

PRIVA CLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** A2 (Moody's)

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 05/09/2003

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: 4 en una escala del 1 al 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 IICs, 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. 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% de la exposición total.

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,26	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,29	-0,34	0,00

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	3.403.358,00	3.211.052,00
Nº de accionistas	131,00	128,00
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	6.487	1,9059	1,8909	1,9171
2018	5.320	1,8066	1,7874	1,8968
2017	5.771	1,8312	1,7654	1,8580
2016	5.690	1,7654	1,5334	1,7688

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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	-0,02	0,24	0,48	0,39	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,50	-0,21	0,98	4,70	-3,84	-1,34	3,73	4,35	5,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,42	0,31	0,27	0,29	1,12	1,00	0,87	1,00

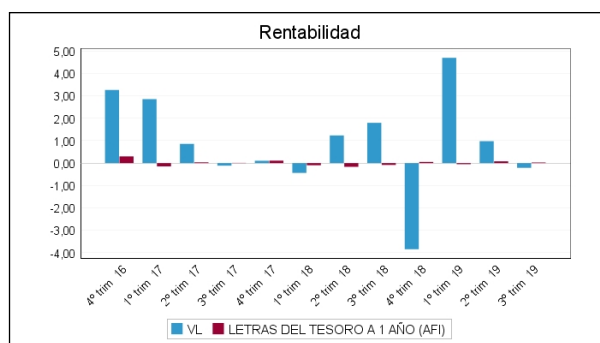
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	4.553	70,19	4.178	68,12
* Cartera interior	1.571	24,22	1.611	26,27
* Cartera exterior	2.963	45,68	2.556	41,68
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,29	11	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.757	27,08	1.651	26,92
(+/-) RESTO	176	2,71	304	4,96
TOTAL PATRIMONIO	6.487	100,00 %	6.133	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)	6.133	5.366	5.320	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,74	12,27	15,17	-48,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	0,97	4,88	-125,13
(+) Rendimientos de gestión	0,10	1,29	6,07	-91,54
+ Intereses	0,15	0,16	0,47	6,35
+ Dividendos	0,09	0,18	0,43	-42,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,16	0,64	-27,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	0,76	3,87	-42,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,31	-1,54	173,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,38	2,02	-107,47
± Otros resultados	0,15	-0,03	0,18	-706,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-1,20	10,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,21	-0,87	22,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	11,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,11	-3,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	33,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,09	-64,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	6.487	6.133	6.487	

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

3. Inversiones financieras

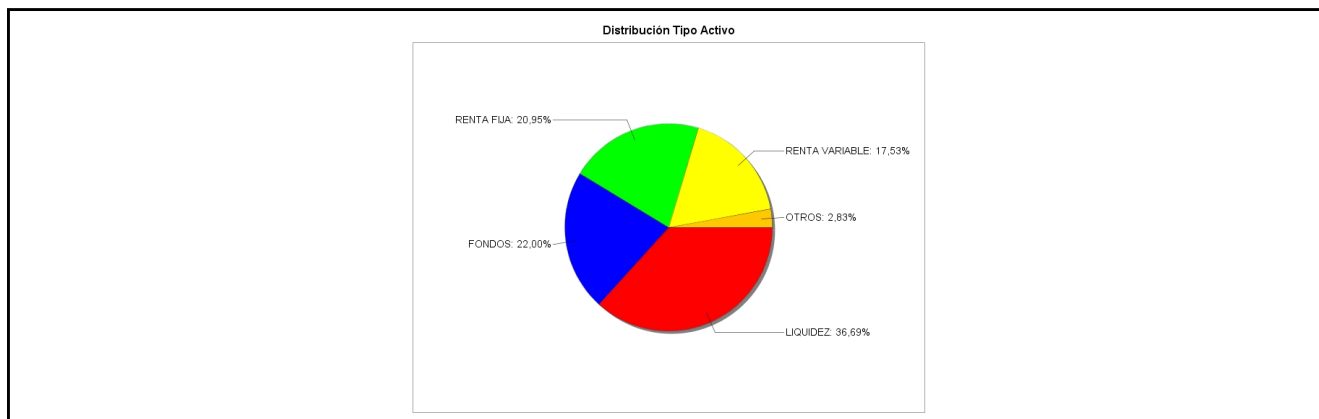
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	130	2,01	131	2,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	1,53	99	1,62
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	625	9,64	650	10,60
TOTAL RENTA FIJA	855	13,18	881	14,36
TOTAL RV COTIZADA	54	0,83	70	1,14
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	54	0,83	70	1,14
TOTAL IIC	663	10,21	661	10,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.571	24,22	1.611	26,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	930	14,34	726	11,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	3,08	100	1,63
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	1.129	17,42	826	13,48
TOTAL RV COTIZADA	1.083	16,71	968	15,77
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	1.083	16,71	968	15,77
TOTAL IIC	764	11,78	768	12,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.977	45,91	2.562	41,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.548	70,13	4.173	68,04

