

ACACIA RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4376

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: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts "out of the money" sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	0,10	0,07	0,18	0,00
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 Participaciones	4.480.973,38	4.322.842,11
Nº de Partícipes	318	309
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	30.274	6,7561
2018	22.214	6,5221
2017	16.316	6,5300
2016	14.215	6,3948

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	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	3,59	0,53	0,17	2,87	-1,43	-0,12	2,11	4,39	1,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	14-08-2019	-0,37	14-08-2019	-1,95	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,30	08-08-2019	0,68	04-01-2019	1,41	15-02-2016

(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	1,51	1,55	0,21	2,07	5,03	3,91	1,14	5,89	2,73
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
LETRA TESORO 1 AÑO	0,80	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,59	0,68	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,30	1,31	1,25	1,25	1,15	1,23	2,44

(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.

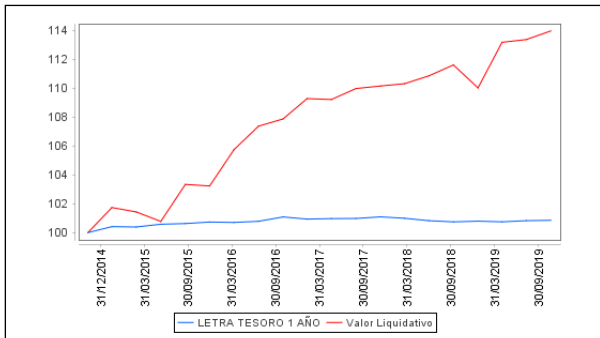
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,75	0,77	0,77

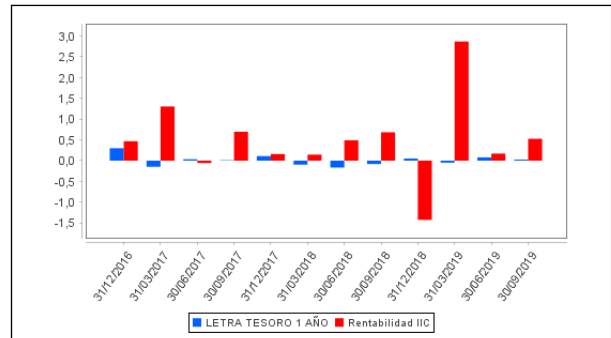
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.684	78,23	23.274	80,11
* Cartera interior	3.368	11,13	3.812	13,12
* Cartera exterior	20.273	66,97	19.417	66,84
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,14	45	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.399	21,14	5.572	19,18
(+/-) RESTO	191	0,63	207	0,71
TOTAL PATRIMONIO	30.274	100,00 %	29.052	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)	29.052	26.721	22.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,51	8,17	26,10	-53,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	0,17	3,14	242,56
(+) Rendimientos de gestión	0,71	0,34	3,71	122,55
+ Intereses	0,03	0,03	0,12	17,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,28	1,01	-67,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-121,67
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,60	0,01	2,56	999,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,57	11,51
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	9,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	9,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	8,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,03	242,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.274	29.052	30.274	

