

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. CERVERI, 16, 1 Planta
17001 - Girona
Gerona

Correo Electrónico

info@ginvest.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 SICAV

Fecha de registro: 15/03/2007

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 el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,30	0,57	1,57
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	5.562.536,00	5.490.662,00
Nº de accionistas	143,00	151,00
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	5.565	1,0004	0,9934	1,0126
2018	4.741	0,9341	0,9262	1,0290
2017	4.688	1,0128	0,9680	1,0139
2016	3.900	0,9694	0,8758	0,9713

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	0,06	-0,01	0,05	0,19	0,59	0,77	patrimonio	
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)

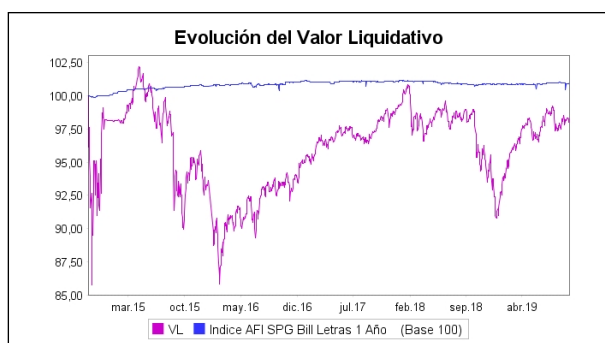
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,10	-0,10	1,01	6,14	-7,50	-7,77	4,49	1,33	0,72

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)	1,37	0,45	0,46	0,47	0,55	2,13	2,55	2,60	1,31

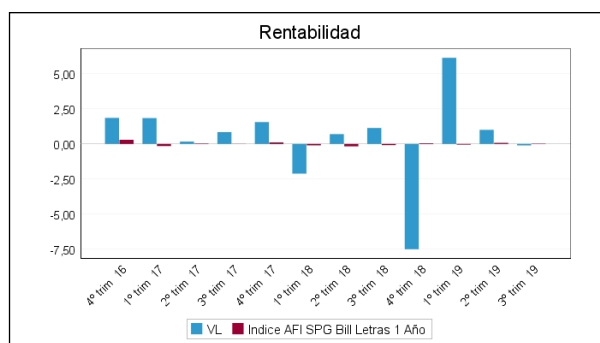
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.810	86,43	4.885	88,85
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.810	86,43	4.885	88,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	602	10,82	589	10,71
(+/-) RESTO	152	2,73	25	0,45
TOTAL PATRIMONIO	5.565	100,00 %	5.498	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)	5.498	5.110	4.741	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,31	6,35	9,16	-78,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	1,03	6,52	-110,98
(+) Rendimientos de gestión	0,27	1,49	8,22	-81,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	1,82	2,13	-95,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	-0,27	-1,16	135,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	-0,04	7,21	-2.025,72
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,04	-241,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,47	-1,71	-19,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,16	-0,77	-64,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,29	-0,85	1,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-3,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,02	0,01	0,01	-245,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,02	0,01	0,01	-245,93
+ 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)	5.565	5.498	5.565	

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

3. Inversiones financieras

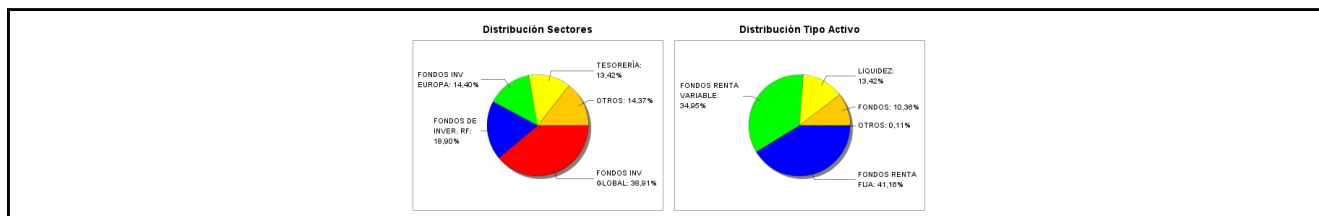
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.812	86,49	4.888	88,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.812	86,49	4.888	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.812	86,49	4.888	88,89

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	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Dic19	381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		381	
TOTAL OBLIGACIONES		381	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre del 2019 estuvo marcado por una ralentización continuada en los datos económicos globales que se contrarrestó con la aportación de estímulo monetario adicional en EEUU y Europa.

