

ALFA CAPITAL PRIVADO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3738

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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 SICAV

Fecha de registro: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición de cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de la 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 estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,18	-0,35	-0,05

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	493.889,00	493.889,00
Nº de accionistas	124,00	124,00
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	4.867	9,8547	9,1570	11,4605
2019	5.489	11,1148	9,6714	11,1655
2018	3.888	9,7198	9,6007	10,7598
2017	4.150	10,3738	9,6001	10,4315

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

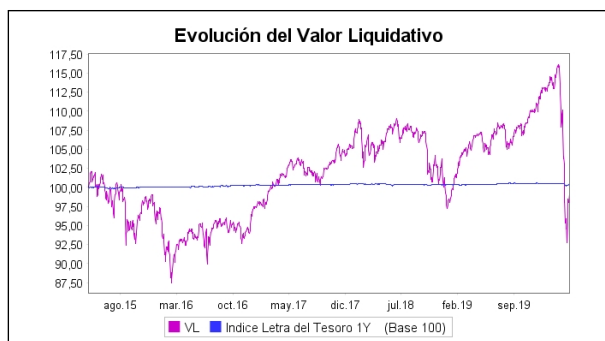
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-11,34	-11,34	3,95	1,11	1,60	14,35	-6,30	8,01	2,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,25	0,24	0,24	0,98	1,57	1,56	1,39

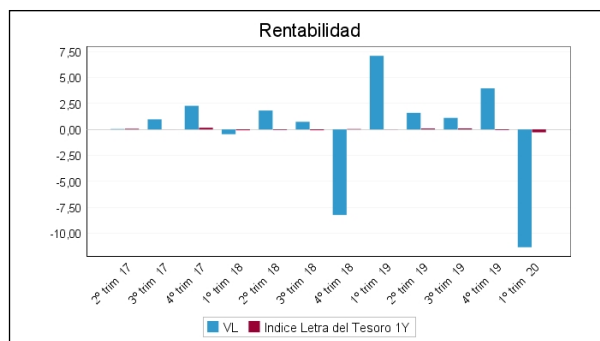
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.678	96,12	5.291	96,39
* Cartera interior	462	9,49	490	8,93
* Cartera exterior	4.216	86,62	4.800	87,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	182	3,74	198	3,61
(+/-) RESTO	7	0,14	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.867	100,00 %	5.489	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)	5.489	5.281	5.489	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-76,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,67	3,89	-11,67	-398,04
(+) Rendimientos de gestión	-11,49	4,10	-11,49	-378,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,09	0,02	-77,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,06	1,16	-1,06	-190,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,08	-0,04	-148,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,41	2,77	-10,41	-472,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	36,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,21	-0,18	-14,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-2,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	36,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-92,92
(+) 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)	4.867	5.489	4.867	

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

3. Inversiones financieras

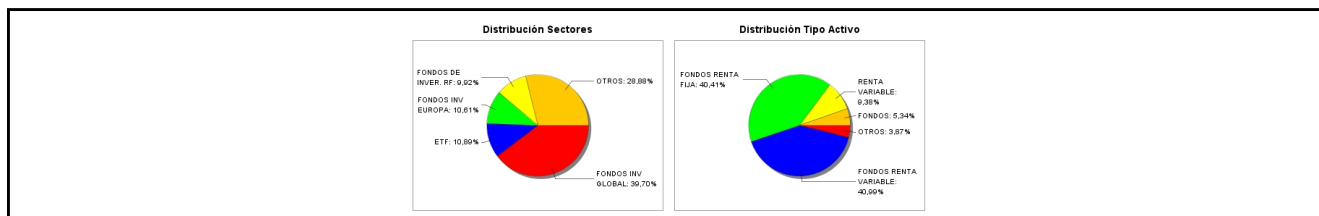
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	273	5,61	289	5,27
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	273	5,61	289	5,27
TOTAL IIC	189	3,89	201	3,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	462	9,50	490	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	183	3,77	223	4,06
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	183	3,77	223	4,06
TOTAL IIC	4.033	82,89	4.577	83,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.217	86,66	4.800	87,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.679	96,16	5.290	96,37

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 UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-03-2020 que representan:

- Accionista 1: 36,07% del capital
- Accionista 2: 47,99% del capital

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 167,13 euros.
- 2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:
 - Sigma Global Sustainable Impact (LU1899019175) en media en el periodo de 103.239,50 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora.
 - Merchbank SICAV Renta Fija Flexible (LU1159838819) en media en el periodo de 153888,76 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo de 525,67 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

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 SICAV.