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

3. Inversiones financieras

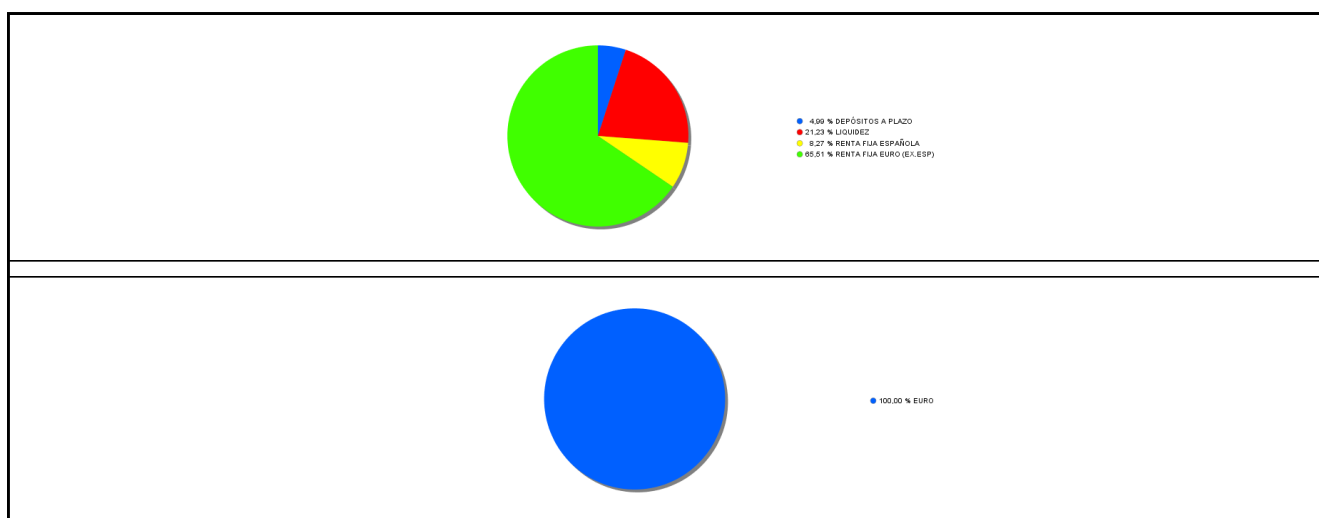
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	968	3,20	1.511	5,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	896	2,96	795	2,74
TOTAL RENTA FIJA	1.864	6,16	2.306	7,94
TOTAL DEPÓSITOS	1.505	4,97	1.506	5,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.368	11,13	3.812	13,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.330	67,15	19.501	67,12
TOTAL RENTA FIJA	20.330	67,15	19.501	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.330	67,15	19.501	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.698	78,28	23.313	80,24

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	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	25.023	Inversión
Total subyacente renta variable		25023	
TOTAL OBLIGACIONES		25023	

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

	SI	NO
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.) Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas.

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, se ha renovado la venta de puts en junio. En cuanto a la gestión de la liquidez del fondo, se han tomado posiciones en bonos corporativos con cupones flotantes y fijos de alta calidad crediticia, letras del tesoro español y depósitos que aportan cierta rentabilidad, y limitan la duración de la cartera.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro Español a 12 meses.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 30.273.770,94 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 318, nueve más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,53% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del 0,71% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 0,60% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y ningún gasto indirecto 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 0,53%, inferior a la de la media de la gestora situada en el 1,02%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del 0,97% en su clase ORO.

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 6,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

La gestión del fondo se basa en la venta sistemática de volatilidad. El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts "out of the money" sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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 0,002%.

