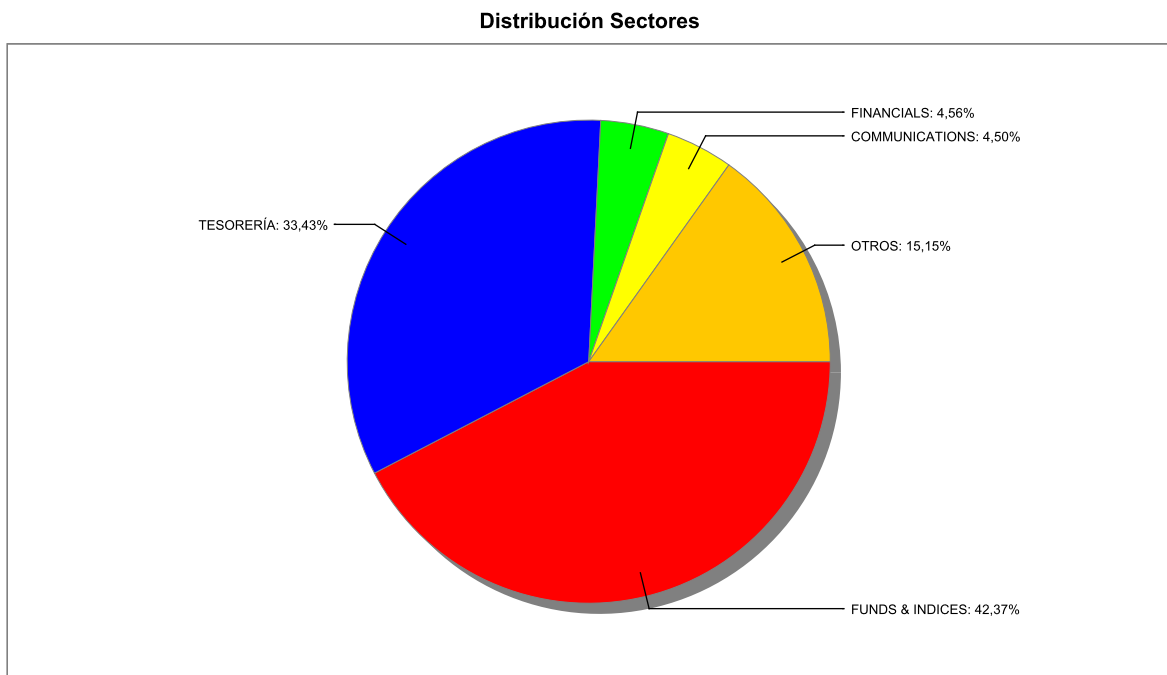
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO B. MARCH -0,46 2020-01-02	EUR			5.311	11,07
REPO B. MARCH -0,46 2020-04-01	EUR	7.236	16,46		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.236	16,46	5.311	11,07
TOTAL RENTA FIJA		7.236	16,46	5.311	11,07
ACCIONES INDITEX	EUR	473	1,08	629	1,31
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	218	0,50		
TOTAL RV COTIZADA		691	1,58	629	1,31
TOTAL RENTA VARIABLE		691	1,58	629	1,31
PARTICIPACIONES M. RENTA FIJA CP	EUR	2.446	5,56	2.504	5,22
PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	709	1,61	738	1,54
TOTAL IIC		3.155	7,17	3.242	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.082	25,21	9.182	19,14
BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	368	0,84	373	0,78
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	198	0,45	201	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		566	1,29	574	1,20
BONO GALP ENERGY SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR			325	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				325	0,68
BONO GALP ENERGY SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	322	0,73		
BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	939	2,14	993	2,07
BONO AT&T INC 0,42 2023-09-05	EUR	1.000	2,27	1.019	2,12
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,99 2023-08-24	EUR	805	1,83	1.002	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.066	6,97	3.014	6,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.632	8,26	3.913	8,16
TOTAL RENTA FIJA		3.632	8,26	3.913	8,16
ACCIONES TOTAL	EUR	505	1,15	701	1,46
ACCIONES BAYER AG	EUR	161	0,37	222	0,46
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	275	0,62	329	0,69
ACCIONES CHASE MANHATAN	USD	202	0,46	308	0,64
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	327	0,74	403	0,84
ACCIONES WELLS FARGO	USD	246	0,56	453	0,94
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	466	1,06	521	1,09
ACCIONES U.TECHNOLOGIES	USD	165	0,37	257	0,54
ACCIONES AXA SA	EUR	339	0,77	539	1,12
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	377	0,86	491	1,02
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	412	0,94	460	0,96
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	134	0,30	211	0,44
ACCIONES ABB LTD	CHF	182	0,41	245	0,51
ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	179	0,41	194	0,40
ACCIONES DANONE	EUR	227	0,52	286	0,60
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	157	0,36	261	0,54
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	145	0,33	171	0,36
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	177	0,40	165	0,34
ACCIONES ORANGE	EUR	320	0,73	377	0,79
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	237	0,54	295	0,61
ACCIONES PAYPAL INC	USD	174	0,40		
ACCIONES ING GROEP	EUR	144	0,33	321	0,67
ACCIONES GEBERIT AG-REG	CHF	223	0,51	278	0,58
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	101	0,23	161	0,34
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	34	0,08	63	0,13
ACCIONES CORTEVA INC	USD	28	0,06	34	0,07
ACCIONES DU PONT DE NEMOURS	USD	40	0,09	74	0,15
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	332	0,75	406	0,85
TOTAL RV COTIZADA		6.309	14,35	8.226	17,14
TOTAL RENTA VARIABLE		6.309	14,35	8.226	17,14
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1.496	3,40	1.525	3,18
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1.380	3,14	1.452	3,03
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	1.038	2,36	1.260	2,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	1.382	3,14	1.449	3,02
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR			1.721	3,59
PARTICIPACIONES GRUENER FISHER INVES	USD	208	0,47	283	0,59
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	1.658	3,77	1.692	3,53
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	362	0,82	443	0,92
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1.405	3,20	1.478	3,08
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	410	0,93	546	1,14
PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	USD	340	0,77	539	1,12
PARTICIPACIONES DWS INVESTMEN SA (DE	EUR	1.493	3,39	1.548	3,23
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	EUR	1.742	3,96	1.810	3,77
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	USD	954	2,17	887	1,85
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1.607	3,65	1.706	3,56
TOTAL IIC		15.475	35,17	18.339	38,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.416	57,78	30.478	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.498	82,99	39.660	82,68