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 2750 (20/12/2019) C	505	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (20/12/19) C	300	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 2600 (20/12/2019) COMPRA	716	Inversión
Total subyacente renta variable		1520	
TOTAL DERECHOS		1520	
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CBOE SPX US 3200 (20/03/20)	881	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CBOE SPX US 3100 (20/12/19)	569	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3600 (20/03/20)	360	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2900 (20/12/19)	290	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 2300 (20/12/2019)	633	Inversión
Total subyacente renta variable		2733	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/12/2019)	257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		257	
TOTAL OBLIGACIONES		2990	

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

	SI	NO
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 30/09/2019 existía una participación que representaba el 51,05 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 23525000€. Este importe representa el 5,57 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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.

En el mes de julio, el tema central del mes fue la reunión de la FED. Powell aguantó la presión hasta cierto punto. Cuando el mercado le pedía una bajada de 50 puntos básicos, "solo" bajó 25 y enfrió los ánimos frente a futuras bajada. Creemos que fue una decisión muy política e innecesaria.

Mientras tanto en Europa, el BCE dejó de lado su intención de normalizar su política monetaria, estando dispuesto a volver a bajar tipos (aún más) y reiniciar su compra masiva de bonos. Con un tipo alemán a 10 años negativo a niveles del -0,45%, el bono Griego a 10 años llegó a cotizar casi con la misma TIR que el Bono EEUU a 10 años. La manipulación de los mercados de renta fija continúa siendo absolutamente escandalosa incluso a día de hoy.

Las buenas noticias del mes fueron los resultados empresariales de las compañías. Tanto en EE.UU y Europa, gran parte de las compañías publicaron por encima de las estimaciones. Las empresas demostraron que, pese al entorno actual, no habían sufrido en exceso los efectos de la guerra comercial. Donde los efectos se dejaron ver fue en las previsiones futuras que las propias empresas estaban dando.

A principios de agosto Mr. Trump ya ha volvió a incendiar a los mercados después de anunciar una nueva ronda de aranceles a China y amenazando a la UE. Realmente no es nada nuevo ya que lleva todo el año haciendo lo mismo. Como es habitual agosto fue volátil, pero sin ningún hecho nuevo que no hayamos vivido en los últimos meses.

Durante este mes de septiembre ha tomado forma la posibilidad de un impeachment al Presidente Trump. No existen posibilidades de éxito de este a no ser que una buena parte de los Senadores republicanos voten a favor.

Seguimos con la "cruzada" comercial de Trump, que se está alargando y eso es negativo. Este tipo de negociaciones históricamente siempre han sido muy lentas y complicadas.

Otro punto que ha generado inquietud durante este mes de septiembre ha sido las tensiones de liquidez que se han dado en el mercado interbancario en los EEUU, en un punto a seguir atentamente y comprobar si ha sido algo puntual o no.

El resultado de todos estos eventos es una situación complicada a nivel político que inevitablemente se puede contagiar a la economía de no resolverse exitosamente. Como parte positiva, las bolsas no presentan múltiplos elevados, no tenemos

unas valoraciones a nivel de burbuja y en un entorno en el cual la renta variable se queda como único activo donde vale la pena invertir, potenciales períodos de volatilidad los aprovecharíamos comprando acciones de calidad que se pudieran quedar a cotizaciones atractivas. Atentos a como se resuelven algunos temas en Octubre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales la gestión de la IIC durante el trimestre ha sido dominada por la cautela ante los diferentes frentes de mercado abiertos: Brexit, guerra comercial y datos macroeconómicos empeorando paulatinamente. Por estos motivos nos encontramos con niveles de riesgo moderados dentro del perfil de la IIC.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre, la IIC ha obtenido un rendimiento de -0,21% con una volatilidad del 2,32%. Las letras del tesoro a 1 año han obtenido un 0,03% de rendimiento con una volatilidad del 1,35%.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

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

La evolución favorable de los mercados y el aumento del número de clientes que confían en nosotros ha hecho que el patrimonio del fondo haya aumentado al largo del período.

