

ANTIGUA COMPAÑÍA TASTAVINS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1090

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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 Electrónicoatencionalcliente@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: 28/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

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	0,57	0,91	2,03	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	592.045,00	591.698,00
Nº de accionistas	131,00	116,00
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	2.756	4,6546	4,1254	5,1878
2019	3.046	5,1504	4,7290	5,1665
2018	2.812	4,7556	4,7325	5,1707
2017	3.027	5,1239	5,0114	5,1549

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			
4,61	4,72	4,65	0	1,39	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,12	0,00	0,12	0,36	0,00	0,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

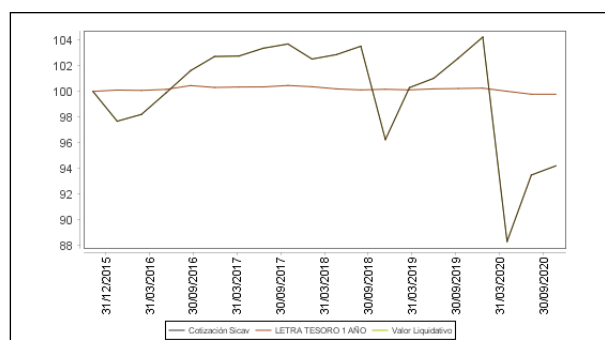
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,63	0,77	5,87	-15,29	1,60	8,30	-7,19	2,04	3,50

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)	1,16	0,36	0,41	0,39	0,38	1,42	1,40	1,00	0,00

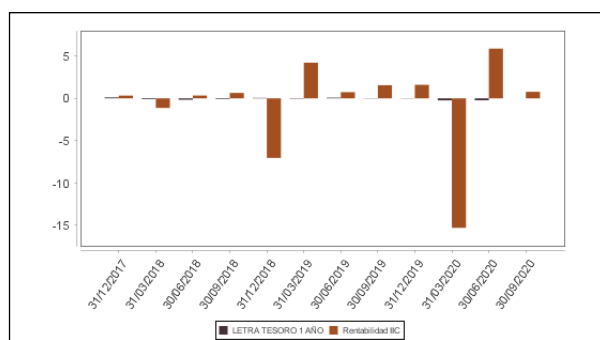
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad 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	2.549	92,49	2.634	96,38
* Cartera interior	277	10,05	252	9,22
* Cartera exterior	2.266	82,22	2.378	87,01
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	4	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	349	12,66	67	2,45
(+/-) RESTO	-142	-5,15	32	1,17
TOTAL PATRIMONIO	2.756	100,00 %	2.733	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)	2.733	2.580	3.046	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,05	0,06	0,11	-14,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	5,61	-10,49	-86,02
(+) Rendimientos de gestión	1,02	5,92	-9,71	-81,95
+ Intereses	0,10	0,11	0,37	-9,87
+ Dividendos	0,09	0,15	0,32	-34,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,66	-2,31	-85,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	1,90	-2,60	-85,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,84	0,09	-101,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	3,97	-5,43	-84,19
± Otros resultados	-0,15	-0,03	-0,15	363,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,31	-0,81	-5,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,36	4,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,27	-20,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,10	7,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	1,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,03	-46,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,03	103.500,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.756	2.733	2.756	