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCO SUIZO	V/ Compromiso	5	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT JUN20	689	inversión
Total subyacente tipo de cambio		694	
TOTAL OBLIGACIONES		694	

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: 11.871,69 euros

Repo: 352.112.482,61 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 5.878.139,00 participaciones que supone 99,99 % 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.

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 -4.015.936 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -8,37 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,07 %, de los cuales un 0,23 % corresponde a gastos directos y un -0,16 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. AMAZON (rendimiento 0,03 %)
- * B. ESTADO 1,6% 30/04/2025 (rendimiento 0 %)
- * PGB FLOAT 12/04/2022 (rendimiento -0,01 %)
- * PART. NB UNCORRELATED STRAT IUSDA (rendimiento 0,15 %)
- * FUTURO EURO E-MINI FUT MAR20 (rendimiento 0,03 %)

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:

- * MARCH AM (7,18 % sobre patrimonio)
- * EDMOND DE ROTHSCHILD (4,08 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK LUXEMBOURG (6,33 % 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 -8,37 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 41,84 % en renta fija, 22,23 % renta variable, 7,49 % en fondos de retorno absoluto y el 28,15 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 88,47 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 8,44 %.

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: 39,91 % en renta fija, 18,92 % renta variable, 7,67 % retorno absoluto y 33,45 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 2 entradas de instrumentos de mayor peso

- * GRIFOLS SA SERIE B 1215 Peso: 0,5 %
- * PAYPAL HOLDINGS INC Peso: 0,4 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 1 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * EVLI SHORT CORP BOND IB EUR Peso: 3,59 %

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 38,5 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 352.112.483 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 economía 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 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 357423975,26 euros y un rendimiento total de -6476,93 euros.