

INVERSIONES PICO TRES MARES, SICAV S.A

Nº Registro CNMV: 1680

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.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: 06/04/2001

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, 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 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. 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.

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 de la 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	0,15	0,37	0,83	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	2.839.992,00	2.892.921,00
Nº de accionistas	104,00	115,00
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	3.318	1,1681	1,1009	1,1727
2018	3.405	1,1009	1,0983	1,2340
2017	3.917	1,2211	1,1816	1,2313
2016	3.564	1,1824	1,1055	1,1842

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			

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

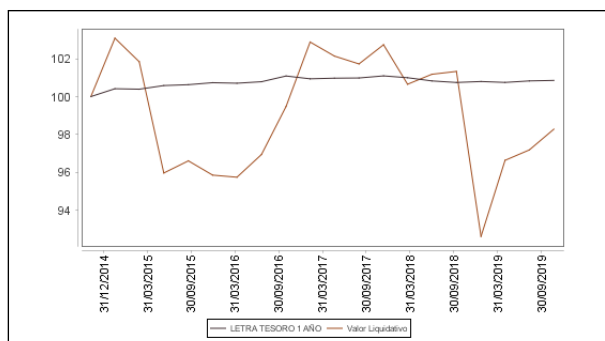
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,11	1,13	0,57	4,33	-8,59	-9,84	3,27	2,97	-0,57

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)	1,11	0,39	0,36	0,36	0,34	1,35	1,46	1,29	1,17

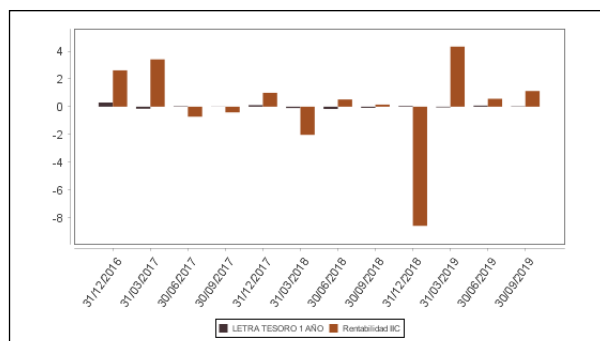
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.925	88,16	2.935	87,82
* Cartera interior	614	18,51	718	21,48
* Cartera exterior	2.307	69,53	2.212	66,19
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	6	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	384	11,57	435	13,02
(+/-) RESTO	9	0,27	-28	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	3.318	100,00 %	3.342	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.342	3.472	3.405	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,85	-4,49	-8,61	-58,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	0,60	6,02	84,81
(+) Rendimientos de gestión	1,43	0,94	6,98	53,86
+ Intereses	0,12	0,12	0,40	3,38
+ Dividendos	0,10	0,39	0,74	-73,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	-0,04	0,55	-969,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	0,33	3,54	91,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,25	-1,00	-13,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,71	0,34	2,97	107,26
± Otros resultados	-0,28	0,05	-0,22	-633,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,97	-6,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	1,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,16	44,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,11	-9,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,10	-68,02
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.318	3.342	3.318	

