

COMPANÍA DE TRANVIAS DE GIJON, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3178

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: 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: 02/03/2006

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 depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,53	1,06	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,03	0,03	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	417.639,00	417.639,00
Nº de accionistas	286,00	288,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.249	7,7804	7,5468	7,8035
2018	2.943	7,0338	6,9130	7,9134
2017	3.234	7,6777	7,3575	7,7703
2016	3.131	7,3812	6,7788	7,4032

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)

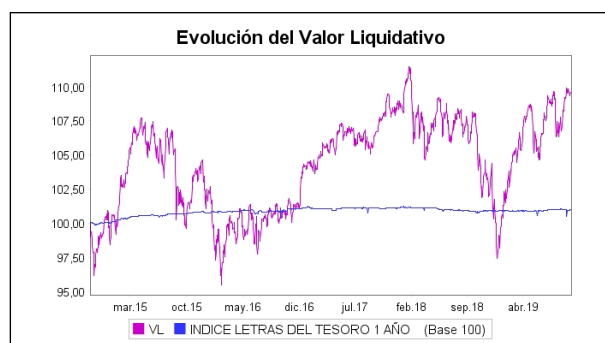
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,61	1,66	1,44	7,26	-8,09	-8,39	4,02	1,68	5,48

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)	0,61	0,20	0,17	0,24	0,19	0,78	0,74	0,88	0,87

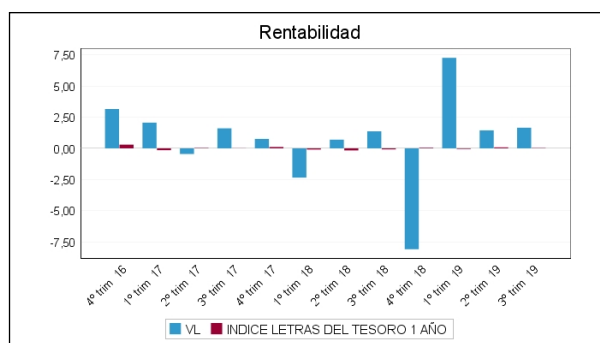
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.065	94,34	2.913	91,15
* Cartera interior	351	10,80	322	10,08
* Cartera exterior	2.720	83,72	2.599	81,32
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,18	-8	-0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	173	5,32	271	8,48
(+/-) RESTO	11	0,34	12	0,38
TOTAL PATRIMONIO	3.249	100,00 %	3.196	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.196	3.152	2.943	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	-0,18	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	1,44	9,89	16,26
(+) Rendimientos de gestión	1,86	1,69	10,61	11,93
+ Intereses	0,07	0,07	0,19	-7,76
+ Dividendos	0,15	0,60	0,93	-74,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,34	0,94	-26,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,32	1,54	10,81	53,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,02	-0,49	-1.547,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	-0,85	-1,70	-20,14
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,08	-72,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,25	-0,72	-12,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	2,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,20	30,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,08	63,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,14	-65,49
(+) 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)	3.249	3.196	3.249	

