

ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.acacia-inversion.com.

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

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores de países de la OCDE. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

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	0,74	0,15	2,10	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,04	0,13	0,30

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	11.768.441,32	10.990.275,24
Nº de Partícipes	170	171
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.699	1,4190
2018	13.963	1,2380
2017	12.656	1,5279
2016	8.069	1,3396

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	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	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	2014
Rentabilidad IIC	14,62	2,00	0,99	11,28	-17,44	-18,97	14,06	0,83	5,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	05-08-2019	-2,50	05-08-2019	-8,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,57	08-08-2019	3,18	04-01-2019	3,42	20-06-2016

(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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,58	13,25	12,28	12,22	17,59	13,31	8,24	21,44	14,75
Ibex-35	12,23	13,46	10,88	12,33	15,86	13,62	12,86	25,73	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,59	0,70	0,49
FTSE EUROTOP 100	10,91	11,83	9,84	10,99	15,46	12,86	8,63	19,48	13,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	9,27	8,78	8,70	8,70	7,60	7,85	8,07

(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.

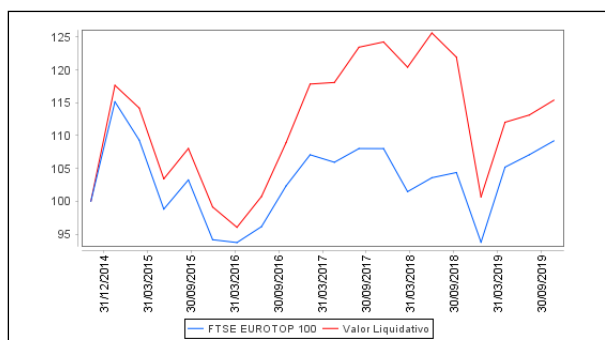
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,39	0,39	0,38	0,40	1,60	1,58	1,59	1,55

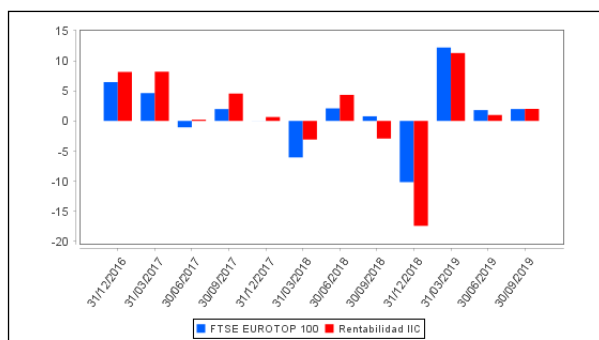
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	8.992	143	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	126.452	340	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.878	302	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	41.317	434	1
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			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	201.638	1.219	0,96

*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	13.502	80,86	13.004	85,05
* Cartera interior	124	0,74	122	0,80
* Cartera exterior	13.381	80,13	12.885	84,28
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,02	-3	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.861	17,13	1.976	12,92
(+/-) RESTO	337	2,02	310	2,03
TOTAL PATRIMONIO	16.699	100,00 %	15.289	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)	15.289	15.234	13.963	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,02	-0,60	4,73	-1.304,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	0,96	13,05	102,23
(+) Rendimientos de gestión	2,28	1,35	14,24	73,26
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,04	25,16
+ Dividendos	0,19	1,24	1,82	-84,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,04	0,26	73,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	-0,50	8,89	-421,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,45	1,97	-23,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,14	1,12	-140,28
± Otros resultados	0,19	-0,02	0,21	-1.418,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,20	4,05
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	3,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	3,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-6,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,04	102,23
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.699	15.289	16.699	