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

3. Inversiones financieras

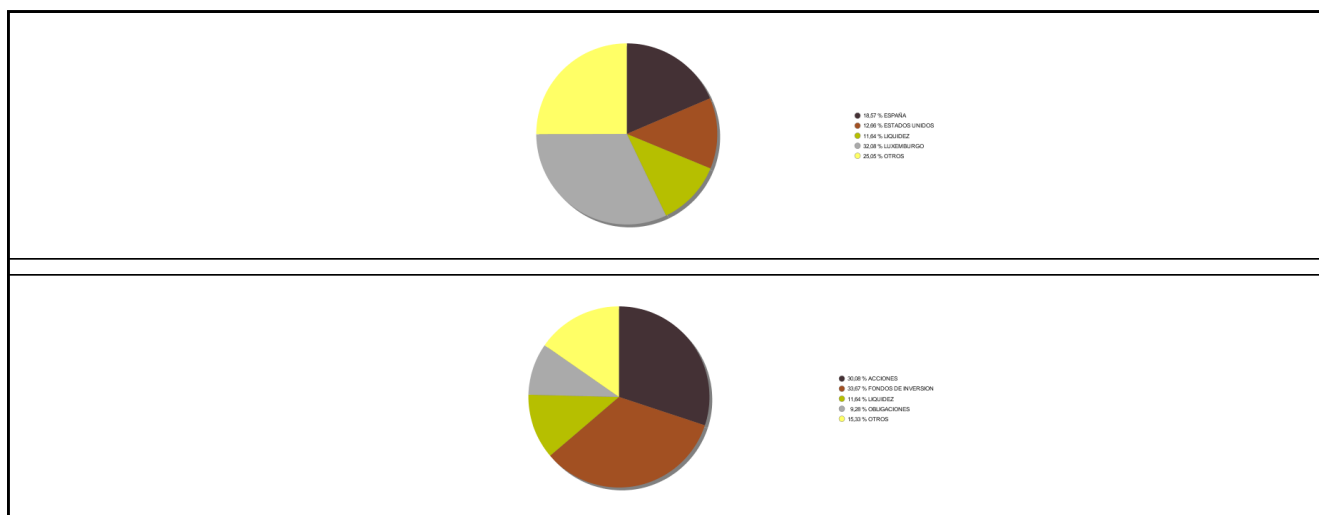
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	298	8,99	398	11,90
TOTAL RENTA FIJA	298	8,99	398	11,90
TOTAL RV COTIZADA	84	2,54	87	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE	84	2,54	87	2,60
TOTAL IIC	232	7,00	233	6,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	615	18,53	718	21,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	510	15,37	498	14,90
TOTAL RENTA FIJA	510	15,37	498	14,90
TOTAL RV COTIZADA	707	21,31	648	19,39
TOTAL RENTA VARIABLE	707	21,31	648	19,39
TOTAL IIC	879	26,51	851	25,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	200	6,04	210	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.297	69,22	2.207	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.911	87,76	2.924	87,51

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	990	Cobertura
Total subyacente renta variable		990	
TOTAL DERECHOS		990	
FERROVIAL, S.A.	Emisión Opcion FERROVIAL, S.A. 100 Física	22	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SAP SE	Emisión Opcion SAP SE 100 Física	10	Cobertura
SIEMENS AG	Emisión Opcion SIEMENS AG 100 Física	26	Cobertura
Total subyacente renta variable		58	
TOTAL OBLIGACIONES		58	

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

<p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 92.779,01 euros, suponiendo un 2,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 13,99 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 85.442,98 euros, suponiendo un 2,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 16,43 euros.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 194.777,78 euros,</p>

suponiendo un 5,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 744,42 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 160.060,00 euros, suponiendo un 4,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 495,53 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 24.50% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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.

El trimestre ha estado marcado por una continua desaceleración de los datos económicos mundiales, compensada por una mayor relajación monetaria de los Estados Unidos y Europa. Sin embargo, la escalada del conflicto comercial entre Estados Unidos y China siguió pesando sobre la confianza, y sigue sin estar claro si la relajación monetaria por sí sola es suficiente para impulsar la aceleración económica.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) redujo los tipos de interés en julio y septiembre en un intento de prolongar la expansión económica ante la desaceleración del ritmo de crecimiento y de contratación.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) respondió a las peores perspectivas económicas recortando los tipos de interés hasta situarlos en niveles negativos, reiniciando la relajación cuantitativa y comprometiéndose a continuar con la compra de activos hasta que alcance su objetivo de inflación.

Por primera vez en el año, los activos de mayor riesgo tuvieron un rendimiento inferior al de los activos seguros dejando la renta variable global prácticamente plana para el trimestre.

Tras el buen comportamiento vivido en las bolsas durante el mes de junio, se dio paso a un mes de julio que destacó por un comportamiento plano de los mercados. Aunque el mes de agosto estuvo marcado por un aumento de la volatilidad en los mercados donde los malos datos macroeconómicos provocaron turbulencias y fuertes movimientos a la baja, el mes de septiembre permitió a los principales índices recuperar todo lo perdido durante el mes anterior. Estas últimas entradas han venido acompañadas de apetito por el *value*, con la particularidad de que entra dinero en todo lo que estaba absolutamente defenestrado.

