SOFERCAN INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3921

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 14/03/2014

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

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, 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 depositos 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 (publico 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

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	0,50	0,15	0,80	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,01	-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	244.366,00	244.366,00
Nº de accionistas	106,00	105,00
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	2.489	10,1858	10,0521	10,2186
2019	2.527	10,3408	10,3408	10,4547
2018	7.629	10,4518	10,4435	11,0394
2017	7.292	10,8983	10,7654	10,9720

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	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

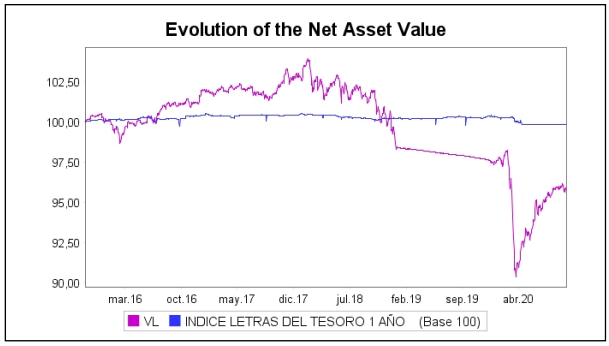
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,50	1,32	3,69	-6,24	-0,51	-1,06	-4,10	0,72	1,72

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)	0,59	0,17	0,18	0,23	0,20	0,81	0,76	0,85	0,85

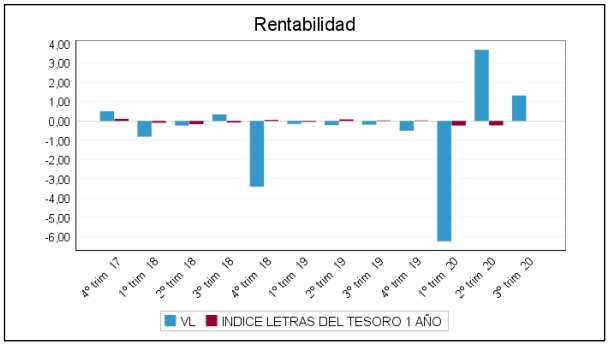
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	2.208	88,71	2.177	88,60
* Cartera interior	10	0,40	107	4,35
* Cartera exterior	2.192	88,07	2.065	84,05
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,20	5	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	270	10,85	266	10,83
(+/-) RESTO	12	0,48	13	0,53
TOTAL PATRIMONIO	2.489	100,00 %	2.457	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)	2.457	2.369	2.527	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	3,61	-1,54	-62,96
(+) Rendimientos de gestión	1,48	3,80	-0,95	-60,15
+ Intereses	0,13	0,11	0,35	16,80
+ Dividendos	0,02	0,07	0,11	-68,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	1,37	-0,46	-65,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	3,60	4,73	-76,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,51	0,46	-55,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	-1,85	-6,07	-93,21
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,08	282,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,59	-5,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	3,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,17	-7,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,10	-12,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-78,50
(+) 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)	2.489	2.457	2.489	

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

3. Inversiones financieras

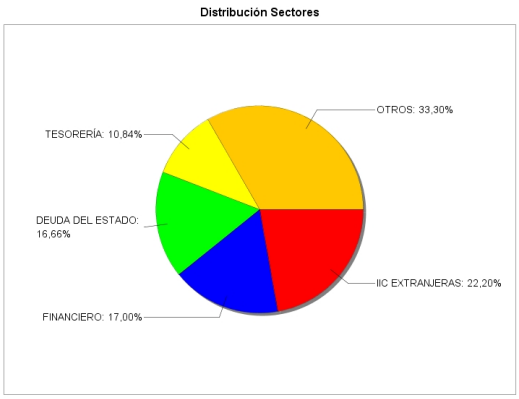
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	100	4,07
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	100	4,07
TOTAL RV COTIZADA	10	0,41	7	0,30
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	10	0,41	7	0,30
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	10	0,41	107	4,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.554	62,42	1.317	53,60
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	1.554	62,42	1.317	53,60
TOTAL RV COTIZADA	82	3,26	82	3,33
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	82	3,26	82	3,33
TOTAL IIC	553	22,18	666	27,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.188	87,86	2.065	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.198	88,27	2.172	88,40

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
FUT EMINI S&P 500 DIC20	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3400 DIC20	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 3350 DIC20	3	Inversión
Total subyacente renta variable		11	
TOTAL DERECHOS		11	
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 DIC20 EUREX	66	Inversión
FUT EMINI S&P 500 DIC20	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 3600 DIC20	4	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 3050 DIC20	2	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 3700 DIC20	1	Inversión
FUT EMINI S&P 500 DIC20	V/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 3100 DIC20	4	Inversión
Total subyacente renta variable		77	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC20	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		330	