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

3. Inversiones financieras

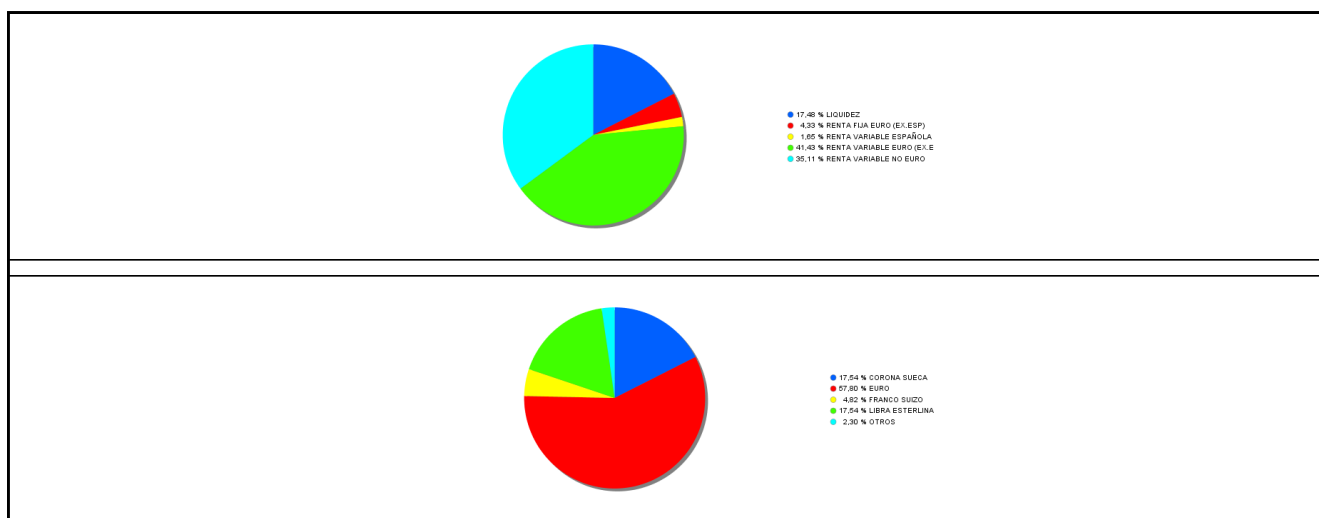
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	124	0,74	122	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	124	0,74	122	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124	0,74	122	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	711	4,26	703	4,60
TOTAL RENTA FIJA	711	4,26	703	4,60
TOTAL RV COTIZADA	11.129	66,65	11.063	72,36
TOTAL RENTA VARIABLE	11.129	66,65	11.063	72,36
TOTAL IIC	1.541	9,23	1.119	7,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.381	80,13	12.885	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.505	80,87	13.006	85,07

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
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	327	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	270	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	309	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	1.822	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	585	Inversión
Total subyacente renta variable		3314	
TOTAL OBLIGACIONES		3314	

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 aplicable.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 942.844,16 euros, suponiendo un 5,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 18.775,15 euros, suponiendo un 0,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 de 2019 ha sido en general positivo para los mercados de renta variable, a excepción de Reino Unido condicionado por el Brexit. Las bolsas mundiales han fluctuado condicionadas por el desenlace de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, la temporada de resultados empresariales, la incertidumbre geopolítica (Brexit sin acuerdo, estabilidad del Gobierno de Italia, tensiones en Oriente Medio, "impeachment" a Trump, etc.) y por la evolución de algunos indicadores de actividad que generaba dudas sobre el futuro crecimiento mundial. De esta forma, el Stoxx 600 finaliza el tercer trimestre del año con una subida de un 2,15% y el Eurostoxx 50 con un alza del 2,76%. El Ibex 35 por su parte sube un 0,50%. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento positivo en euros. El S&P500 sube en el período un 5,42% una vez tenido en cuenta el efecto divisa. Por su parte el Nikkei gana un 6,27% en euros, situándose como una de las mejores bolsas en este período.