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

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

Desde los bancos centrales, nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Desde la Fed, un "todo incluido"; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Por parte del BCE, un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme); 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En cuanto a la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de los considerados activos refugio frente a las ventas de los bonos de los estados periféricos. Caída histórica en la rentabilidad del treasury 10Y estadounidense, con la yield del bono alemán retrocediendo hasta el -0,6%, mientras que la rentabilidad del bono español

alcanzó el 0,7%, situando la prima de riesgo en niveles cercanos a los 120 puntos. En la renta fija corporativa, fuertes ventas por los ajustes de liquidez, empeoramiento del crédito tanto en el High Yield como en el grado de inversión, especialmente en el primero.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período se ha partido de niveles de riesgo inferiores a los permitidos, aprovechando la volatilidad y castigo de los momentos iniciales del COVID-19 para tomar ciertas posiciones a largo plazo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -11,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -11,34% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -11,34% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav ha permanecido con una estructura muy estable durante el período no siendo muy activa en operativa. Cabe destacar el incremento de cobertura sobre la divisa dólar, que se ha doblado durante la última parte del período, dejando reducida prácticamente a cero la exposición a la divisa americana. El peso en renta variable ha sido del 50% aproximadamente durante todo el trimestre. Por categorías de activos, ésta sería la que peor comportamiento ha tenido durante el período, en concreto fondos como el BGF European Value con -24%, JPM US Value con -26%, el ETF del Ibex de Lyxor con -28% o la compañía de energía renovable Holaluz con -30%. Si tenemos en cuenta los pesos que tienen estos activos en cartera, el que más desaporta sería el fondo BGF European Value. En la parte de renta fija, el fondo que peor se ha comportado ha sido el de la gestora Aberdeen de mercados emergentes.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se

realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se trata de la cobertura de la divisa dólar con futuros de euro/dólar vendidos. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,04% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 84%, generado tanto por la inversión en otras IICs como en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 86,75% y las posiciones más significativas son: Parts. Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Equity Fund (7,73%), Parts. BlackRock Global Funds - European Value Fund (6,12%) y Parts. Deutsche Invest I Top Dividend (5,66%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,35%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 5,07%, que corresponde a la inversión de un 1,93% en el fondo Sigma Global Sustainable Impact que pertenece al grupo y está gestionado con criterios ESG (socialmente responsables). Este fondo puede invertir más del 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, tiene código ISIN LU1899019175 y valoración de la participación de 93,53 € a cierre de trimestre. Y un 3,15% en el fondo MCH Investment Strategies (que ha cerrado el período con una valoración de 102,1473 € y tiene un código ISIN ES0161724028), fondo de inversión libre español.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Creemos que al mercado le costará volver a la normalidad y que al menos el siguiente trimestre seguirá siendo especialmente difícil. Por ello, se será muy cuidadoso en la selección de valores (ligados a sector defensivo, con visibilidad y bajo endeudamiento) y en la inversión en renta fija (huyendo de los bonos con menor rating, ya que consideramos que se incrementarán las tasas de quiebra).

La sicav continuará aplicando una política de gestión activa y flexible. Intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	33	0,69	48	0,88
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	11	0,21
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	191	3,92	170	3,10
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	49	1,00	59	1,08
TOTAL RV COTIZADA		273	5,61	289	5,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		273	5,61	289	5,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	153	3,15	151	2,75
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	36	0,74	50	0,92
TOTAL IIC		189	3,89	201	3,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		462	9,50	490	8,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	90	1,85	108	1,97
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	93	1,92	115	2,09
TOTAL RV COTIZADA		183	3,77	223	4,06
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		183	3,77	223	4,06
LU0837972230 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	188	3,87	216	3,94
LU1237341810 - PARTICIPACIONES Investec Global Stra	EUR	114	2,33	123	2,25
LU1295555210 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	USD	79	1,62	95	1,73
FR0013294725 - PARTICIPACIONES CPR Silver	EUR	219	4,50	269	4,91
LU1899019175 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain	EUR	94	1,93	106	1,93
LU1829331989 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	144	2,95	156	2,83
LU0088882138 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	EUR	228	4,69	229	4,17
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	197	4,04	200	3,65
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	198	4,07	199	3,63
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	148	3,05	156	2,84
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	111	2,28	151	2,74
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	255	5,24	255	4,64
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain	EUR	211	4,33	244	4,45
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	197	4,04	243	4,43
LU1159838819 - PARTICIPACIONES Merchbanc SICAV-Merc	EUR	141	2,91	157	2,86
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	EUR	376	7,73	467	8,51
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	107	2,20	104	1,89
LU0507266228 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top D	EUR	276	5,66	330	6,00
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BGF European Growth	EUR	298	6,12	392	7,14
IE00BKWQ0Q14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	61	1,25	78	1,42
US4642864262 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	39	0,80	47	0,86
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	225	4,62	230	4,19
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	129	2,66	129	2,36
TOTAL IIC		4.033	82,89	4.577	83,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.217	86,66	4.800	87,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.679	96,16	5.290	96,37

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

No aplica en este informe

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

No aplica.