

GREDOS BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4883

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

jaime.armijo@ayg.es

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 FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional.

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 Fondo 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	0,08	0,68	0,08	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,12	-0,33	-0,13

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 Participaciones	14.537.444,04	13.441.996,52
Nº de Partícipes	183	179
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.247	1,1176
2018	13.362	0,9940
2017	15.196	1,0726
2016	12.967	1,0071

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,43	1,72	10,53	-10,01	2,06	-7,32	6,50	2,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	13-05-2019	-1,33	03-01-2019	-2,52	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,99	18-06-2019	1,99	04-01-2019	2,54	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,91	7,28	8,45	12,33	5,05	9,04	5,80	11,81	
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	
INDICE	8,18	7,76	8,62	13,87	5,16	9,97	4,75	9,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,72	5,72	5,72	5,72	5,48	5,72	5,55	5,64	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,52	0,51	0,35	0,55	1,96	2,13	1,98	

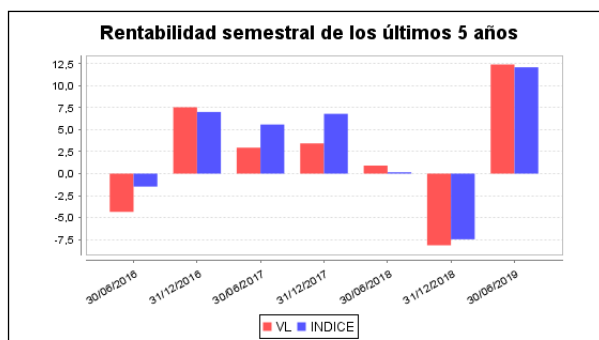
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.558	181	2,56
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	13.193	157	10,68
Renta Variable Internacional	15.246	183	12,43
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.565	115	7,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	24.037	266	-0,06
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	107.600	902	5,40

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.871	85,38	10.841	81,13
* Cartera interior	700	4,31	0	0,00
* Cartera exterior	13.165	81,03	10.841	81,13
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.429	14,95	2.568	19,22
(+/-) RESTO	-53	-0,33	-48	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	16.247	100,00 %	13.362	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.362	15.648	13.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,81	-7,09	7,81	-211,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,11	-8,14	11,11	-238,64
(+) Rendimientos de gestión	11,99	-7,45	11,99	-263,36
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-90,83
+ Dividendos	0,09	0,25	0,09	-63,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,24	0,31	32,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-140,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,57	-7,97	11,57	-247,47
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-97,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,85	-0,89	5,88
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-0,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	17,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	503,62
(+) Ingresos	0,01	0,17	0,01	-96,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,17	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.247	13.362	16.247	

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

3. Inversiones financieras

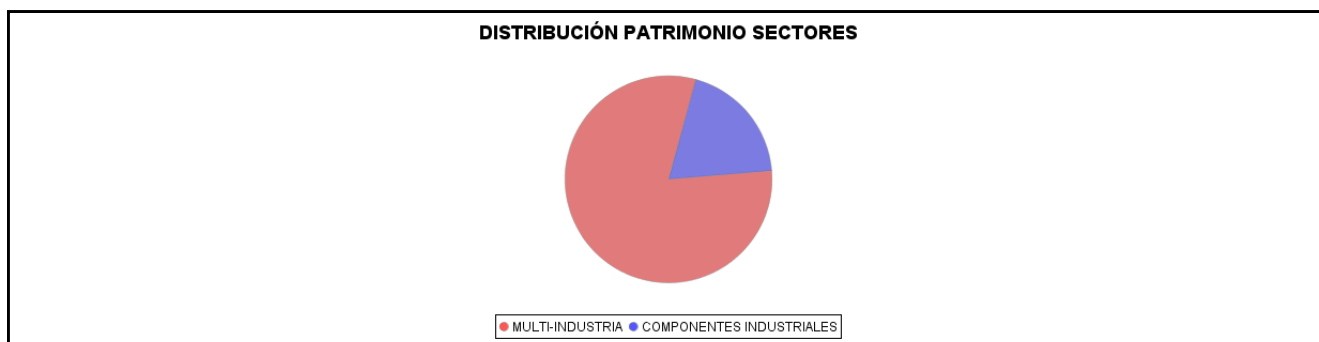
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	224	1,38		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	476	2,93		
TOTAL RENTA FIJA	700	4,31		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	700	4,31		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329	2,02		
TOTAL RENTA FIJA	329	2,02		
TOTAL RV COTIZADA	578	3,56	343	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE	578	3,56	343	2,57
TOTAL IIC	12.258	75,45	10.498	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.165	81,03	10.841	81,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.865	85,34	10.841	81,14

