

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** AUREN AUDITORES MAD SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no 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	2,92	0,98	2,92	18,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,95	-0,02	-0,95	0,01

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	361.787,00	383.780,00
Nº de accionistas	299,00	326,00
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	1.871	5,1709	4,8805	7,0003
2019	2.659	6,9272	6,8889	8,7232
2018	3.756	8,1651	8,1005	11,2886
2017	7.660	10,4848	10,2422	12,6413

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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)

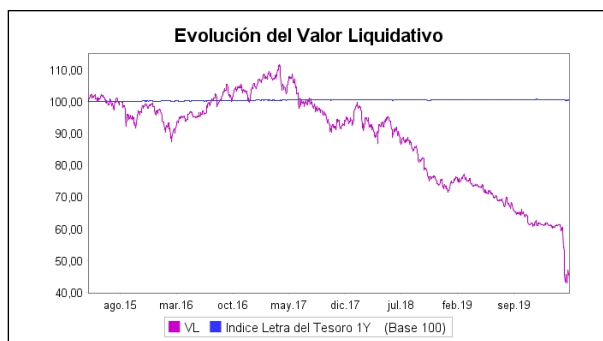
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-25,35	-25,35	-4,82	-8,43	-4,89	-15,16	-22,12	-10,99	3,30

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)	0,30	0,30	0,26	0,26	0,24	1,15	1,48	2,08	0,91

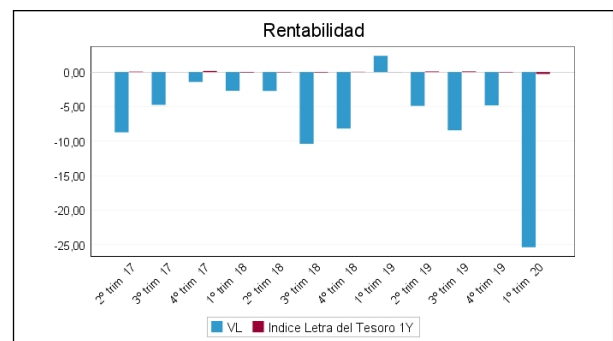
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.703	91,02	2.056	77,32
* Cartera interior	1.650	88,19	2.056	77,32
* Cartera exterior	53	2,83	0	0,00
* 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)	188	10,05	677	25,46
(+/-) RESTO	-20	-1,07	-74	-2,78
TOTAL PATRIMONIO	1.871	100,00 %	2.659	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.659	3.277	2.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,16	-18,20	-6,16	-69,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,54	-5,04	-26,54	376,69
(+) Rendimientos de gestión	-26,01	-3,95	-26,01	495,31
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-54,90
+ Dividendos	0,34	0,11	0,34	170,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,86	2,11	-15,86	-780,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,42	-6,41	-7,42	4,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,26	0,55	-3,26	-632,21
± Otros resultados	0,20	-0,30	0,20	-161,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-1,08	-0,54	-55,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,20	-14,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-25,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,85	-0,31	-67,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	63,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	1.871	2.659	1.871	

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

3. Inversiones financieras

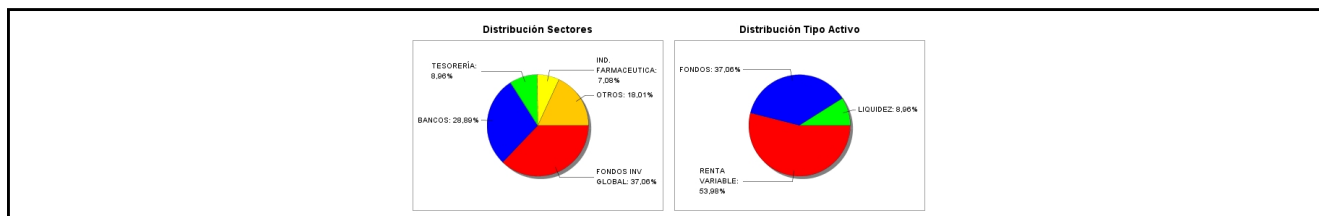
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	18,80
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	18,80
TOTAL RV COTIZADA	957	51,16	785	29,52
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	957	51,16	785	29,52
TOTAL IIC	693	37,06	772	29,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.650	88,22	2.057	77,35
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	53	2,83	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	53	2,83	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53	2,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.703	91,05	2.057	77,35

