

POZOTORO INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3423

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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: 15/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	5,35	4,29	5,35	3,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,01	-0,21	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.723.902,00	2.723.427,00
Nº de accionistas	206,00	85,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.257	1,1958	0,9714	1,2207
2019	3.212	1,1794	0,9833	1,1887
2018	2.902	0,9980	0,9704	1,1372
2017	3.359	1,0717	0,9884	1,0946

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

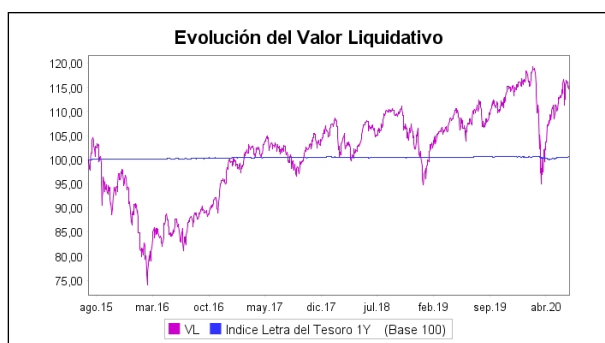
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,39	13,74	-10,86	2,87	3,44	18,17	-6,87	6,09	0,48

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,41	0,45	0,41	0,45	1,36	1,00	1,10	0,00

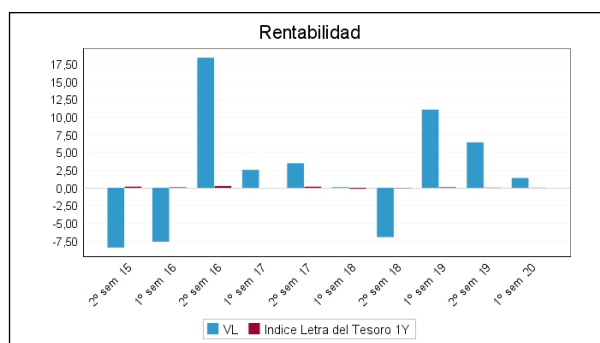
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.733	83,91	2.175	67,71
* Cartera interior	182	5,59	375	11,67
* Cartera exterior	2.551	78,32	1.800	56,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	611	18,76	486	15,13
(+/-) RESTO	-87	-2,67	551	17,15
TOTAL PATRIMONIO	3.257	100,00 %	3.212	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.212	3.023	3.212	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	-93,26	0,02	-100,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,44	6,21	1,44	-76,89
(+) Rendimientos de gestión	2,29	7,00	2,29	-67,39
+ Intereses	0,08	0,19	0,08	-60,13
+ Dividendos	0,47	0,36	0,47	28,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,14	0,26	88,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,18	3,84	2,18	-43,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,03	-219,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,50	1,78	-1,50	-184,28
± Otros resultados	0,83	0,67	0,83	23,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,82	-0,88	6,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,48	-0,48	-1,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,23	-0,24	1,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	72,56
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	97,05
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-21,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-21,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.257	3.212	3.257	

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

3. Inversiones financieras

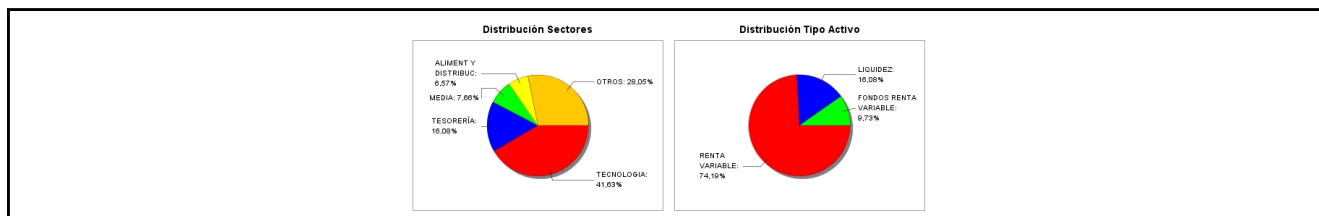
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	182	5,60	375	11,67
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	182	5,60	375	11,67
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	182	5,60	375	11,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.234	68,60	1.211	37,70
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.234	68,60	1.211	37,70
TOTAL IIC	317	9,73	589	18,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.551	78,33	1.800	56,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.733	83,93	2.175	67,71

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) La sociedad tiene 1 accionista significativo que mantiene una posición del 99,02% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2774 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 15135 miles de euros. De este volumen, 9288 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 3944 a operaciones sobre otras IIC y 1902 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,21 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El primer semestre de 2020 ha estado totalmente marcado por los efectos del COVID-19 en la economía y en los mercados. Aunque parece que lo peor ha pasado, todavía es muy pronto para cantar victoria ya que los daños provocados por la pandemia en la economía global todavía se dejarán notar algún tiempo más.