En EEUU la Reserva Federal redujo los tipos de interés en Julio y Setiembre en un intento por prolongar la expansión económica haciendo frente a la ralentización en el ritmo de crecimiento y contratación. Además, la confianza de los consumidores también se contrajo.

En Europa, el Banco Central Europeo respondió a la mayor debilidad en las previsiones económicas aplicando bajadas adicionales en los tipos hasta situarlos en territorio negativo, relanzando su programa de expansión cuantitativa y comprometiéndose a continuar con sus compras de activos hasta alcanzar su objetivo de inflación. La expansión monetaria del BCE se produjo en un contexto de debilitamiento del crecimiento en el que las encuestas empresariales de Setiembre dibujaban un panorama de ralentización continuada de la economía, especialmente en el sector industrial.

En el Reino Unido se mantiene la incertidumbre derivada de la eventual salida de la UE.

En Japón, el aumento del impuesto al consumo, plantea riesgos para una economía ya afectada por la ralentización industrial a escala global y una bajada en el índice de confianza de los consumidores.

La economía china siguió desacelerando reduciendo la producción industrial como consecuencia de la guerra comercial abierta con EEUU.

Con la ayuda de las medidas expansivas de los bancos centrales y las crecientes preocupaciones en relación con las previsiones de crecimiento mundial, la deuda pública disfrutó de otro buen trimestre pese a experimentar una breve venta generalizada a comienzos de Setiembre.

En resumen, la economía global se enfrenta a varias incertidumbres que hasta que no se solucionen no despejaran el camino a seguir como son la guerra comercial y el Brexit principalmente.

El petróleo descendió un 7,13% durante el período hasta llegar a 59,25 USD el barril a finales de Setiembre.

En cuanto a divisas el dólar se apreció un 4,17% frente al euro durante el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ceretania de Inversiones Sicav redujo a mediados de Junio y en Julio el porcentaje de activos de riesgo vía disminución porcentaje en Renta Variable hasta el 38% aproximadamente. Es decir, algo por debajo de la neutralidad. También se llevó a cabo la venta total del fondo RobecoSAM Smart Materials Funds que nos aportaba mucha volatilidad a la cartera. Por últimos se redujo el riesgo de correlación de la parte de High Yield con la Renta Variable vía la venta de futuros. Vemos más riesgo de corrección que de alza en los mercados en un futuro próximo.

En cuanto a Renta Fija, la entrada a principios de año de un 11% de la cartera en Gobiernos fue acertada y durante este trimestre se ha mantenido. En Renta Fija fue el activo que más rentabilidad obtuvo: un 2,41%. Añadir que este trimestre todo el espectro de Renta Fija aportó valor gracias en parte al carácter acomodaticio adoptado por los bancos centrales. El grueso de nuestros activos en Renta Fija se encuentra en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actúen como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Se mantuvo un 10% en cash y un 6% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado sin mermar la rentabilidad y que aporten estabilidad en períodos de volatilidad complementando el vértice de Renta Fija.

La exposición neta a dólar en el trimestre se mantuvo durante el periodo estable en un 20% lo que benefició a la cartera.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 86,36% y las posiciones más significativas a 30 de septiembre son: 10,02% en la gestora Evli a través de dos de sus fondos, un 7,88% en la ETF de gobiernos global Xtrackers y un 7,39% en el fondo de Renta Variable europeo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas.

En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue negativa siendo del -0,61% frente al -0,50% de la obtenida por la letra del tesoro a un año a final del período.

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

El patrimonio del fondo creció un 0,68% en el período siendo al final del trimestre 5.564.704,91 EUR. El número de partícipes disminuyó un 6% siendo un total de 143 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un 7,09% siendo la rentabilidad máxima diaria alcanzada de 0,51% y la mínima -0,74%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 0,34% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,28% corresponde a la comisión de gestión y el 0,02% corresponde a la comisión de depositaria.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo fue acorde a su vocación inversora y acorde a su cartera estratégica. Dentro de la

gestora encontramos tres fondos que han obtenido una rentabilidad superior, beneficiados por su mayor proporción en renta fija.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el mes de Setiembre se realizaron dos cambios de fondos:

- Se cambió el Magallanes Iberian Fund por el Fidelity Dynamic Growth por el sesgo a empresas más cíclicas y a España del fondo que creemos que en las circunstancias actuales de mercado lo hará peor.