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

	SI	NO
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) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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 SOCIEDAD
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
Después de la fuerte contracción económica registrada en el segundo trimestre, la actividad se fue recuperando durante el tercer trimestre del año gracias al levantamiento de las medidas de contención. El repunte comenzó en mayo con gran intensidad, dado que el punto de partida era muy bajo, pero fue perdiendo intensidad a medida que avanzaba el tercer trimestre. La ralentización de la recuperación de la actividad habría coincidido con un resurgimiento de los contagios por Covid-19 en diversas geografías (Estados Unidos primero y Europa más recientemente).
La recuperación dista mucho de ser completa y se caracteriza por su heterogeneidad. La evolución de la pandemia y las restricciones adoptadas en las distintas geografías, así como las características estructurales de cada economía explican dicha divergencia. Aquellas más dependientes del sector servicios, especialmente de los que requieren una interacción social, están sufriendo con mayor intensidad el azote de la pandemia, como es el caso de España.
En este entorno, las políticas económicas siguieron siendo muy expansivas tanto por el lado de los bancos centrales como por las acciones de los gobiernos.
Cabe destacar la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de

inflación por encima del objetivo promedio del 2%.
En el ámbito fiscal, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.
El repunte de la actividad y el continuado soporte de las políticas económicas propiciaron un aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Esto se se materializó en alzas en la mayor parte de los índices bursátiles, reducciones en las primas de riesgo de la deuda soberana periférica así como de los diferenciales de crédito y depreciación del dólar frente a otras monedas (en particular, frente al euro).
El dólar se depreció un 4% frente al euro, además de por el impulso de los activos de riesgo, por dos factores adicionales. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los “eurobonos” y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.
El tipo de interés del bono soberano americano a diez años se redujo hasta principios de agosto (llegó a marcar un mínimo histórico en 0,51%) y repuntó posteriormente, cerrando el tercer trimestre con un ligero aumento de 3 puntos básicos (p.b.) hasta 0,67%. En el caso del bono alemán, registró una fuerte caída en el tipo de interés, -34 p.b. en el trimestre, hasta una rentabilidad negativa de -0,52%.
Por su parte, los índices bursátiles cerraron el tercer trimestre con notables divergencias. Destacó positivamente el índice americano Nasdaq100 con una revalorización en el trimestre de +12,4% así como el S&P500 con un avance de +8,5% mientras que el índice EuroStoxx50 cerró con una caída de -1,3%. Por su parte, el Ibex35 sufrió especialmente y perdió -7,1% en el trimestre. Los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes registraron subidas de forma generalizada (índice MSCI Emerging en dólares +8,7% en el tercer trimestre).
Se produjo una elevada heterogeneidad sectorial dentro de los índices. En Europa, los sectores que mejor se comportaron fueron Autos, Retail y Químicas, con avances superiores al +8% en el tercer trimestre, mientras que Bancos y Petroleras registraron caídas de doble dígito.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.
c) Índice de referencia
N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.
El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.
Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 1,32% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido una impacto de 0,17% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,17% a los gastos de la propia sociedad y un 0,00% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.
e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora
N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0%.
b) Operativa de préstamo de valores
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,22% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 23,42%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.
d) Otra información sobre inversiones
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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 SOCIEDAD
Después de un desplome sin precedentes en la primera parte del año, la economía se reactivó con rapidez tras la relajación de las medidas de contención, pero la recuperación ha ido perdiendo dinamismo a raíz de las nuevas restricciones impuestas en algunos países para frenar el repunte del virus.
La incertidumbre sigue siendo elevada y la fortaleza de la recuperación varía notablemente en función de los países y los sectores empresariales. Las perspectivas de crecimiento dependerán de la evolución de los rebrotes del virus y de las restricciones, así como de las ayudas públicas dirigidas a conservar empleos y apoyar a empresas.
El último trimestre de 2020 estará marcado, además, por las elecciones presidenciales americanas y por la finalización del período de transición del Brexit.
La evolución de los mercados de renta variable seguirá condicionada por el desarrollo de la pandemia y la consecución de una vacuna, así como por la evolución de las políticas económicas.
En esta línea, Estados Unidos está cerca de sacar adelante un nuevo paquete fiscal, que actuaría de catalizador para los índices bursátiles. No obstante, la cercanía de las elecciones presidenciales y un hipotético resultado ajustado complicarían su rápida aprobación en el Congreso.
Además, habrá que seguir evaluando cómo gestionan las compañías la salida de la crisis. La temporada de resultados empresariales del segundo trimestre resultó ser mucho mejor de lo esperado ya que las estimaciones se habían recortado previamente en gran medida. A mediados de octubre comienza la temporada de resultados del tercer trimestre y podría repetirse el mismo patrón. De hecho, las previsiones de resultados han empezado a mejorar por primera vez desde el segundo trimestre de 2018. Con todo, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales de EEUU se contraerán de media -18% en 2020.
Dentro de los mercados de renta variable, hay segmentos que registran valoraciones exigentes mientras que otros sectores ofrecen múltiplos de valoración atractivos. Asimismo, el escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo incrementa el atractivo de los activos de riesgo.
Todas las medidas de expansión fiscal están provocando que los gobiernos incurran en déficits públicos, lo que conllevará mayores volúmenes de deuda. Aun así, no parece probable que las rentabilidades de la deuda pública vayan a subir de forma significativa ya que los bancos centrales continuarán con sus políticas expansivas.
De hecho, cabe la posibilidad de que el Banco Central Europeo vuelva a ampliar su programa de compras de activos en

