

| | | | |
|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Gestora | PACTIO GESTION | Depositario | BNP P.SECURITIES SERVICES |
| Grupo Gestora | PACTIO | Grupo Depositario | BNP PARIBAS SA |
| Auditor | ERNST & YOUNG S.L | Rating depositario | A+ |

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo electrónico sac@pactio.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: 17/09/1999

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 del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 645, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

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 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

| | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 1.497.718,00 | 1.497.710,00 |
| Nº de accionistas | 200 | 197 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | | |

¿Distribuye dividendos? No

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Período del informe | 48.618 | 32,4611 | 25,6269 | 35,6271 |
| 2019 | 51.424 | 34,3354 | 28,5293 | 34,5756 |
| 2018 | 42.951 | 28,6848 | 28,1825 | 32,8377 |
| 2017 | 31.899 | 31,5420 | 28,1218 | 31,9846 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,15 | | 0,15 | 0,15 | | 0,15 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | |
|-------------------------|-----------|--|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | | |
| | 0,04 | | 0,04 |
| | | | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,36 | 0,30 | 0,36 | 0,77 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,45 | -0,43 | -0,45 | -0,39 |

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -5,46 | 15,85 | -18,40 | 5,43 | 1,63 | 19,70 | -9,06 | 11,67 | 1,07 |

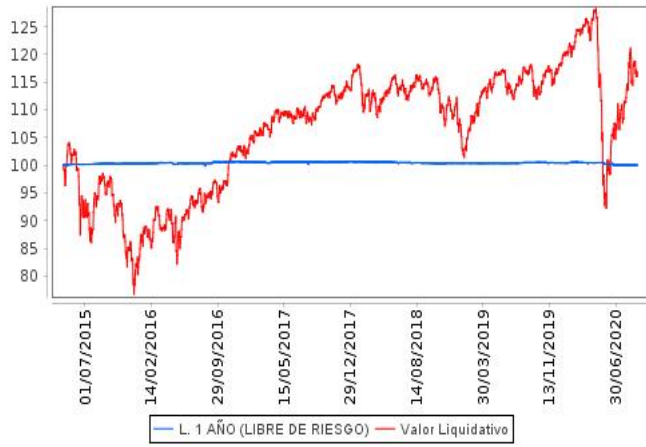
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,44 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,83 | 0,76 | 0,76 | 0,75 |

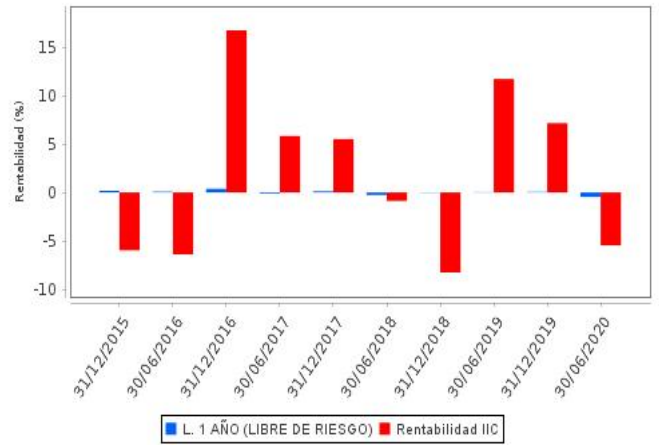
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas 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.

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 últimos 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 | 45.903 | 94,42 | 50.129 | 97,48 |
| * Cartera interior | 2.018 | 4,15 | 798 | 1,55 |
| * Cartera exterior | 43.885 | 90,26 | 49.331 | 95,93 |
| * 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) | 1.940 | 3,99 | 1.223 | 2,38 |
| (+/-) RESTO | 775 | 1,59 | 73 | 0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 48.618 | 100,00 | 51.425 | 100,00 |

Notas:

El período 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 51.424 | 47.981 | 51.424 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -97,87 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -5,91 | 7,01 | -5,91 | -181,78 |
| (+) Rendimientos de gestión | -5,57 | 7,26 | -5,57 | -174,59 |
| + Intereses | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 133,03 |
| + Dividendos | 0,64 | 0,36 | 0,64 | 71,01 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -6,63 | 1,92 | -6,63 | -435,16 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 3,07 | -0,68 | 3,07 | -539,70 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -2,60 | 5,63 | -2,60 | -144,82 |
| +/- Otros resultados | -0,04 | 0,03 | -0,04 | -237,08 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,34 | -0,27 | -0,34 | 17,59 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,15 | -0,15 | -0,15 | -4,50 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -3,81 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 43,72 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,71 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,13 | -0,07 | -0,13 | 73,32 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -61,56 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -68,81 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -56,69 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 48.618 | 51.424 | 48.618 | |