- También se sustituyó el fondo Templeton Asian Smaller Companies cuya trayectoria desde que salió su gestor estrella Mobius no ha sido muy buena para dar entrada al Fidelity Asian Growth y al fondo Dragon Vietnam Equity Fund. Creemos son fondos orientados a beneficiarse más de la guerra comercial actual.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento medio

La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos.

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso.

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

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. No obstante, en este trimestre todas las operaciones se han realizado a modo de cobertura.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Julio 2019:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media corta del 3,33% sobre patrimonio en futuros del Stocx600, una posición media corta del 0,51% en futuros del S&P500 y una posición media larga de 6,80% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición corta del 2,7% sobre patrimonio en futuros del Stocx600 y una posición larga de 6,75% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados del 76,71% sobre patrimonio y una exposición neta larga del 50,75% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera de Ceretania Inversiones SICAV.

Agosto 2019:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media corta del 3,39% sobre patrimonio en futuros del Stocx600, una posición media corta del 1,95% en futuros del S&P500 y una posición media larga de 6,50% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición corta del 3,46% sobre patrimonio en futuros del Stocx600, una posición corta del 2,42% en futuros del S&P500 y una posición larga de 6,82% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados del 77,88% sobre patrimonio y una exposición neta larga del 51,74% sobre el patrimonio.

Septiembre 2019:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media corta del 2,69% sobre patrimonio en futuros del Stocx600, una posición media corta del 1,88% en futuros del S&P500 y una posición media larga de 6,50% en futuros FX EURUSD.

A cierre de mes la IIC mantenía abierta una posición larga de 6,78% en futuros FX EURUSD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados del 76,59% sobre patrimonio y una exposición neta larga del 50,93% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo.

No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros

Sí existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 pero en un porcentaje menor al 10% vía el fondo Adquantid Sicav SIF European Top Ideas.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 6,11%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 0,60%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Respecto a las perspectivas de mercado, vemos el último trimestre del 2019 bastante incierto ante las dificultades que aporta a la economía real la guerra comercial abierta por EEUU y el Brexit entre otros retos. Consecuencia de ello son los débiles datos tanto macro como microeconómicos publicados hasta ahora. Según cómo sea el resultado de la gestión de estas incertidumbres la economía global se verá más o menos afectada por lo que la ralentización en que nos encontramos puede pasar a ser una recesión o, todo lo contrario. Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	103	1,85	0	0,00
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	106	1,91	104	1,90
LU1321847714 - PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	USD	99	1,77	168	3,06
IE00BFY0HF43 - PARTICIPACIONES Baillie Giff US Eq	USD	160	2,87	169	3,07
IE00BF5H4Q45 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	USD	287	5,16	264	4,79
LU1170327958 - PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	EUR	176	3,16	168	3,05
LU0378818131 - PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	EUR	439	7,89	429	7,80
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	78	1,39	77	1,41
IE00BZ0RSN48 - PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	EUR	139	2,51	121	2,19
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	156	2,80	161	2,92
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	273	4,91	269	4,88
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Eivi Short Corp Bond	EUR	444	7,98	441	8,03
LU0390136579 - PARTICIPACIONES Frank Temp Inv Te As	EUR	0	0,00	150	2,72
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	150	2,69	141	2,57
LU1484142465 - PARTICIPACIONES X Global	EUR	128	2,30	126	2,29
FI4000233259 - PARTICIPACIONES Eivi Short Corp Bond	EUR	114	2,05	113	2,06
LU1330191971 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	0	0,00	148	2,69
LU0313923228 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	115	2,07	114	2,07
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	518	9,31	509	9,25
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	145	2,61	136	2,48
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	412	7,40	421	7,66
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	245	4,40	243	4,43
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	171	3,08	171	3,10
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	105	1,89	0	0,00
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	250	4,49	246	4,47
TOTAL IIC		4.812	86,49	4.888	88,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.812	86,49	4.888	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.812	86,49	4.888	88,89

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total