A inicio del período, en Privaclar teníamos 128 accionistas con un patrimonio total en cartera de 6.133.104€ y un valor liquidativo de 1,910037€. A cierre del período, tenemos 131 accionistas con un patrimonio total en cartera de 6.486.535€ y un valor liquidativo de 1,905922€.

La primera mitad del año ha sido buena para la IIC, que cierra el trimestre con una rentabilidad desde inicio de año del -0,21%.

Hemos soportado una ratio de gastos en el último trimestre del 0,42%, 0,33% son gastos directos y 0,09% son indirectos, acumulando en el año un 1,02%. A final de trimestre, la comisión sobre resultados acumulada es de 22.700,99€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, hemos incorporado varias empresas en las cuales vemos potencial. La principal entrada en cartera en el sector farmacéutico son Novo Nordisk y Pfizer.

Durante el trimestre hemos añadido en cartera algunos productos de mercado monetario a muy corto plazo de emisores solventes. O tienen vencimiento a muy corto plazo o son emisiones flotantes.

Las posiciones que han salido de la cartera durante este período debido al alcanzar nuestro precio objetivo o a publicaciones peor de lo esperadas. La salida en el sector de las telecomunicaciones es Telefónica.

Durante el trimestre hemos sacado de la cartera algunos productos de mercado monetario para la utilización del importe para una emisión que tiene más potencial o un título de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A durante el trimestre hemos seguido con la estrategia de opciones implementada en el primer semestre con el objetivo de reducir nuestra exposición a posibles correcciones de mercado. Esta estrategia consiste en un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500. Esta estrategia tiene un carácter de permanencia mientras se mantengan los niveles dentro del rango de la estrategia. La estrategia puede ser adaptada en función de los niveles del mercado.

Durante el período cerramos la posición de futuros vendidos sobre bono soberano italiano a 10 años cotizados en Eurex. A pesar de que creemos que los niveles de precio y los spreads actuales no son sostenibles a largo plazo, vemos riesgo que con las distintas políticas monetarias expansivas los precios de los bonos sigan subiendo hasta niveles nunca vistos. Hemos decidido que no estamos dispuestos a correr ese riesgo y hemos cerrado la posición.

Contamos con una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro.

Con las posiciones descritas anteriormente en derivados, el promedio del importe comprometido en derivados durante el periodo es del 27,29%. El resultado de la operativa de derivados en el periodo es de -89.381,94€

A final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC un 22,00% en total. Este peso está distribuido en diferentes gestoras: Andbank (tenemos un 6,72% a final de periodo), Renta4 (tenemos un 4,39% a final de periodo), GARim Investment Managers (tenemos un 4,85% a final de periodo), entre otras.

La IIC no tenía ningún incumplimiento pendiente al final del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Ante los diferentes frentes abiertos en el mercado nos mantenemos prudentes con un riesgo medio expuesto a renta variable de la IIC durante el trimestre es de 16,66%. La volatilidad de las diferentes inversiones ha hecho que la IIC tuviera una volatilidad del 2,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

"La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

*En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

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 DEL FONDO.

Como llevamos diciendo en todos los reportes trimestrales del 2019, seguimos esperando el acuerdo comercial entre EE.UU y China. En el momento actual, ya entrados en octubre, parece que están más cerca el acuerdo, al menos uno parcial. En el pasado informe trimestral ya decíamos que este acuerdo podía dar volatilidad al mercado, cosa que vemos que se está cumpliendo. Puede que el mercado se haya hecho unas expectativas muy altas que si no se cumplen pueden favorecer la subida de volatilidad en los diferentes índices mundiales.

Otro frente abierto es el Brexit. Boris Johnson sigue manteniendo que el Reino unido saldrá de la unión europea el día 31 de octubre sea como sea, aunque él sabe muy bien que el parlamento le obliga a llegar a un acuerdo. Seguimos creyendo que se va a llegar a un acuerdo de última hora. El "Hard Brexit" perjudica a todos los países europeos, especialmente a Reino Unido. Por eso creemos que la cordura se va a imponer, aunque ya sabemos que cuando las decisiones importantes se dejan en manos de políticos... Nunca se sabe.

Los datos macroeconómicos han seguido deteriorándose a largo del trimestre. A raíz de este deterioro, el BCE y la FED han salido a palestra para anunciar que van a volver a inyectar más liquidez.