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra (repo) con el depositario por importe de: 66.511,73 - 4,36%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta (repo) con el depositario por importe de: 66.035 - 4,33%

Se han realizado operaciones (spots) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por importe de: 199.033,62 - 1,31%

La sociedad gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Se han realizado operaciones (RF) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por importe de: 551.320,2 - 3,62%

A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 28.157,44 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Las fuertes subidas de las bolsas del primer trimestre del ejercicio 2019 se extendieron con menor intensidad, pero la suficiente como para cerrar el mejor semestre desde hace muchos años y los principales responsables de este resultado, fueron una vez más los bancos centrales.

El índice mundial de acciones subió un 15% en el primer semestre del ejercicio, destacando por el lado positivo la bolsa americana, que avanzaba un 18% representada por el índice S&P 500 liderada por compañías tecnológicas, mientras que por el lado negativo, destacaba el sector bancario europeo, que apenas se revalorizaba un 1% en los seis primeros meses del ejercicio.

En el 2T de 2019 las bolsas experimentaron subidas moderadas con la excepción del FTSE MIB (Italia) que retrocedió un -3,50%. En Estados Unidos, el índice Standard & Poors 500 subió un +2,93%, destacando los sectores de Energía,

Consumo discrecional y Tecnología con el mejor comportamiento relativo, mientras que los de peor comportamiento relativo fueron Consumo no discrecional, Financieras e Industriales. Los índices selectivos europeos también han cerrado con subidas en el trimestre destacando el CAC 40 que subió un 3,02%. El Euro STOXX 50 avanzó un +1,01% y el STXE 600 un +2,44%. Dentro de los sectoriales del STOXX 600 el mejor comportamiento relativo estuvo en Energía, Retail y Tecnología. Los de peor comportamiento relativo fueron Seguros, Bancos y Autos. Dentro de los emergentes, el Bovespa cayó un -14,76% y Merval un -16,32%. En Asia el Nikkei 300 avanzó de forma moderada un +1,35%.

Durante el trimestre, las expectativas sobre la política monetaria sufrieron un brusco cambio. El mercado pasó de seguir descontando un escenario macro muy favorable, a pesar de identificar un riesgo difícil de medir en las disputas comerciales entre EE.UU. y China, a prácticamente dar por hecho que la FED finalizó el ciclo de subidas de tipos finalizó el pasado diciembre y no sólo descontar que el próximo movimiento sería a la baja, lo que ya estaba en precio el trimestre anterior, sino que sería tan pronto como en este mes de julio.

Las crecientes expectativas de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana y las declaraciones en el Foro anual en Sintra del presidente del BCE, M. Draghi de que aplicaría más estímulos monetarios en caso de que fuera necesario fueron el catalizador definitivo para que el mercado pasar de otorgar apenas una probabilidad a una subida de tipos en el mes de julio por parte de la FED de aproximadamente el 15% a finales del mes de marzo a estar ahora dando por hecha la subida de 25p.b. el 31 de julio y con el debate centrado en si la subida será de 25 ó 50 p.b.

Respecto a la guerra comercial, el carrusel de los meses anteriores ha continuado. Las expectativas puestas en la cumbre del G-20 eran altas y finalmente se acordó una extensión de la tregua, pero nada más que eso.

En la Eurozona, el panorama político está algo más despejado después de que en las elecciones al Parlamento Europeo los partidos pro-europeos lograran la mayoría de los escaños aunque todavía no ha habido acuerdo para repartir los principales cargos (presidente de la Comisión y del Parlamento).