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	%
ES00000122T3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,850 2020-10-31	EUR	968	3,20	1.511	5,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		968	3,20	1.511	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		968	3,20	1.511	5,20
ES0505287112 - Pagarés AEDAS 0,679 2019-07-19	EUR	0	0,00	200	0,69
ES0505287146 - Pagarés AEDAS 1,050 2020-05-15	EUR	297	0,98	297	1,02
XS2027368583 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,115 2019-10-16	EUR	400	1,32	0	0,00
ES05329450J2 - Pagarés TUBACEX 0,700 2020-03-27	EUR	199	0,66	199	0,68
ES0514820184 - Pagarés VOCENTO SA 0,450 2019-07-12	EUR	0	0,00	100	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		896	2,96	795	2,74
TOTAL RENTA FIJA		1.864	6,16	2.306	7,94
- Depósito BANKOA CRÉDIT AGRICO 0,090 2020 05 22	EUR	1.505	4,97	1.506	5,18
TOTAL DEPÓSITOS		1.505	4,97	1.506	5,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.368	11,13	3.812	13,12
XS0986174851 - Bonos AUTOSTRATE PER L ITA 2,875 2021-02-26	EUR	0	0,00	683	2,35
IT0005056541 - Bonos ITALIA 0,291 2020-12-15	EUR	908	3,00	904	3,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTOTVLOE0001 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,100 2022-12-05	EUR	517	1,71	519	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.424	4,71	2.106	7,25
XS1878190757 - Obligaciones AMADEUS IT HOLDING S 0,032 2022-03	EUR	601	1,99	601	2,07
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA 0,130 2020-09-14	EUR	0	0,00	757	2,60
XS1840614736 - Obligaciones BAYER 0,240 2022-06-26	EUR	801	2,65	697	2,40
XS1791326728 - Obligaciones BMO FINANCIAL GROUP 0,043 2022-03-	EUR	604	2,00	604	2,08
FR0013241130 - Bonos BPCE SA 0,723 2022-03-09	EUR	509	1,68	509	1,75
XS1568906421 - Obligaciones SNAM SPA 0,274 2022-02-21	EUR	601	1,99	599	2,06
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR 0,077 2022-06-15	EUR	803	2,65	601	2,07
XS1300465926 - Bonos GLENCORE INTERNATION 2,750 2020-09-30	EUR	564	1,86	0	0,00
XS1590503279 - Bonos FCE BANK PLC 0,171 2020-08-26	EUR	0	0,00	498	1,71
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT 0,098 2022-12-07	EUR	579	1,91	577	1,98
XS0254356057 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC 2021-05-17	EUR	746	2,46	750	2,58
XS1051002538 - Bonos GLENCORE INTERNATION 2,750 2021-05-01	EUR	827	2,73	0	0,00
XS1792505197 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,221 2022-03-26	EUR	397	1,31	99	0,34
XS1609252645 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,351 2021-05-10	EUR	402	1,33	402	1,38
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	504	1,66	503	1,73
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	610	2,01	607	2,09
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	510	1,68	501	1,73
XS1884702207 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,145 2021-09-27	EUR	605	2,00	603	2,08
FR0013260486 - Bonos RENAULT 0,340 2022-03-14	EUR	502	1,66	500	1,72
XS1859424811 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,044 2020-07-24	EUR	0	0,00	603	2,08
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,521 2022-04-01	EUR	507	1,68	505	1,74
CH0359915425 - Bonos UBS 0,372 2022-09-20	EUR	503	1,66	504	1,73
XS1692348847 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2020-10-05	EUR	753	2,49	753	2,59
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO 0,074 2021-04-26	EUR	605	2,00	605	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.534	41,40	12.378	42,61
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA 0,130 2020-09-14	EUR	755	2,50	0	0,00
FR0011660596 - Bonos EUTELSAT 2,625 2020-01-13	EUR	606	2,00	607	2,09
XS1590503279 - Bonos FCE BANK PLC 0,171 2020-08-26	EUR	499	1,65	0	0,00
XS0906946008 - Bonos GAZ CAPITAL SA 3,389 2020-03-20	EUR	774	2,56	773	2,66
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,100 2020-01-15	EUR	751	2,48	753	2,59
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,109 2019-10-29	EUR	801	2,64	802	2,76
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,096 2020-05-29	EUR	351	1,16	352	1,21
XS1197832832 - Bonos COCA COLA 2019-09-09	EUR	0	0,00	498	1,71
XS1139320151 - Bonos MORGAN STANLEY DEAN 0,097 2019-11-19	EUR	501	1,65	501	1,73
FR0013221652 - Obligaciones RENAULT 0,059 2019-12-05	EUR	731	2,41	731	2,52
XS1859424811 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,044 2020-07-24	EUR	603	1,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.372	21,05	5.018	17,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.330	67,15	19.501	67,12
TOTAL RENTA FIJA		20.330	67,15	19.501	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.330	67,15	19.501	67,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.698	78,28	23.313	80,24

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)