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

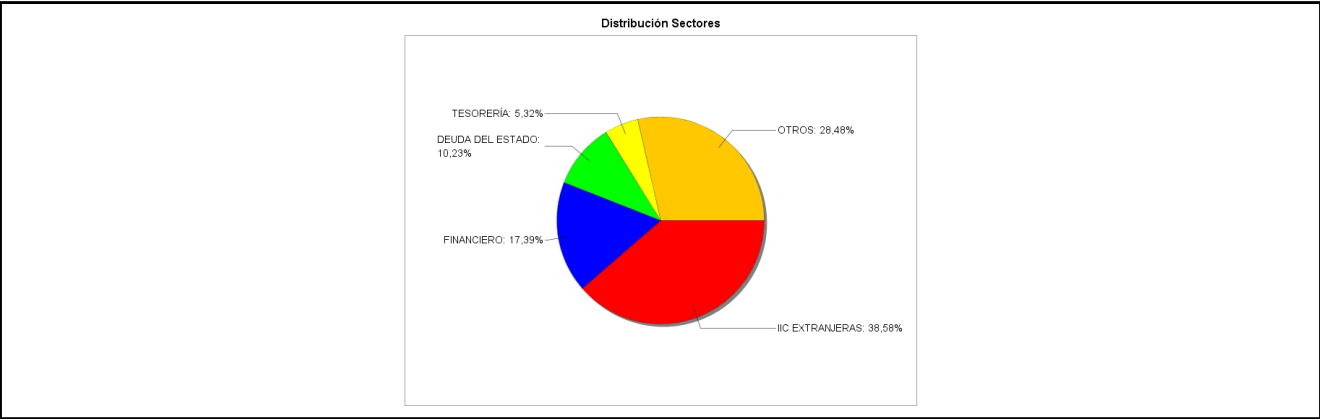
3. Inversiones financieras

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	286	8,81	286	8,93
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	286	8,81	286	8,93
TOTAL RV COTIZADA	64	1,97	35	1,11
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	64	1,97	35	1,11
TOTAL IIC	1	0,01	1	0,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	351	10,79	322	10,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	628	19,35	558	17,44
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	628	19,35	558	17,44
TOTAL RV COTIZADA	880	27,10	907	28,37
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	880	27,10	907	28,37
TOTAL IIC	1.206	37,14	1.134	35,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.715	83,59	2.599	81,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.066	94,38	2.921	91,37

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
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 3400 DIC19	7	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO EMINI S&P DIC19	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 2900 DIC19	6	Inversión
Total subyacente renta variable		12	
TOTAL DERECHOS		12	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR DIC19	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas 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 depositaria, 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 adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) 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

El ritmo de expansión de la economía global siguió debilitándose durante el tercer trimestre de 2019, lo que propició que varios organismos oficiales recortasen sus estimaciones de crecimiento. En concreto, la OCDE pasó a proyectar que la economía mundial crecerá un 2,9% en 2019 (vs. 3,2% previsto en mayo) y un 3% en 2020 (vs. 3,4% anterior). De confirmarse, serían las tasas de crecimiento anual más bajas desde la crisis económica. Las tensiones comerciales y geopolíticas habrían provocado un repunte de las incertidumbres globales así como un deterioro de la confianza.

Asimismo, continúa la incertidumbre sobre el momento y la forma en que el Reino Unido abandonará la Unión Europea. Una salida sin acuerdo podría llevar al país a una recesión en el año 2020 y causar alteraciones sectoriales en Europa.

Por áreas geográficas, Estados Unidos está mostrando mayor resistencia que Europa. Alemania está sufriendo especialmente, por su elevada exposición al sector industrial y al comercio mundial. De hecho, se siguió observando un marcado desacoplamiento entre la evolución del sector servicios y el de las manufacturas.

En España también se observaron señales de pérdida de dinamismo de la actividad y el Banco de España redujo su estimación para el conjunto del año desde 2,4% hasta 2,0%.

Esta ralentización económica motivó que los bancos centrales implementaran nuevas medidas expansivas. El deterioro de la actividad y el mantenimiento de tasas de inflación reducidas condujeron al Banco Central Europeo a aumentar el grado de acomodación monetaria. El Consejo de Gobierno decidió recortar el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudar el programa de compras de activos. Por último, al objeto de favorecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria, se recalibraron algunos parámetros de las operaciones de financiación a largo plazo de las entidades financieras del área del euro (conocidas como «TLTRO III») y se introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, la Reserva Federal estadounidense rebajó 50 puntos básicos (p.b.) el rango objetivo del tipo de interés de referencia durante el trimestre (-25 p.b. en julio y otro tanto en septiembre) hasta situarlos en el rango 1,75-2,0%.

El repunte de la incertidumbre tuvo su reflejo en los mercados financieros. Se produjo un desplazamiento de flujos hacia

los activos seguros, con descensos en las rentabilidades de la deuda soberana e incrementos de los diferenciales de los bonos corporativos.

El tipo de interés del bono soberano americano a diez años descendió -34 puntos básicos (p.b.) en el trimestre hasta 1,66%. En el caso del bono alemán, el descenso alcanzó -24 p.b. hasta una rentabilidad negativa de -0,57%.

Además, los precios de las materias primas experimentaron disminuciones, si bien, en el caso del petróleo, su precio experimentó vaivenes a raíz de los problemas de oferta causados por los ataques a instalaciones petrolíferas saudíes.