En el mercado de renta fija, el tercer trimestre del año ha estado marcado por las medidas expansivas tomadas por los Bancos Centrales ante la incertidumbre generada por la guerra comercial y los malos datos macro. En agosto, EEUU anunciaba un aumento de los aranceles y China respondía con contramedidas. En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades a largo plazo llegaron a alcanzar mínimos históricos en la mayoría de los países de la Eurozona (-0,74% en la referencia alemana) y en Estados Unidos (-1,42%). En este entorno, a principios de agosto se invertía puntualmente la pendiente de la curva de tipos americana (la TIR del bono a 2 era superior a la del bono a 10 años) por primera vez desde 2007, evento que históricamente ha servido como indicador adelantado de recesiones en la economía de este país. Ante esta situación, la Reserva Federal recortaba los tipos de interés por primera vez en 10 años, -25 pbs en julio y volvía a bajarlos otros -25 pbs en septiembre hasta dejarlos en el nivel actual 2%. El BCE por su parte, en la última reunión con Draghi como presidente celebrada en septiembre, rebajaba el tipo de depósito (el que penaliza al exceso de liquidez bancaria en el banco central), desde el -0.40% al -0.50%, anunciaba una nueva inyección de liquidez (Quantitative Easing o QE) por importe de 20.000 millones de euros mensuales, mejoraba las condiciones del TLTRO-III (programa de financiación a largo plazo para la banca) y establecía un sistema de cobro por tramos ("Tiering") para mitigar el impacto de dichos tipos negativos en la banca. En septiembre, Estados Unidos y China anunciaban que las conversaciones en torno a los aranceles se reanudarían a principios de octubre, generando cierto optimismo en el mercado y provocando caídas en el precio y subidas en las TIR de los tesoros. Pese a ello, de inicio a cierre del trimestre, la TIR del Bund alemán ha pasado de -0,33% a -0,57% y la TIR del Treasury americano ha caído del 2,01% al 1,66%.

A nivel macroeconómico, los datos muestran un progresivo debilitamiento de la actividad económica mundial, en un contexto de elevada incertidumbre por las tensiones comerciales y la intensificación de los riesgos geopolíticos. En Europa, la actividad económica se debilita y la inflación se aleja cada vez más del objetivo del BCE. La confianza del consumidor se sigue deteriorando y los datos económicos siguen mostrando una dicotomía entre el sector servicios y el manufacturero, manteniéndose este último en niveles de recesión como consecuencia de la guerra comercial. En EEUU, la economía mantiene un comportamiento positivo, pero el ritmo de crecimiento se ha desacelerado. Y aunque la economía continúa creando empleo, y a pesar de que la tasa de desempleo se encuentra en niveles bajos, la creación de empleo en el sector privado se ha ralentizado. Tanto el sector manufacturero como el de servicios han retrocedido más de lo esperado, como ejemplo el ISM manufacturero que en septiembre se situó en el 47,8% desde el 49,1% del mes anterior, lo que representa su peor lectura desde junio de 2009. Además, la confianza del consumidor mostró signos de debilidad cayendo de 134 a 125.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por

diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: valor, crecimiento, baja volatilidad, calidad, revisión de resultados, momentum y situaciones especiales. Se ha cerrado la posición en empresas CAPEX europeas.

c) Índice de referencia.

El índice FTSE Eurotop 100.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 16.699.192,25 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 170, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 2% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del 2,39% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,97% obtenido por el índice FTSE Eurotop 100. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,02% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2%, superior a la de la media de la gestora situada en el 1,02%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del 1,34%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ver punto 1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 22,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión en renta variable se mantiene al 97% (nivel prudente). En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de aumentar exposición. El fondo tiene un 9,43% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA 3,04%BLACKROCK 2,64%LYXOR 1,09%BNP 2,71%

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea.