Respecto a los mercados financieros, éste ha sido claramente un semestre de ida y vuelta. Mientras en el primer trimestre, en concreto a partir de finales de febrero, los mercados se desplomaron según el virus se propagaba y los confinamientos en los distintos países provocaban un parón en seco de la economía (como ya explicamos en detalle en el informe del primer trimestre), los últimos 3 meses han sido muy favorables para la renta variable y el crédito, gracias a las numerosas

medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica en muchos países.

A medida que las economías han iniciado su reapertura, los datos económicos han mostrado indicios de un acusado repunte. Por ejemplo, las ventas minoristas en EE. UU. aumentaron en mayo un 17 % en términos intermensuales. Aunque las ventas se siguen contrayendo un 6 % en términos interanuales, la velocidad y la magnitud del repunte son claramente positivas.

Por lo que respecta a la política monetaria, los bancos centrales de todo el mundo han dejado claro que están dispuestos a sacar toda la artillería para mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. El peor escenario de la crisis de la COVID, por el cual esta se transformaba en una crisis de liquidez, se ha conseguido evitar, y los bancos centrales aparentemente no están dispuestos a dejar de ofrecer respaldo a la liquidez cuando sea necesario. Este apoyo de los bancos centrales ha servido para poner suelo a los mercados de crédito que han experimentado un repunte importante en el 2º trimestre, especialmente los de deuda subordinada y high yield, que fueron los que más sufrieron en la caída. Pero los programas de compras de los bancos centrales también han permitido que los tipos de la deuda pública se mantengan bajos: así, la TIR del Bund alemán a 10 años, que en el primer trimestre bajó de -0,18% a -0,47%, se ha mantenido en -0,44% a cierre de semestre. El bono español además se ha beneficiado de la reducción de las primas de riesgo, con la TIR del 10 años bajando en el trimestre de 0,67% a 0,47%, niveles cercanos al cierre de año. Respecto a las medidas fiscales, hemos visto como los distintos países afectados aprobaban paquetes de estímulo fiscal de una magnitud considerable, que en la mayoría de los casos han sido ampliados a medida que empeoraba la situación. En este sentido cabe destacar el gran avance producido en Europa, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de un plan de reconstrucción de 750.000 millones de euros, dos tercios de los cuales serían en forma de subvención directa y el resto en forma de préstamos, dirigido especialmente a los países más afectados por la pandemia como Italia y España, que será financiado al menos parcialmente con la emisión de deuda conjunta. Dicho plan, basado en una propuesta conjunta de Merkel y Macron, debe ser aprobado por unanimidad por los 27 países de la Unión Europea. A pesar de la oposición de algunos países pequeños del norte de Europa, creemos que el plan será aprobado con pocas modificaciones durante las próximas semanas, lo que supondrá un paso muy importante en el proceso de construcción de Europa.

No obstante, algunos riesgos persisten. El virus no se ha contenido por completo ni se ha aprobado todavía ninguna vacuna. En Europa y algunas zonas de Asia, incluida China, la aparición de nuevos casos ha descendido a niveles muy bajos y las economías están retomando su actividad. En el Reino Unido, los nuevos contagios también han ido en descenso, aunque no a niveles tan bajos como los de Europa continental. Sin embargo, en Estados Unidos, el número de contagios ha vuelto a aumentar, y en varios mercados emergentes, entre ellos India y gran parte de América Latina, no se ha podido controlar el virus. Asimismo, persisten riesgos políticos, con la inminente llegada de las elecciones estadounidenses, el aumento de las tensiones entre China y el resto del mundo y el Brexit, cuyo desenlace sigue sin esclarecerse.

A pesar de estos riesgos, la renta variable ha rebotado con fuerza en el 2º trimestre: el S&P500 ha subido casi un 20%, reduciendo la caída anual al -4%, el Eurostoxx50 un +16% y un -14% en el trimestre y en lo que va de año respectivamente y la renta variable de mercados emergentes +16% y -6%.