Por su parte, los índices bursátiles cerraron un trimestre ligeramente positivo, con notables dosis de volatilidad. Las mejores perspectivas sobre el futuro de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China permitieron que las bolsas se recuperaran de las caídas experimentadas en la primera mitad de agosto. Así, el índice EuroStoxx50 sumó +2,8% en el trimestre y el S&P500, +1,2%. No obstante, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes experimentaron retrocesos generalizados durante el trimestre (índice MSCI Emerging en dólares -5,1% en el tercer trimestre).

Dentro de la bolsa europea los sectores que mejor se comportaron durante el trimestre fueron Servicios Financieros (+8,6%), Utilities (+7,9%) y Real Estate (+7,9%). Por el contrario, los más castigados fueron Materiales (-9,6%), Petróleo (-2,8) y Autos (-2,0%).

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 2.1. del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre la rentabilidad de 1,66%, 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 un impacto de 0,20% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,19% a los gastos del propio fondo y un 0,01% 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

N/A

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 -0,25% 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 15,19% .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 SOCIEDADES 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

Las proyecciones económicas han empeorado tanto en los países avanzados como en los emergentes. La intensificación de la guerra comercial está mermando la confianza y la inversión empresarial. La sólida demanda de consumo ha sustentado la producción del sector servicios pero la debilidad del sector manufacturero podría terminar recortando el crecimiento del empleo y consecuentemente, los ingresos de los hogares y el gasto.

El nivel de incertidumbre es elevado y preocupa que el bajo crecimiento se convierta en una constante. En este escenario, los bancos centrales han retomado las medidas expansivas y se podría potenciar su eficacia si los gobiernos adoptaran medidas estructurales y fiscales.

El último trimestre de 2019 seguirá marcado por las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y por otros eventos de corte geopolítico como la forma en que Reino Unido abandonará la Unión Europea.

Los principales índices bursátiles mantuvieron una senda alcista durante el tercer trimestre del año, si bien la dinámica positiva se moderó respecto a los trimestres precedentes, especialmente en el caso del mercado americano.

Durante el trimestre hubo momentos de aumento de la volatilidad que probablemente se vuelvan a repetir, en función de las expectativas de los inversores en cuanto al desarrollo de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y de la evolución de los indicadores de actividad y de la incertidumbre geopolítica.

La temporada de resultados del segundo trimestre resultó algo mejor de lo esperado pero la revisión a la baja de los beneficios empresariales continuó. En octubre comenzará la nueva temporada de resultados empresariales que será muy importante, ya que ayudará a calibrar el impacto de la guerra comercial en las cuentas de las compañías.

Por el momento, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales seguirán creciendo en el conjunto del año, pero de una forma mucho más moderada que en 2018.

El aumento de la incertidumbre llevó a que los principales bancos centrales adoptasen nuevas medidas expansivas, dando soporte a los activos de riesgo.

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.

En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades a largo plazo cayeron con fuerza durante el tercer trimestre y llegaron a alcanzar mínimos históricos en la mayoría de los países de la zona del euro y en Estados Unidos.

Llegados a este punto, y teniendo en cuenta la posible implementación de medidas de expansión fiscal en determinados países de la Eurozona, parece difícil que las rentabilidades sigan deslizándose a la baja.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa tuvieron un comportamiento dispar. La deuda europea de mejor calidad estrechó su diferencial de crédito mientras que el resto de los segmentos experimentaron aumentos moderados.

Determinados segmentos del mercado de crédito podrían registrar cierto margen de mejora teniendo en cuenta que el Banco Central Europeo ha reabierto el programa de compras de activos, siempre que la desaceleración económica no se intensifique.