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 período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | 0 | 0,00 | 77 | 0,15 |
| ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C | EUR | 156 | 0,32 | 234 | 0,46 |
| ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA | EUR | 538 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 311 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA | EUR | 17 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 675 | 1,39 | 0 | 0,00 |
| ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA | EUR | 28 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA | EUR | 136 | 0,28 | 233 | 0,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1.861 | 3,84 | 544 | 1,06 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.861 | 3,84 | 544 | 1,06 |
| ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI | EUR | 157 | 0,32 | 254 | 0,49 |
| TOTAL IIC | | 157 | 0,32 | 254 | 0,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.018 | 4,16 | 798 | 1,55 |
| PTGAL0AM0009 - Acciones GALP | EUR | 415 | 0,85 | 451 | 0,88 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG | CHF | 924 | 1,90 | 1.286 | 2,50 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 805 | 1,66 | 972 | 1,89 |
| CH0012221716 - Acciones ABB | CHF | 743 | 1,53 | 429 | 0,83 |
| DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG | EUR | 354 | 0,73 | 431 | 0,84 |
| FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU | EUR | 0 | 0,00 | 244 | 0,48 |
| FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE | EUR | 556 | 1,14 | 594 | 1,15 |
| FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA | EUR | 491 | 1,01 | 555 | 1,08 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA | EUR | 305 | 0,63 | 455 | 0,88 |
| FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A. | EUR | 233 | 0,48 | 434 | 0,84 |
| GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 301 | 0,62 | 648 | 1,26 |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC | GBP | 1.076 | 2,21 | 1.043 | 2,03 |
| GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 431 | 0,84 |
| GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC | GBP | 343 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 288 | 0,56 |
| IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO | EUR | 264 | 0,54 | 420 | 0,82 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 193 | 0,40 | 333 | 0,65 |
| SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B | SEK | 355 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 983 | 2,02 | 680 | 1,32 |
| GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC | GBP | 180 | 0,37 | 303 | 0,59 |
| DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU | EUR | 0 | 0,00 | 341 | 0,66 |
| CH0244767585 - Acciones UBS | CHF | 300 | 0,62 | 330 | 0,64 |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL | EUR | 585 | 1,20 | 641 | 1,25 |
| BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | EUR | 404 | 0,83 | 669 | 1,30 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE SA | CHF | 0 | 0,00 | 862 | 1,68 |
| GB00BDVZY77 - Acciones ROYAL MAIL PLC | GBP | 0 | 0,00 | 204 | 0,40 |
| NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV | EUR | 468 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN) | EUR | 541 | 1,11 | 861 | 1,67 |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 728 | 1,50 | 404 | 0,79 |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE | EUR | 744 | 1,53 | 708 | 1,38 |
| PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 963 | 1,98 | 876 | 1,70 |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA | EUR | 1.011 | 2,08 | 572 | 1,11 |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC | GBP | 0 | 0,00 | 308 | 0,60 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 389 | 0,80 | 574 | 1,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 14.654 | 30,14 | 17.347 | 33,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 14.654 | 30,14 | 17.347 | 33,74 |
| IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0, | EUR | 2.680 | 5,51 | 1.790 | 3,48 |
| IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0, | USD | 0 | 0,00 | 520 | 1,01 |
| IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN | EUR | 1.225 | 2,52 | 1.490 | 2,90 |
| IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B | USD | 2.207 | 4,54 | 2.003 | 3,89 |
| IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF | USD | 801 | 1,65 | 1.829 | 3,56 |
| LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL | EUR | 800 | 1,65 | 963 | 1,87 |
| LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY | EUR | 1.829 | 3,76 | 1.931 | 3,76 |
| IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS | EUR | 0 | 0,00 | 1.813 | 3,53 |
| LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - | USD | 951 | 1,96 | 1.279 | 2,49 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD | USD | 2.577 | 5,30 | 2.845 | 5,53 |
| IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC - | EUR | 1.677 | 3,45 | 1.571 | 3,05 |
| IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT | USD | 2.000 | 4,11 | 1.765 | 3,43 |
| IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS | USD | 2.603 | 5,35 | 2.129 | 4,14 |
| LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE | EUR | 537 | 1,11 | 539 | 1,05 |
| LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST - | EUR | 743 | 1,53 | 665 | 1,29 |
| IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING | JPY | 927 | 1,91 | 1.489 | 2,90 |
| IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC | EUR | 695 | 1,43 | 1.045 | 2,03 |
| LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER | JPY | 1.722 | 3,54 | 1.335 | 2,60 |
| IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US | USD | 1.318 | 2,71 | 919 | 1,79 |
| IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA | EUR | 1.050 | 2,16 | 1.285 | 2,50 |
| LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD | USD | 1.254 | 2,58 | 1.246 | 2,42 |
| LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2S | USD | 1.099 | 2,26 | 0 | 0,00 |
| IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND | GBP | 315 | 0,65 | 1.521 | 2,96 |
| TOTAL IIC | | 29.010 | 59,68 | 31.972 | 62,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 43.664 | 89,82 | 49.319 | 95,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 45.682 | 93,98 | 50.117 | 97,47 |