Vamos a estar muy atentos, a los resultados corporativos que vayan saliendo referente a este trimestre. Como en los últimos trimestres, miraremos con lupa los resultados y sobre todo los "guidance" que vayan sacando las empresas. Esto nos va a dar una visión más amplia de si la ralentización que vemos en los datos macroeconómicos se está trasladando a la economía real.

Nuestro escenario central es aquel en que tenemos unos crecimientos moderados o incluso algo de desaceleración, en las

principales economías. Seguimos pensando que durante el año la caja va a tener mucho valor, ya que nos va a permitir aprovechar momentos de nerviosismo puntuales.

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
ES0211839206 - RENTA FIJA[AUDASA CESA]4,75 2020-04-01	EUR	130	2,01	131	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		130	2,01	131	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		130	2,01	131	2,14
ES0565386002 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA]0,99 2020-04-16	EUR	99	1,53	99	1,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	1,53	99	1,62
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122T3 - REPO[SANTANDER SEC. SERV.]0,43 2019-07-01	EUR	0	0,00	650	10,60
ES00000121O6 - REPO[SANTANDER SEC. SERV.]0,55 2019-10-01	EUR	625	9,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		625	9,64	650	10,60
TOTAL RENTA FIJA		855	13,18	881	14,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	54	0,83	50	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	19	0,32
TOTAL RV COTIZADA		54	0,83	70	1,14
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		54	0,83	70	1,14
ES0108611007 - PARTICIPACIONES ALONDRA CAPITAL FI	EUR	87	1,34	89	1,45
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	51	0,78	50	0,82
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	272	4,19	269	4,38
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	253	3,90	253	4,13
TOTAL IIC		663	10,21	661	10,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.571	24,22	1.611	26,28
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
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	203	3,14	0	0,00
XS1107291541 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 6,25 2049-09-11	EUR	211	3,25	210	3,43
XS0867620725 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2049-04-07	EUR	107	1,65	107	1,74
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	205	3,17	206	3,36
XS1266592457 - RENTA FIJA DUFFRY FINANCE SCA 4,50 2023-08-01	EUR	103	1,58	103	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		829	12,79	626	10,21
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,32 2022-01-27	EUR	100	1,55	100	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,55	100	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		930	14,34	726	11,85
XS2057070778 - PAGARE ACCIONA 0,16 2020-03-24	EUR	100	1,54	0	0,00
XS2022041631 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,14 2019-10-31	EUR	100	1,54	100	1,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	3,08	100	1,63
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		1.129	17,42	826	13,48
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV - SPON ADR	USD	8	0,12	0	0,00
US2937921078 - ACCIONES ENTERPRISE PRODUCTS	USD	37	0,57	23	0,38
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	31	0,48	30	0,49
US62548D1000 - ACCIONES MULTICHOICE GROUP LT	USD	1	0,01	1	0,02
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	35	0,54	39	0,64
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	25	0,39	25	0,41
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP	USD	16	0,25	26	0,42
US7551115071 - ACCIONES RATHEON COMPANY	USD	27	0,42	15	0,25
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	59	0,92	70	1,15
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	41	0,64	44	0,71
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	25	0,39	24	0,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	22	0,35	19	0,31
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	17	0,27	18	0,29
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	72	1,11	61	0,99
US6701002056 - ACCIONES INNOVO NORDISK A/S	USD	41	0,64	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	44	0,67	33	0,54
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	22	0,34	17	0,27
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	43	0,67	45	0,73
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	26	0,40	25	0,41
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	38	0,59	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	38	0,59	35	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	39	0,60	42	0,68
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	30	0,46	31	0,50
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	27	0,42	25	0,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	33	0,52	37	0,61
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	30	0,47	27	0,44
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	56	0,86	59	0,96
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	45	0,69	47	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	62	0,96	64	1,04
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	26	0,40	23	0,38
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	23	0,35	24	0,40
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	40	0,62	37	0,60
TOTAL RV COTIZADA		1.083	16,71	968	15,77
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		1.083	16,71	968	15,77
US46138E3624 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 HIGH	USD	61	0,94	58	0,94
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	410	6,31	412	6,72
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	294	4,53	298	4,85
TOTAL IIC		764	11,78	768	12,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.977	45,91	2.562	41,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.548	70,13	4.173	68,04

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)

A final del período la IIC tenía 800.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (12,33% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,53%.