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	%
ES00000124W3 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	181	5,57	180	5,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181	5,57	180	5,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307046 - BONO BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	105	3,24	105	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	3,24	105	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		286	8,81	286	8,93
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		286	8,81	286	8,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	39	1,19	35	1,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	25	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		64	1,97	35	1,11
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		64	1,97	35	1,11
ES0131242002 - PARTICIPACIONES EOL CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0119073031 - PARTICIPACIONES BANCOMERCEO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161351038 - PARTICIPACIONES MARSAJORI INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168760033 - PARTICIPACIONES PATRICOMPA SA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116293038 - PARTICIPACIONES CARTEALAR SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105172037 - PARTICIPACIONES CAMERFRAN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134501032 - PARTICIPACIONES EXPOINVERSIONES 2005	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155736038 - PARTICIPACIONES INVERSIONES VIRLOBA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116336035 - PARTICIPACIONES CALLEJUELAS 2	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0131484034 - PARTICIPACIONES ESGUEVA SEC CAP SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156536031 - PARTICIPACIONES SANDU CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112256005 - PARTICIPACIONES AVILGUR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124523004 - PARTICIPACIONES INVERSIONES ALDRO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155243035 - PARTICIPACIONES INVERSIONES ALBARELO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155431036 - PARTICIPACIONES INVERCHARRO SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130236039 - PARTICIPACIONES ELMIRON	EUR	0	0,00	0	0,00
ES011169001 - PARTICIPACIONES ATLANTIC STERN INVES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0177802008 - PARTICIPACIONES TARTANITA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116457039 - PARTICIPACIONES CARTERA SUROESTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124952005 - PARTICIPACIONES CRISAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183831033 - PARTICIPACIONES GOZURI FINANZAS SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167774035 - PARTICIPACIONES CANALON INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0135973032 - PARTICIPACIONES ARTYCALMA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176296004 - PARTICIPACIONES DIDACMANIA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118523002 - PARTICIPACIONES BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109572000 - PARTICIPACIONES JANYMIAN CAPITAL SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155191036 - PARTICIPACIONES INVERSIONES BEREZAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134933003 - PARTICIPACIONES ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0140081003 - PARTICIPACIONES FULLAHEAD CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0169031038 - PARTICIPACIONES PENYA EL FRARE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125170037 - PARTICIPACIONES CUCULATA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0162032009 - PARTICIPACIONES MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167928003 - PARTICIPACIONES PAMPANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113938007 - PARTICIPACIONES BARBARISA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173614001 - PARTICIPACIONES LA CARCAVA INVERSIONES FIDESA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115755003 - PARTICIPACIONES INVERFAPRI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0131443030 - PARTICIPACIONES IESCOBOSO INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183973009 - PARTICIPACIONES VILLAESPEA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133064008 - PARTICIPACIONES LA CARCAVA INVERSIO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0130771001 - PARTICIPACIONES EOL 15 INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156672000 - PARTICIPACIONES JANDRO INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179179009 - PARTICIPACIONES TIPUANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170552006 - PARTICIPACIONES PROYECTO CINCO M INV	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116211030 - PARTICIPACIONES CARIVEGA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0107705008 - PARTICIPACIONES BLASVI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176758003 - PARTICIPACIONES SUNISLAND CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155146030 - PARTICIPACIONES INVERS JOSCELOCARTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174071003 - PARTICIPACIONES ROMARANAN SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136289008 - PARTICIPACIONES FENDER SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155494034 - PARTICIPACIONES INVERSIONES GESCAMAR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155632039 - PARTICIPACIONES MADRID SUR SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166360000 - PARTICIPACIONES NOSKI CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184595009 - PARTICIPACIONES WINDVEST SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118794009 - PARTICIPACIONES CINEB CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159285008 - PARTICIPACIONES MAINSAIL INVEST	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159434002 - PARTICIPACIONES MANAN SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179395001 - PARTICIPACIONES BATISIELLES SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115562037 - PARTICIPACIONES CAMARMILLA INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156452007 - PARTICIPACIONES JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155242037 - PARTICIPACIONES INV ABABOL SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184163006 - PARTICIPACIONES VISTABELLA CAPITAL F	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164459002 - PARTICIPACIONES MONTE IGUELDO INVERS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155253034 - PARTICIPACIONES INVERCORIA INVERSION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136052000 - PARTICIPACIONES FATOGAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173586001 - PARTICIPACIONES RESTAÑO CAPITAL SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112813003 - PARTICIPACIONES BAMORA CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125549008 - PARTICIPACIONES SYRIANE CAP SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158576001 - PARTICIPACIONES LONGUEVILLE INVERS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127043000 - PARTICIPACIONES DRAGA2014 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167852039 - PARTICIPACIONES GAMINIZ INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139997003 - PARTICIPACIONES VERMOGEN CAP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175978008 - PARTICIPACIONES SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118491036 - PARTICIPACIONES ESPXIGAR INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168993006 - PARTICIPACIONES