En el Reino Unido la situación es algo diferente. Tras la dimisión de T. May, Boris Johnson es el candidato con más apoyos para sustituirle al frente del Partido Conservador y como primer ministro y no se podría descartar una nueva extensión del Brexit más allá del 31/10 o incluso una salida sin acuerdo.

La evolución de los datos económicos ha sido negativa durante el trimestre. El ciclo continúa y las señales de desaceleración son cada vez más evidentes, tanto si miramos indicadores adelantados de actividad económica, como los PMIs, como si nos centramos en encuestas de confianza empresarial. En cualquier caso, este deterioro ha sido más evidente en Europa que en EE.UU., donde el sector exterior ya está sufriendo las consecuencias de la ralentización global y las disputas comerciales con China, pero el consumidor, que es un 70% del PIB, continúa mostrando síntomas de fortaleza, si bien algunos indicadores se comienzan a deteriorar, especialmente en pequeñas y medianas compañías y algunos segmentos concretos del consumidor. No esperamos grandes problemas mientras la creación de empleo siga estable y tras una fuerte desaceleración en este sentido al publicarse el dato del mes de mayo, en junio se recuperó todo el terreno perdido para así cerrar un buen trimestre en el mercado laboral americano, que por otro lado, comienza a estar estresado en cuando a precios y la inflación salarial es ya una realidad al otro lado del Atlántico.

El mercado de renta fija volvía disfrutar de un buen trimestre. Los tipos a 10 años en EE.UU. cayeron desde el 2.4% hasta el 2% y el equivalente alemán profundizó en terreno negativo, tocando un tipo de interés del -0.4%. De esta manera, se aceleraban en el 2T las caídas de tipos del primero, desde el 2.68% para el 10 años americano y el +0.24% del alemán el 31 de diciembre de 2018.

En resumen, la situación macro ha seguido deteriorándose y la desaceleración global es un hecho, pero no hay evidencia sobre una recesión cercana y si bien el ciclo avanza y los síntomas de pico son grandes, las últimas actuaciones de los bancos centrales pueden extender no sólo el ciclo económico, sino también el ciclo de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el contexto de mercados descrito, GREDOS BOLSA INTERNACIONAL ha reducido ligeramente su exposición a renta

variable y cierra el semestre con una exposición del 75% en renta variable. La inversión en Fondos de renta fija supone un 4% del patrimonio del Fondo.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida durante del periodo ha sido superior a la de su índice de referencia en 0,65%, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice y al efecto del ratio de gastos soportados por el fondo.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo creció en un 22% hasta 16.247 miles de euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 4 lo que supone 183 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el semestre ha sido de 12,43% y la acumulada en el año de 12,43%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue de 1,99% , mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,33%.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, han supuesto un 1,04% durante el semestre.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,25% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,43% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La composición geográfica de la cartera de Fondos de renta variable al cierre del semestre es: USA 30%, Europa 23%, emergentes 14%, globales 13%, sectoriales 11% y Japón y Australia 9%. Durante el semestre la variación más relevante ha sido reducir en 3 puntos porcentuales Europa, a favor de los Fondos de renta variable global, que se ha incrementado en un 2% y de renta variable emergente que se ha incrementado un 1%.

El Fondo tiene un riesgo a divisa no euro del 29%, siendo mayoritariamente USD (26%) y el resto en GBP y AUD.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado el fondo no tenía instrumento derivado alguno, como suele ser habitual en una IIC que busca generar rentabilidad a través de la gestión en fondos de terceros.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La diversificación de la cartera por gestoras es elevada teniendo posición en Fondos de unas 20 gestoras y manteniendo

la mayor exposición en Fondos de Ishares, Fidelity y Amundi. Los Fondos que mejor se han comportado durante el semestre han sido los que invierten en compañías tecnológicas, seguido de compañías norteamericanas de mediana y pequeña capitalización y las que invierten en compañías con sede en Rusia o tienen una parte importante de su negocio en Rusia. También han tenido muy buen comportamiento los Fondos que invierten en compañías que operan en abastecimiento de agua, infraestructuras y tratamiento de aguas. Todas las posiciones en Fondos han cerrado el semestre en positivo.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 75% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

n/a

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 7,91%. La gestora emplea una metodología para el cálculo compromiso de capital.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

n/a

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

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

n/a

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se ha imputado ningún coste por los servicios de análisis asignables a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos, con una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo en los diferentes mandatos.