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

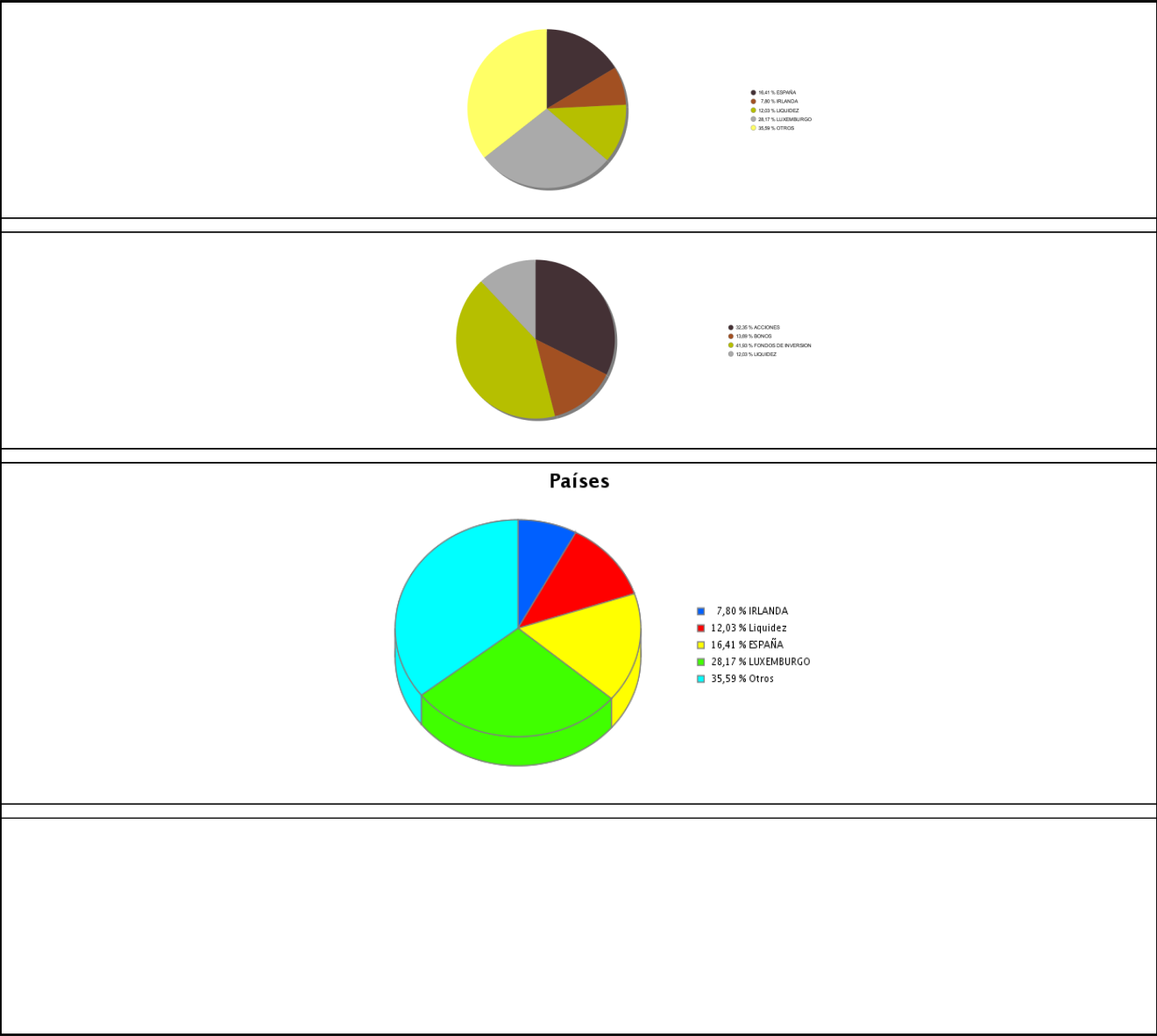
3. Inversiones financieras

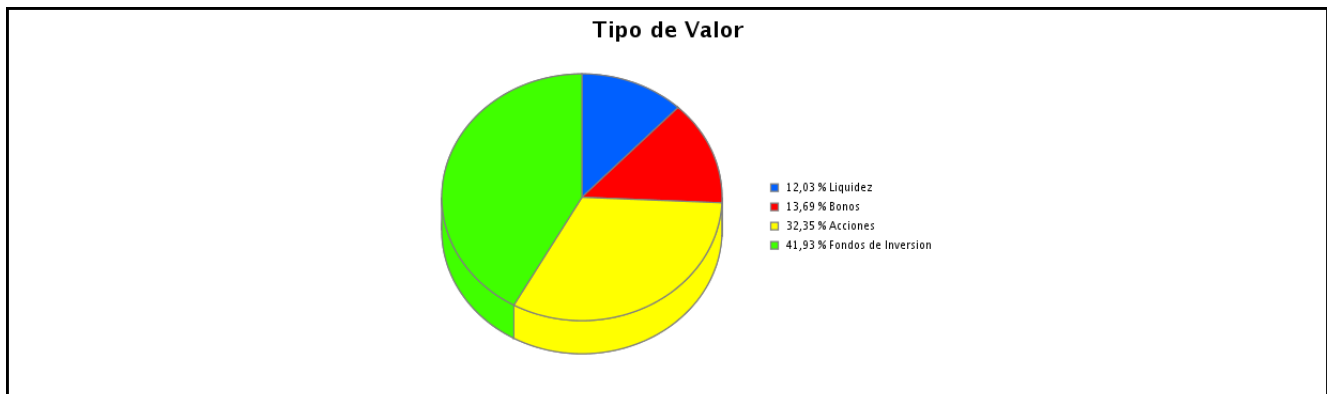
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	47	1,69	27	0,99
TOTAL RENTA VARIABLE	47	1,69	27	0,99
TOTAL IIC	231	8,38	225	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	277	10,07	252	9,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	391	14,20	435	15,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	3,64
TOTAL RENTA FIJA	391	14,20	535	19,57
TOTAL RV COTIZADA	801	29,05	605	22,12
TOTAL RENTA VARIABLE	801	29,05	605	22,12
TOTAL IIC	1.074	38,97	1.242	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.266	82,22	2.381	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.543	92,29	2.633	96,35

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 600 BANKS (PRICE) EUR INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 600 BANKS (PRICE) EUR IND	78	Cobertura
Total subyacente renta variable		78	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		204	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 353.124,18 euros, suponiendo un 12,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 64,99 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 524.056,70 euros, suponiendo un 18,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105,11 euros.