diciembre si la inflación continúa deprimida como hasta ahora. Asimismo, la deuda soberana de calidad seguirá ejerciendo su condición de refugio en momento de volatilidad de los mercados.
La deuda corporativa seguirá soportada por las compras de los bancos centrales. Los diferenciales de rentabilidad seguramente sigan bajos, al menos en el segmento de mayor calidad. No obstante, la deuda de mayor riesgo, high yield, presenta menor visibilidad ya que sus fundamentales podrían deteriorarse si la recuperación económica se ralentiza.
Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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
ES0213307046 - BONO|BANKIA SAU|3,38|2027-03-15	EUR	0	0,00	100	4,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	100	4,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	100	4,07
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	100	4,07
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	5	0,20	2	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	5	0,21	5	0,21
TOTAL RV COTIZADA		10	0,41	7	0,30
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		10	0,41	7	0,30
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		10	0,41	107	4,37
US9128285V80 - BONO|DEUDA ESTADO USA|2,50|2022-01-15	USD	243	9,77	255	10,37
IT0005253676 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|0,45|2023-05-22	EUR	0	0,00	150	6,10
IT0005001547 - BONO|BUONI POLIENNALI|3,75|2024-09-01	EUR	172	6,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		415	16,66	405	16,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2117754833 - BONO|ABBVIE INC|1,25|2024-06-01	EUR	104	4,20	103	4,18
XS1196373507 - BONO|AT&T|1,30|2023-09-05	EUR	104	4,18	102	4,17
XS1936308391 - BONO|ARCELOR|2,25|2024-01-17	EUR	103	4,13	99	4,04
FR0013245586 - BONO|PEUGEOT CITROEN|2,00|2024-03-23	EUR	105	4,22	102	4,16
XS2023306140 - BONO|VOLKSWAGEN FIN NV|0,38|2022-07-05	EUR	100	4,03	99	4,02
XS1951220596 - BONO|BANKIA SAU|3,75|2029-02-15	EUR	106	4,26	0	0,00
FR0013399060 - BONO|GROUPE AUCHAN SA|2,63|2024-01-30	EUR	105	4,20	0	0,00
XS1897489578 - BONO|CAIXABANK|1,75|2023-10-24	EUR	105	4,21	103	4,17
XS1050454682 - BONO|SYNGENTA NV|1,88|2021-11-02	EUR	102	4,11	101	4,11
XS1678372472 - BONO|BBVA|0,75|2022-09-11	EUR	102	4,09	101	4,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.036	41,63	810	32,95
XS0995380580 - BONO|ELECTRICIDAD PORTUGA|4,13|2021-01-20	EUR	103	4,13	103	4,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	4,13	103	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.554	62,42	1.317	53,60
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		1.554	62,42	1.317	53,60
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE	EUR	2	0,09	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA COLA	USD	2	0,07	2	0,08
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	6	0,23	3	0,13
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	3	0,12	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES|KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	2	0,09
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	7	0,28	6	0,24
DE0006047004 - ACCIONES|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3	0,11	3	0,10
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	0	0,00	2	0,10
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER PL	GBP	6	0,24	6	0,24
GB00B1XZS820 - ACCIONES|ANGLO AMERICAN PLC	GBP	3	0,11	3	0,11
DE0007664039 - ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	5	0,20	5	0,20
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	5	0,20
DE0007164600 - ACCIONES|SAP. AG-VORZUG	EUR	0	0,00	6	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	4	0,14	3	0,13
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3	0,11	3	0,12
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	4	0,17	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7	0,27	6	0,26
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	4	0,14	4	0,14
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI-AVENTIS	EUR	5	0,20	5	0,22
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE S.A.	EUR	3	0,10	2	0,10
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	4	0,16	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER	EUR	3	0,11	3	0,12
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	2	0,09	3	0,10
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	5	0,20	6	0,23
NL0000009538 - ACCIONES|PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	4	0,16
GB0002875804 - ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOB	GBP	3	0,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		82	3,26	82	3,33
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		82	3,26	82	3,33
LU1681044480 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	21	0,83	22	0,88
LU1118011698 - PARTICIPACIONES|NATIXIS ASSET	EUR	0	0,00	318	12,95
LU1634531427 - PARTICIPACIONES|PICTET ASSET MANAGE	EUR	86	3,46	0	0,00
LU1534073041 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	174	7,00	173	7,06
LU1681037864 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	14	0,55	13	0,53
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	101	4,05	89	3,60
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	49	1,96	47	1,91
LU0243958047 - PARTICIPACIONES|INVESCO ASSET MANAGE	EUR	104	4,17	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	4	0,16	4	0,17
TOTAL IIC		553	22,18	666	27,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.188	87,86	2.065	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.198	88,27	2.172	88,40

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)

N/A