Atendiendo a estos datos, parece que el S&P 500 descuenta una recuperación económica en forma de «V», pero las rentabilidades sectoriales muestran una historia muy diferente. Por ejemplo, mientras los “online retailers” y otras compañías tecnológicas han registrado subidas consistentes en lo que va de año, las compañías de grandes almacenes han sufrido caídas importantes, junto con otros sectores que se han visto más perjudicados por el virus, como los hoteles, las aerolíneas, las petroleras y los bancos. Desde un punto de vista de estilos, las acciones “value” han bajado un 17 % este año, mientras que las “growth” han aumentado un 6 %. Sin embargo, esta dispersión sectorial, así como el predominio del “growth” sobre el “value”, ha empezado a dar signos de revertirse durante algunas semanas de este segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año las principales decisiones adoptadas ha sido el aumento de exposición a la renta variable aprovechando las caídas provocadas por la crisis del coronavirus, la posterior reducción a medida que el mercado recuperaba. Esta inversión se ha realizado fundamentalmente a través de valores tecnológicos americanos y farmacéuticos suizos.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV en el Primer Semestre aumentó en un 1,41% hasta 3.257.194 euros, y el número de accionistas aumentó en 121 lo que supone un total de 206 accionistas a fecha del informe. La rentabilidad de la SICAV durante el Semestre ha sido de

La rentabilidad de la SICAV durante el Semestre ha sido de 1,39% y la acumulada durante el año de 1,39%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,86% del patrimonio medio de la SICAV. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,48% y la comisión de depósito un 0,05% .

El resto de gastos soportados por la SICAV, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales...)

De los gastos del periodo, el 0,78% corresponden a gastos directos y el 0,08% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,78%, y los indirectos del 0,08%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,21%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales posiciones incorporadas durante el semestre han sido valores tecnológicos, destacándola suiza Logitech y las grandes tecnológicas americanas, Facebook, Apple, Alphabet, Amazon, Oracle, Microsoft, IBM y Adobe. Fuera del sector tecnológico también hemos tenido exposición al sector farmacéutico suizo, mediante Roche y Novartis.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos una inversión prácticamente sin valor en cartera: un Warrant de AIG WTS que fue adquirido a coste cero en un hecho corporativo de dicha compañía.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2020 suponía un 35,47%, siendo las gestoras principales Schroders Asset Management y Aberdeen Asset Management.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,29 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0,26 %, en Renta variable 2,18 %, depósitos 0 %, derivados -0,03 % e IIC -1,5 %. La diferencia de 1,38 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El comportamiento de la cartera en renta variable ha deparado una rentabilidad en el periodo de un 2.18% tal y como se refleja en el epígrafe 2.4. De la diversidad de valores y operativa de la cartera cabe destacar el buen comportamiento de acciones como Amazon y Logitech.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La SICAV hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 27,15 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. El potencial aumento de las tasas de contagios, a medida que la actividad económica vuelve a la normalidad, podría llevar a que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en los próximos meses, por lo que habrá que estar muy atentos a estos acontecimientos. Nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos a corto plazo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	111	3,40	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	72	2,20	100	3,10
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	275	8,57
TOTAL RV COTIZADA		182	5,60	375	11,67
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		182	5,60	375	11,67
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		182	5,60	375	11,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	101	3,09	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelz Int	USD	91	2,79	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	202	6,21	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	81	2,49	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	43	1,33
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	290	8,92	211	6,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	126	3,87	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	116	3,57	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	181	5,56	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	113	3,46	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	0	0,00	237	7,37
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	42	1,32
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	91	2,80	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	85	2,60	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	107	3,29	131	4,08
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	149	4,57	193	6,02
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	172	5,28	165	5,13
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	98	3,02	189	5,88
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	108	3,30	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	123	3,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.234	68,60	1.211	37,70
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.234	68,60	1.211	37,70
DE000DWS2F23 - PARTICIPACIONES DWS Invest EU	EUR	0	0,00	111	3,45
LU0507266228 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top D	EUR	126	3,87	144	4,48
LU0093502762 - PARTICIPACIONES MLIIF Euro Markets A	EUR	110	3,37	118	3,66
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	115	3,57
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	81	2,49	102	3,18
TOTAL IIC		317	9,73	589	18,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.551	78,33	1.800	56,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.733	83,93	2.175	67,71

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 4.196.330,16 euros. De este volumen, 3.959.890,79 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 236.439,37 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -63,09 y -13,47 euros respectivamente, con un rendimiento total de -76,56 euros.