En relación a la renta fija, en los bonos del gobierno se ha producido un rally ya que estos activos han actuado como valor refugio ante la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y el Brexit que ha elevado el riesgo de ralentización económica. El apoyo posterior de los Bancos Centrales ha contribuido a alimentar este fuerte repunte. Este escenario ha llevado a los tipos de gobierno a mínimos históricos con el bund alemán a 30 años llegando a presentar una rentabilidad negativa en el mes de agosto o el Treasury con vencimiento a 10 años cerca de los mínimos de 2012 y 2016. Valoraciones extremas de estos activos que en el mes de Septiembre ha empezado a corregir.

Los bajos rendimientos de los bonos gubernamentales, hace que la deuda corporativa parezca más atractiva. Hasta el mes de septiembre, todos los sectores presentan un estrechamiento de sus diferenciales de crédito. Los sectores más cíclicos y correlacionados con el comercio internacional han caído con más fuerza frente a los sectores financiero, o más defensivos como utilities o telecom. La búsqueda de yield ha hecho que se incrementen los flujos hacia esta tipología de activos. Sigue un fuerte mercado primario y muy sobresuscrito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido la misma estrategia a lo largo del tercer trimestre del año, se ha mantenido invertida en función de las oportunidades de inversión. Nuestro afán es encontrar compañías de calidad a precios atractivos después de un minucioso análisis de estas.

Además, durante el trimestre hemos implementado estrategias de cobertura a través de opciones sobre índices que combinan posiciones compradoras y vendedoras de manera que pagando poca prima cubrimos escenarios de caída de entre un 5% y un 15% de manera bastante eficiente y sin renunciar al potencial de nuestras posiciones.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de 6,11%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,06%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 0,72% hasta 3.317.530,93 euros frente a 3.341.665,26 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 10 pasando de 115 a 105 accionistas.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 6,11% frente a una rentabilidad de 4,93% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,29% en el periodo anterior.

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

La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 6,11% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,41%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre la cartera se ha mantenido en línea con la estrategia del primer semestre del año, la exposición de inversión variara si las oportunidades de inversión así lo requieren. La filosofía de inversión se basa en la inversión en valor, que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. Además, durante el trimestre, continuando con las estrategias implementadas durante el primer semestre, hemos implementado estrategias de cobertura a través de opciones sobre índices que combinan posiciones compradoras y vendedoras de manera que pagando poca prima cubrimos escenarios de caída de entre un 5% y un 15% de manera bastante eficiente y sin renunciar al potencial de nuestra cartera de renta variable.

Este trimestre hemos iniciado posición nueva en Ericsson, Amadeus, Amundi, Meliá, Smurfit Kappa, Ahold, Novo Nordisk e Infineon.

En cuanto a las rentabilidades obtenidas en el trimestre, por el lado positivo, la sobre ponderación al sector Consumo Estable ha jugado a nuestro favor. Claros ejemplos pueden ser AB Inbev con un +12% y Ahold con un +15% en el trimestre. Otras compañías que también han contribuido positivamente han sido las tecnológicas como Avast, que ha presentado una subida cercana al +32%. Destacar también el buen comportamiento de compañías como Ferrovial (+17%) y BAE Systems con una subida cercana al +16% y que decidimos vender con la subida.

Por el lado negativo hay que destacar el mal comportamiento de compañías como Danieli con una bajada del -11% o Prosegur cayendo un -13% tras los resultados de las elecciones en Argentina. Mencionar también Meliá, que con la quiebra de Thomas Cook, le afectó negativamente al tener facturas pendientes de cobro con dicha compañía, aunque ha cerrado el trimestre con pérdidas de sólo del -5%.

b) Operativa de préstamos de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 6,46%. N/A

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad mantiene una posición de 200 acciones en Ocean Group Capital, Sicar, inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, Bono Lansbanski Islands HF.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,4%, frente a una volatilidad de 0,98% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos

invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones.

Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 484,30 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 750,46 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención seguirá centrándose en la acción de los Bancos Centrales en las próximas reuniones con la previsible bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y el inicio de un nuevo programa de compras de activos por parte del BCE. Seguirán las especulaciones en cada publicación de datos económicos donde se observa una desaceleración, incluso como el sector servicios de va contagiando del deterioro del sector manufacturero. También deberemos estar atentos a la evolución de otras incertidumbres como los avances en el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China o el Brexit con el 31 de octubre como fecha límite para una salida acordada.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez suficiente en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505287179 - Pagarés AEDAS HOMES 0,792 2019-12-20	EUR	100	3,00	100	2,98
ES0532945799 - Pagarés TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	0	0,00	99	2,97
ES0565386002 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 0,997 2020-04-17	EUR	99	2,98	99	2,96
ES0584696100 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,390 2019-10-29	EUR	100	3,01	100	2,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		298	8,99	398	11,90
TOTAL RENTA FIJA		298	8,99	398	11,90
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	22	0,65	24	0,72
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	12	0,34
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	19	0,58
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	17	0,52	16	0,49
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	19	0,59	12	0,36
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	23	0,69	0	0,00
ES06735169E5 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,01
BG1100005179 - Acciones EBOSS ENERGY	EUR	3	0,09	3	0,10
TOTAL RV COTIZADA		84	2,54	87	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE		84	2,54	87	2,60
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136435130 - Acciones FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157877038 - Acciones INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	31	0,93	32	0,97
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	74	2,22	73	2,17
ES0182823130 - Acciones FOMENTO DE AHORROS E INV, SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184679001 - Acciones WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	128	3,85	128	3,83
TOTAL IIC		232	7,00	233	6,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		615	18,53	718	21,47
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	305	9,19	292	8,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		305	9,19	292	8,75
XS1266592457 - Bonos DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	103	3,10	104	3,10
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	102	3,08	102	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	6,18	206	6,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		510	15,37	498	14,90
TOTAL RENTA FIJA		510	15,37	498	14,90
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	13	0,38	12	0,37
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	26	0,77	39	1,16
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	16	0,48	30	0,90
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	25	0,76	25	0,75
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	0	0,00	15	0,46
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	20	0,61	16	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	11	0,33	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	28	0,85	27	0,82
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	22	0,66	24	0,72
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	28	0,85
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	42	1,26	39	1,18
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	14	0,43
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	9	0,28	9	0,27
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	23	0,70	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	12	0,35
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	17	0,50	16	0,48
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	22	0,65	23	0,68
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	10	0,31	9	0,26
FR0004125920 - Acciones AMUNDI BANK	EUR	26	0,79	0	0,00
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	16	0,47	16	0,49
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	18	0,54	18	0,53
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	15	0,44	24	0,70
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	13	0,40	20	0,60
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	25	0,75	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	20	0,61	18	0,54
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	12	0,35	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	20	0,59	19	0,55
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	27	0,80	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	16	0,47	12	0,35
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	13	0,40	14	0,42
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	19	0,59	14	0,43
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	12	0,35	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	18	0,54	15	0,45
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	24	0,74	21	0,64
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	21	0,63	19	0,55
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	29	0,87	26	0,79
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	29	0,86	24	0,71
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	23	0,69	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	18	0,54	27	0,82
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	12	0,37	23	0,67
TOTAL RV COTIZADA		707	21,31	648	19,39
TOTAL RENTA VARIABLE		707	21,31	648	19,39
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	65	1,97	63	1,87
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS	EUR	68	2,04	67	2,00
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	37	1,12	36	1,07
FR0013202132 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	88	2,65	86	2,59
LU0155301467 - Participaciones PICTET	JPY	125	3,78	77	2,31
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	0	0,00	54	1,61
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	67	2,01	66	1,99
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	77	2,32	78	2,32
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	75	2,27	75	2,25
LU1242773882 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	53	1,60	0	0,00
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	105	3,15	100	2,98
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	36	1,08	69	2,05
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	83	2,52	81	2,44
TOTAL IIC		879	26,51	851	25,47
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	200	6,04	210	6,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		200	6,04	210	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.297	69,22	2.207	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.911	87,76	2.924	87,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0231945386 - Bonos LANDSBANK 2049-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00

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 aplicable

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