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 448.041,74 euros, suponiendo un 16,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.819,02 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 246.662,61 euros, suponiendo un 8,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 848,43 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,83% 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. Durante el primer semestre de 2020 hemos visto como la devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un verano que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido superalcista para las bolsas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de julio y agosto con grandes subidas, aunque vimos como siguió ampliándose aún más el spread bursátil entre Europa y Estados Unidos, con una bolsa americana que se situó en terreno positivo en el año y volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico.

Durante el mes de septiembre vimos a las bolsas presionadas a la baja y todo parece indicar que a partir de ahora van a ser mucho más vulnerables a noticias negativas que lo que han sido en los últimos meses. Realmente, no hubo ninguna noticia súper negativa que justifique la caída de septiembre. Quizás lo más lógico es pensar que ya hemos hecho pico en las sorpresas económicas y que los inversores decidieron tomar beneficios después de un agosto muy fuerte. Las acciones del sector tecnología con alta capitalización fueron particularmente afectadas y vimos como el Nasdaq cayó en el mes un -4,52%.

Con este panorama, El S&P cerró el tercer trimestre con un comportamiento positivo del +8,45%, lo que sitúa a la bolsa americana con una subida del +4,09% en 2020. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -1,25% lo que sigue situando al índice con una caída del -14,73% en el año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre recortes en los perfiles de crédito más elevados y en el High Yield. Los bonos activo refugio tenían por el contrario un buen comportamiento volviendo el Bund alemán a la zona del -0.50 y el Treasury americano cotizaba en la zona de 70 pb. La intervención de los Bancos Centrales ha hecho que la volatilidad de la renta fija se reduzca e incluso se encuentre por debajo de los niveles pre-covid y de los últimos 5 años. Los Bancos Centrales siguen soportando de manera intensa los mercados de renta fija a través de sus programas de compras. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como en el trimestre anterior, a lo largo del tercer trimestre, la SICAV ha mantenido su estrategia de inversión modulando el riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo, ha sido sobre todo el sector tecnología, como en los trimestres anteriores sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido son Qualcomm, Global Dominio y Apple. El sector de materiales, principalmente a través de nuestra posición en Covestro y las compañías que tenemos del sector consumo discrecional como Adidas o Peugeot también han ayudado al buen comportamiento del fondo. La compañía que más ha contribuido al fondo este trimestre ha sido Covestro y las que más han lastrado su rentabilidad han sido Eiffage y Bayer. Además, a lo largo del trimestre el impacto de la liquidez sobre la rentabilidad de la cartera no ha sido ni negativo ni positivo. La remuneración media del trimestre ha sido de 0,00%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,77%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,47%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 0,83% hasta 2.755.733,97 euros frente a 2.733.109,47 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 14 pasando de 116 a 130 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 0,77% frente a una rentabilidad de 6,34% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,27% 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 0,77% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,64%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el tercer trimestre, gracias a la mayor visibilidad sobre el COVID y un mejor tratamiento de este hemos mantenido el posicionamiento del trimestre anterior. Seguimos evitando las compañías con deuda y optamos por compañías de gran calidad en sus retornos que van a poder afrontar de manera más sólida entornos económicos difíciles.

A este respecto, alguna de las últimas incorporaciones del trimestre en la cartera han sido compañías relacionadas con el sector de la tecnología y las telecomunicaciones como Ericsson, SAP o Alphabet. Asimismo, seguimos incorporando compañías que destacan por la gran calidad de sus negocios siendo el caso de Louis Vuitton en el sector de bienes de consumo o Honeywell en el sector aeronáutico.. En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría de ellas han sido para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, en concreto se ha vendido

CVS Health Corp, Mowi, Volkswagen, Essilorluxottica o Comcast

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 2,70%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 4,53%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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 11,89%, frente a una volatilidad de 0,46% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN 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 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 490,57 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 656,39 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la segunda oleada en la que nos encontramos inmersos. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y veremos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que hay en marcha y el desarrollo de una vacuna segura como gran catalizador de los mercados (hasta nueve en fase 3, por lo que parece muy probable que tengamos confirmación positiva de alguna antes de terminar el año).

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. Además, varias ayudas clave en Estados Unidos vencieron a finales de julio y la caída de los ingresos de los consumidores ya ha empezado a tener un efecto negativo en la economía. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que ambos partidos se muestran reacios a llegar a un acuerdo antes de las elecciones.