La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores de países de la OCDE. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 1,55%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 1,37%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 1,29%. No existen dentro del grupo de la gestora otros fondos con la misma vocación inversora con los que realizar un análisis comparativo de rentabilidad-riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV. No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste derivado del servicio de análisis ha sido de un 0,006%.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Permanecemos constructivos pues creemos que los inversores descuentan un escenario excesivamente pesimista, pese a ello, a lo largo de los próximos meses deberemos estar atentos a cómo se pueden materializar una serie de riesgos. En primer lugar, al desenlace de la Guerra comercial entre EE.UU. y China, que como hemos visto en este trimestre, está afectando el crecimiento mundial. También deberemos vigilar muy de cerca la inflación, la cual podría comenzar a repuntar como consecuencia de las políticas monetarias de los bancos centrales. A su vez nos preocupan las tensiones de liquidez que hemos visto en el mercado interbancario estadounidense y los riesgos derivados del mercado de crédito, cuyos diferenciales se encuentran en mínimos y podrían sufrir en un entorno de repunte de tipos o tensiones de liquidez. Además, no debemos perder de vista los riesgos geopolíticos, tanto en Oriente medio, con las tensiones entre Irán y EE.UU., como en Europa, con el desenlace del Brexit y las posibilidades de una salida de la Unión Europea sin acuerdo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones AMPER	EUR	124	0,74	122	0,80
TOTAL RV COTIZADA		124	0,74	122	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		124	0,74	122	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		124	0,74	122	0,80
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	202	1,21	201	1,32
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	510	3,05	501	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		711	4,26	703	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		711	4,26	703	4,60
TOTAL RENTA FIJA		711	4,26	703	4,60
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	140	0,92
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	37	0,24
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	41	0,27
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	142	0,85	0	0,00
SE0000695876 - Acciones ALFA SS	SEK	0	0,00	30	0,20
FR0000034639 - Acciones ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	0	0,00	192	1,26
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	154	0,92	0	0,00
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	484	2,90	0	0,00
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	154	0,92	166	1,08
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	300	1,79	0	0,00
GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	0	0,00	146	0,96
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	123	0,80
SE0012454379 - Acciones BETSSON AB	SEK	73	0,44	89	0,58
GB00B02L3W35 - Acciones REXAM PLC	GBP	0	0,00	131	0,86
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	153	0,92	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	179	1,07	167	1,09
DE000A1DAHH0 - Acciones BAYER	EUR	89	0,53	87	0,57
SE0012455673 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	117	0,70	125	0,82
SE0012455681 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	2	0,01
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	150	0,90	0	0,00
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	150	0,90	0	0,00
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	149	0,97
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	211	1,26	179	1,17
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	136	0,89
FR0000125585 - Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	146	0,87	0	0,00
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	145	0,87	0	0,00
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	129	0,84
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	49	0,29	183	1,20
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	147	0,88	144	0,94
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	149	0,89	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	146	0,88	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	144	0,86	142	0,93
DE0005545503 - Acciones 1&1 DRILLISCH AG	EUR	0	0,00	112	0,73
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	171	1,12
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	38	0,25
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	143	0,86	137	0,90
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	154	0,92	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	91	0,55	95	0,62
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	157	0,94	148	0,97
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	146	0,88	0	0,00
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	41	0,27
GB00B71N6K86 - Acciones EVRAZ PLC	GBP	0	0,00	153	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0011166974 - Acciones FABEGE AB	SEK	0	0,00	147	0,96
NL0010877643 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	149	0,89	0	0,00
JE00BJVNSS43 - Acciones FERGUSON PLC	GBP	144	0,86	134	0,88
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	150	0,90	0	0,00
CH0319416936 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	0	0,00	142	0,93
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	149	0,89	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	144	0,86	139	0,91
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	127	0,83