PENTA FORCE GLOBAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156618003 - PARTICIPACIONES KAI WESTINVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175471004 - PARTICIPACIONES TORRECARES SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134931007 - PARTICIPACIONES ROBRECA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159470030 - PARTICIPACIONES MALLORQUINA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0150481036 - PARTICIPACIONES INCOME INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109202004 - PARTICIPACIONES AMJ CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175836008 - PARTICIPACIONES SANTCARLES CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182771008 - PARTICIPACIONES VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142592007 - PARTICIPACIONES GORDI 1916 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136025006 - PARTICIPACIONES FARA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144071000 - PARTICIPACIONES HERBRO CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115970008 - PARTICIPACIONES CAPITAL ZOMEG	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108024003 - PARTICIPACIONES GONMONI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156249007 - PARTICIPACIONES ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172452031 - PARTICIPACIONES QUIXOTE CAP INVEST	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127798033 - PARTICIPACIONES EL GALGO INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167776006 - PARTICIPACIONES OXINA INVESTMENT SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0145701001 - PARTICIPACIONES HIRUANDER SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110241009 - PARTICIPACIONES V. Y. A LA CERRAJERA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184901033 - PARTICIPACIONES TALENTIA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109833006 - PARTICIPACIONES AQUALATA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139716007 - PARTICIPACIONES FRUMENTUM INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174892002 - PARTICIPACIONES SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118566001 - PARTICIPACIONES CHESS MERCADOS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114495007 - PARTICIPACIONES BLASVI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0174084006 - PARTICIPACIONES ROLANMITE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173887037 - PARTICIPACIONES RIMALO INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133492035 - PARTICIPACIONES EURO 21 DE INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179202033 - PARTICIPACIONES TICAN DIVERSIFICADA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148178033 - PARTICIPACIONES INCREASING SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180804033 - PARTICIPACIONES TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110508035 - PARTICIPACIONES IBIS PORTFOLIO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0142989039 - PARTICIPACIONES INVERTIA DE GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164984009 - PARTICIPACIONES MULTISTRADA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175554007 - PARTICIPACIONES SALAS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182786030 - PARTICIPACIONES VALLE AZAHAR SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180955033 - PARTICIPACIONES TYROL INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183661034 - PARTICIPACIONES VICOLO INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126891037 - PARTICIPACIONES DITA INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114178033 - PARTICIPACIONES CHESTER INVESTMENT S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113189031 - PARTICIPACIONES BARNEVAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164581037 - PARTICIPACIONES MONTSIRESA SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1	0,01	1	0,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		351	10,79	322	10,05
IT0005216491 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2021-11-01	EUR	151	4,66	150	4,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		151	4,66	150	4,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A14J579 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	64	1,97	0	0,00
XS1032978345 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	110	3,38	110	3,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		174	5,35	110	3,44
XS2013678755 - PAGARE ACCIONA FIN FILIALES 0,35 2019-12-13	EUR	100	3,08	100	3,12
IT0005118838 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,97 2022-06-30	EUR	102	3,13	101	3,15
US87938WAM55 - BONO TELEFONICA, S.A. 5,13 2020-04-27	USD	102	3,13	97	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		303	9,34	298	9,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		628	19,35	558	17,44
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		628	19,35	558	17,44
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	38	1,18
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	30	0,93	29	0,89
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	109	3,35	151	4,74
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	37	1,14	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	48	1,49	61	1,90
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	22	0,67	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	52	1,59	23	0,73
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	42	1,29	19	0,60
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	25	0,76	24	0,75
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	37	1,13	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	61	1,87	39	1,21
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	44	1,36	42	1,31
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	27	0,83	51	1,60
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	35	1,09	33	1,04
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	29	0,88	49	1,52
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	22	0,67	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	38	1,18	37	1,15
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	26	0,80	27	0,83
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	38	1,16	34	1,05
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	18	0,56	21	0,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	33	1,04
DE0008430026 - ACCIONES MUEHNCHENER	EUR	24	0,75	23	0,71
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	31	0,97
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	65	2,00	46	1,44
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	52	1,60	52	1,61
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	0	0,00	46	1,45
TOTAL RV COTIZADA		880	27,10	907	28,37
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		880	27,10	907	28,37
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	23	0,71	0	0,00
LU1426150964 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHIL	EUR	62	1,91	62	1,95
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	152	4,69	152	4,75
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	109	3,35	107	3,34
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	169	5,19	169	5,28
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	270	8,31	246	7,70
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	422	12,98	399	12,49
TOTAL IIC		1.206	37,14	1.134	35,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.715	83,59	2.599	81,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.066	94,38	2.921	91,37

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

N/A

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

N/A