Para el último trimestre del año las elecciones americanas marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados. El resultado incierto puede incrementar aún más esa volatilidad. También el Brexit será un elemento a tener en cuenta en la agenda ya que por el momento no hay vistas de una salida con acuerdo.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos

años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales y monetarios, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la eventual aprobación de una vacuna y su posible aplicación. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	7	0,26	8	0,29
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	14	0,51	6	0,23
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	13	0,47	13	0,46
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	12	0,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		47	1,69	27	0,99
TOTAL RENTA VARIABLE		47	1,69	27	0,99
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	35	1,27	30	1,10
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	80	2,91	79	2,90
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	55	2,00	56	2,06
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	61	2,20	59	2,18
TOTAL IIC		231	8,38	225	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		277	10,07	252	9,21
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	97	3,50	98	3,59
XS1497527736 - Bonos NH HOTEL GROUP 3,750 2023-10-01	EUR	82	2,99	82	2,99
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	111	4,04	108	3,96
XS1613140489 - Bonos REPSOL 0,500 2022-05-23	EUR	101	3,66	100	3,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		391	14,20	388	14,20
US37045XAY22 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,200 2020-07-13	USD	0	0,00	47	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	47	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		391	14,20	435	15,93
ES0582870D35 - Pagarés SACYR 1,150 2020-07-17	EUR	0	0,00	99	3,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	3,64
TOTAL RENTA FIJA		391	14,20	535	19,57
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	135	4,91	93	3,41
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	7	0,25
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	8	0,27
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	8	0,29	8	0,29
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	15	0,56	7	0,25
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	9	0,34	8	0,31
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	12	0,45	7	0,27
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	19	0,69	10	0,37
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	12	0,43
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	13	0,48	0	0,00
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	33	1,18	4	0,16
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	28	1,01	7	0,26
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	14	0,53	14	0,50
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	9	0,31	10	0,36
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	13	0,46	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	26	0,93	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	8	0,28	14	0,53
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	14	0,50
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	6	0,22	12	0,44
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	24	0,86	13	0,48
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	11	0,41
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	7	0,25	14	0,52
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	5	0,18
GB00BHP3291 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	13	0,47	7	0,24
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	14	0,50	9	0,32
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	0	0,00	7	0,27
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	27	0,99	17	0,61
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	13	0,49	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	24	0,86	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	17	0,60	13	0,48
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	14	0,50	8	0,31
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	13	0,46
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	13	0,46	14	0,51
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	24	0,86	5	0,20
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	12	0,44	12	0,43
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	8	0,29
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	24	0,87	12	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	15	0,55	14	0,52
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	7	0,27
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	11	0,39	12	0,43
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	11	0,41	12	0,44
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	9	0,33	9	0,33
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	25	0,91	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	16	0,57	13	0,48
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	23	0,84	23	0,85
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	10	0,38	18	0,66
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	16	0,59	8	0,30
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	7	0,27
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	7	0,26
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	8	0,28
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	15	0,56	14	0,51
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	21	0,75	8	0,28
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	11	0,40	12	0,43
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	8	0,28	7	0,26
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	19	0,68	7	0,24
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	17	0,62	8	0,29
US8718291078 - Acciones SYSCO CORP	USD	0	0,00	7	0,27
TOTAL RV COTIZADA		801	29,05	605	22,12
TOTAL RENTA VARIABLE		801	29,05	605	22,12
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	29	1,05	59	2,16
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS	EUR	0	0,00	88	3,22
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	111	4,02	135	4,95
IE0033758917 - Participaciones MIZINICH FUNDS	EUR	77	2,79	76	2,76
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	112	4,07	0	0,00
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	26	0,96
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	28	1,03	80	2,92
LU0155301467 - Participaciones PCTET	JPY	0	0,00	97	3,55
LU0266010452 - Participaciones AXA GROUP	USD	72	2,61	0	0,00
LU0276015889 - Participaciones AXA GROUP	USD	27	0,99	128	4,69
LU0370787359 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	57	2,07	56	2,05
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK	EUR	63	2,30	62	2,27
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	65	2,35	61	2,24
LU0895805017 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	49	1,79	98	3,57
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	77	2,78	76	2,77
LU1362390079 - Participaciones LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	85	3,08	0	0,00
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	27	0,97	0	0,00
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	28	1,01	85	3,10
LU2066004545 - Participaciones ALLIANZ	EUR	111	4,03	56	2,04
LU2122410082 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	56	2,03	59	2,18
TOTAL IIC		1.074	38,97	1.242	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.266	82,22	2.381	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.543	92,29	2.633	96,35

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)