SE0000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	143	0,86	187	1,22
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	148	0,89	135	0,88
BE0003818359 - Acciones GALAPAGOS NV	EUR	142	0,85	0	0,00
GB00B0HZP136 - Acciones GREENE KING PLC	GBP	148	0,89	0	0,00
SE0005594728 - Acciones HEMBLA AB	SEK	171	1,02	146	0,95
GB00B0LCW083 - Acciones HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	162	0,97	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	141	0,85	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	130	0,85
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	147	0,88	112	0,73
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	141	0,84	0	0,00
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	0	0,00	146	0,96
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	185	1,11	160	1,05
GB00BKX5CN86 - Acciones JUST EAT PLC	GBP	0	0,00	107	0,70
GB00B53P2009 - Acciones JUPITER FUND MANAGEMENT	GBP	0	0,00	154	1,01
SE0007464888 - Acciones KARO PHARMA	SEK	128	0,77	134	0,88
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	0	0,00	155	1,01
SE0008373906 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	143	0,86	135	0,89
AT0000KTM02 - Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	43	0,26	44	0,29
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0	0,00	126	0,83
SE0002683557 - Acciones LOOMIS AB-B	SEK	141	0,85	132	0,87
GB00B0S5WJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	150	0,90	0	0,00
SE000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	150	0,90	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	155	1,02
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	142	0,93
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	155	0,93	0	0,00
SE000375115 - Acciones MYCRONIC	SEK	139	0,83	131	0,86
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	0	0,00	164	1,07
FR0000120859 - Acciones IMERY'S SA	EUR	0	0,00	147	0,96
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	296	1,77	262	1,71
DK0060580512 - Acciones NNIT A/S	DKK	54	0,32	80	0,53
FI0009000681 - Acciones NOKIA AB	EUR	0	0,00	29	0,19
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	145	0,87	0	0,00
SE0000736415 - Acciones OREXO AB	SEK	96	0,58	130	0,85
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	158	0,95	0	0,00
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	153	0,92	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC PLC	GBP	27	0,16	29	0,19
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	149	0,98
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	129	0,77	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	137	0,82	112	0,73
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	146	0,95
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	301	1,80	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	0	0,00	39	0,26
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	0	0,00	138	0,90
SE0000112724 - Acciones NORDEA	SEK	162	0,97	0	0,00
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	143	0,85	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	0	0,00	296	1,94
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	29	0,19
SE0000108227 - Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	138	0,83	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	148	0,97
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	55	0,33	49	0,32
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	131	0,79	126	0,82
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	142	0,85	160	1,05
IT0005252140 - Acciones STET (TELECOM ITALIA)	EUR	0	0,00	162	1,06
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	152	0,91	137	0,89
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	27	0,18
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	147	0,88	0	0,00
GB0007739609 - Acciones TRAVIS PERKINS PLC	GBP	0	0,00	120	0,78
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	295	1,77	0	0,00
GB0008782301 - Acciones TAYLOR WIMPEY	GBP	0	0,00	235	1,54
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	146	0,87	126	0,82
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	127	0,76	127	0,83
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	141	0,84	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	145	0,87	0	0,00
NL0000388619 - Acciones UNILEVER	EUR	141	0,85	0	0,00
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	0	0,00	282	1,84
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	0	0,00	133	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006928617 - Acciones UNITE GROUP PLC	GBP	0	0,00	144	0,94
CH0364749348 - Acciones VIFOR PHARMA AG	CHF	0	0,00	150	0,98
SE0012231074 - Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	SEK	121	0,73	106	0,69
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	32	0,19	25	0,16
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	0	0,00	109	0,72
JE00B8KF9B49 - Acciones WPP PLC	GBP	0	0,00	136	0,89
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	127	0,76	256	1,67
TOTAL RV COTIZADA		11.129	66,65	11.063	72,36
TOTAL RENTA VARIABLE		11.129	66,65	11.063	72,36
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	96	0,58	103	0,68
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	451	2,70	443	2,89
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	483	2,89	494	3,23
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	430	2,58	0	0,00
LU0533033824 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	80	0,48	79	0,52
TOTAL IIC		1.541	9,23	1.119	7,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.381	80,13	12.885	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.505	80,87	13.006	85,07

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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