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

* Los productos estructurados suponen un 5,51% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

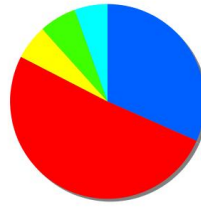
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



| | |
|--------------------------|---------|
| INGLATERRA O REINO UNIDO | 10,8 % |
| IRLANDA | 31,1 % |
| LUXEMBURGO | 24,2 % |
| OTROS | 28,0 % |
| SUIZA | 5,8 % |
| <hr/> | |
| Total | 100,0 % |

Divisas



| | |
|-----------------|---------|
| DOLAR AMERICANO | 31,6 % |
| EURO | 51,0 % |
| FRANCO SUIZO | 5,8 % |
| OTROS | 6,2 % |
| YEN JAPONES | 5,5 % |
| <hr/> | |
| Total | 100,0 % |

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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 (USD) | Compra Opcion S&P 500 (USD) 100 | 3.176 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3.176 | |
| TOTAL DERECHOS | | 3.176 | |
| S&P 500 (USD) | Compra Futuro S&P 500 (USD) 50 | 3.328 | Inversión |
| S&P 500 (USD) | Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100 | 3.574 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 6.902 | |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 3.116 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3.116 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 10.018 | |

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, sociedad de inversión 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) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 48.601.140,01 euros que supone el 99,97 % sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución de los mercados financieros a lo largo del primer semestre de 2020 ha sido negativa, con periodos de alta volatilidad durante el primer trimestre y con una recuperación significativa durante el segundo. El índice de renta variable americano S&P500 ha recuperado un 19,95% después de caer un 20% en el primer trimestre. En el caso de la bolsa europea, la recuperación desde los mínimos anuales también ha sido significativa (16,05%) aunque no ha conseguido recuperar las caídas del primer trimestre (-25,59%) de igual manera que la americana.

La recesión global sin precedentes a causa de la pandemia de Covid-19 tiene como característica particular que se está produciendo simultáneamente en todo el mundo y que el sector servicios se está viendo más impactado que el sector industrial.

Los Bancos Centrales han actuado decididamente desde el principio de la crisis y por todas las vías posibles, utilizando como principales herramientas la reducción de los tipos de interés, inyecciones de liquidez y fuertes programas de compras de activos.

La mayoría de los gobiernos han puesto en marcha planes que suponen un fuerte aumento del gasto público, especialmente por la vía de subvenciones y ayudas a negocios y a familias. Como consecuencia de los procesos de desconfinamiento, el nivel de actividad económica se está recuperando de manera progresiva, pero existe una gran incertidumbre sobre el ritmo y la intensidad de la recuperación económica. Nuevos brotes de contagios podrían interrumpir o incluso revertir el desconfinamiento. Por otro lado, podrían también producirse sorpresas positivas en el campo de la investigación de vacunas y fármacos.

El proyecto de creación de un Fondo Europeo de Reconstrucción significa un gran avance en el proyecto de integración europea, en la medida en que supone un primer paso para la mutualización de la deuda y una ayuda a los países con economías actualmente más vulnerables, como Italia y España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 94,6% desde 96,0% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha reducido debido a la rentabilidad negativa del -5,46%. El número de participes se sitúa en los 200 desde los 197 a cierre del semestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,20% e indirecto del 0,24%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango bajo en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Durante el primer trimestre se redujo la exposición mediante la venta de ETFs y productos derivados. Sin embargo, durante el segundo trimestre, de una manera progresiva, se ha ido incrementando la exposición a renta variable, con un cierto sesgo hacia sectores más cíclicos como el industrial o el de energía. Además, se ha incrementado peso en valores del sector de las telecomunicaciones.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,04%. Tras el vencimiento de derivados del mes de marzo, únicamente se mantiene implementada la estrategia sobre el mercado americano. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 68,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre del año, esperamos ver una cierta recuperación de la actividad económica, aunque todavía en niveles inferiores a los registrados durante el año pasado. Continuaremos vigilando de cerca el riesgo de retroceso en el proceso de reapertura de las principales economías para ajustar los niveles de exposición a los mercados de renta variable.

Se mantendrá también, al igual que en los semestres anteriores, una elevada diversificación de la cartera con un enfoque conservador.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.