El hecho de que las estimaciones de beneficios ya hayan sido recortadas a la baja por el consenso de analistas para los próximos dos trimestres, junto con el fuerte compromiso de los bancos centrales nos llevan a no esperar un escenario excesivamente negativo en el corto plazo.

Nuestro escenario central es un mercado de rango. Cuando las bolsas se acercan a los niveles máximos alcanzados a cierre de semestre, se chocan con la realidad de los fundamentales. Las valoraciones son cuanto menos ajustadas a nivel índice y el deterioro de la economía global y riesgos geopolíticos pesan, pero cuando comienzan las correcciones, el soporte de la política monetaria y fiscal toma el protagonismo y minimiza el daño.

Se trata de un equilibrio inestable que nos mantiene alerta porque son muchos los catalizadores posibles para la ruptura de ese rango, pero el fondo no nos invita a tomar más riesgo, sino a continuar reduciendo y para que esto se modifique, debemos ver algo más que un repunte de los mercados puramente técnico debido movido por flujos de corto plazo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	224	1,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		224	1,38		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		224	1,38		
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-0.43 2019-07-01	EUR	476	2,93		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		476	2,93		
TOTAL RENTA FIJA		700	4,31		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		700	4,31		
XS0525912449 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	329	2,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		329	2,02		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		329	2,02		
TOTAL RENTA FIJA		329	2,02		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	466	2,87	343	2,57
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	112	0,69		
TOTAL RV COTIZADA		578	3,56	343	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE		578	3,56	343	2,57
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GAM STAR-CONT EUR EQ-IEA	EUR	323	1,99	268	2,00
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	349	2,15	275	2,06
LU0270904781 - PARTICIPACIONES PICTET - SECURITY - PE	EUR	306	1,88	253	1,90
LU0996179007 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-IDX EQTY USA-	EUR	495	3,05	418	3,13
US4642865095 - PARTICIPACIONES ISHARES/USA	USD	496	3,05	411	3,08
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	478	2,94	436	3,26
LU1255915404 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM EU EQ G-RT E	EUR	262	1,61	222	1,66
LU0261946445 - PARTICIPACIONES FIDELITY SOUTH EAST ASIA	EUR	379	2,33	326	2,44
LU0011890265 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ-JAPAN SM	USD	236	1,45	211	1,58
LU0346392649 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-AUST-Y ACC	AUD	290	1,79	239	1,79
LU0579997130 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GL - EU EQ INC	EUR	309	1,90	269	2,01
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	558	3,43	431	3,23
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	505	3,11	411	3,07
LU0996181672 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX MSCHIE	EUR	618	3,80	526	3,94
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	997	6,14	844	6,31
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF JAPAN TO	EUR	481	2,96	461	3,45
LU0289214891 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	319	1,96	274	2,05
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP FOCUS-I	USD	142	0,87	108	0,81
LU0489687326 - PARTICIPACIONES MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	310	1,91	507	3,80
LU0125951151 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	512	3,15	431	3,23
LU0338483075 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUX - RUSSI	EUR	267	1,64	210	1,57
LU0040506734 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FD- EMERGING MA	USD	153	0,94	133	1,00
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	649	4,00	650	4,86
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	359	2,21	309	2,31
US92189F8665 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS AFRICA IN	USD	143	0,88	126	0,94
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	791	4,87	583	4,37
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS AMER-YUSD	USD	223	1,37	199	1,49
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	237	1,46	209	1,56
DE000DWS2F23 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLANDEUR FC	EUR	507	3,12	430	3,22
LU1097728361 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-EMER M-YA	EUR	260	1,60	218	1,63
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	133	0,82	110	0,82
LU0996182563 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX EQ WLD-	EUR	174	1,07		
TOTAL IIC		12.258	75,45	10.498	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.165	81,03	10.841	81,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.865	85,34	10.841	81,14

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

Sin información

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

Sin información