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un accionista significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 20,43% de la SICAV

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 19989 lo que supone un 831,14 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 20766 lo que supone un 863,45 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad por 3891 lo que supone un 161,79 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad por 3284 lo que supone un 136,55 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo por 12,4 lo que supone un 0,52 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo por 10,5 lo que supone un 0,44 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La evolución de las bolsas en el trimestre ha estado predominantemente influida por el impacto a nivel global de la pandemia del COVID-19. Después de una evolución muy positiva de las bolsas a nivel mundial durante el 2019, el 2020 comenzó extendiendo dichas ganancias a calor de las buenas noticias sobre el acuerdo comercial alcanzado entre China y EEUU. Sin embargo, a finales del mes de enero se conoció que el brote de coronavirus en China iba a suponer medidas de confinamiento que impactarían en su actividad económica. Con el paso de las semanas, dicho brote se trasladó a Italia y España, expandiéndose posteriormente al resto del continente europeo, EEUU y el resto del planeta.

Ello ha conllevado la adopción de medidas de variada índole según el caso, pero en general un distanciamiento social que ha provocado abruptas caídas en el consumo de bienes y servicios no vistas desde la Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, ante dicha crisis también hemos observado la rápida y contundente respuesta por parte de los principales bancos centrales del planeta (actualmente 25 bancos centrales se encuentran inyectando agresivamente estímulos monetarios a la economía) así como por parte de gobiernos nacionales y organismos multilaterales en cuanto a estímulos fiscales se refiere. Todas esas ayudas pretenden minimizar el impacto económico de una crisis que se presenta muy extrema pero con un efecto temporal muy acotado, y que todavía falta por ver a qué ritmo efectivamente se recupera la actividad económica a nivel mundial durante la segunda mitad del año.

Haciendo un repaso mes a mes por lo acontecido en el trimestre, hemos destacado lo siguiente:

En el mes de enero, después de que en diciembre China y EEUU anunciaran que habían alcanzado un acuerdo sobre el contenido de la fase 1 del acuerdo comercial, en el mes de enero finalmente ambas potencias firmaron dicho acuerdo, materializando la tregua en este conflicto. Sin embargo, los datos de PMI y de producción industrial conocidos durante el mes en Europa aun muestran que la actividad económica en la zona euro se espera que flojee. En China sin embargo el PMI Caixin se situó ligeramente por encima de 50, quizás como resultado de las fuertes medidas de estímulo que el país sigue tomando, como 100.000 millones de euros que se liberaron como resultado de una nueva rebaja de los coeficientes de liquidez de la banca. Sin embargo, hacia finales de mes, el brote del coronavirus ha supuesto menor actividad comercial y el retraso de la vuelta a la actividad de muchas empresas chinas después del parón del año nuevo chino del 25 de enero.

Febrero estuvo dominado en cuanto a noticias se refiere por el Coronavirus, cuya presencia ha pasado desde China al resto del mundo con Italia como primera zona de expansión significativa. Esto ha traído un alto nivel de pánico a los mercados y ha provocado fuertes correcciones. Está por ver el impacto económico que va a suponer esta crisis y aunque parece significativo en el corto plazo, lo importante (y difícil) es determinar el tiempo que va a afectar a la economía, tanto en términos de oferta como de demanda. La reacción de los bancos centrales va a ir encaminada a la expansión monetaria, tal y como ya ha demostrado la bajada de 0.50% de la FED este mismo mes.

Durante el mes de marzo el número de contagiados y muertos por COVID-19 ha crecido de forma exponencial en Europa y EEUU, provocando la adopción de estrictas medidas de confinamiento en diversos países, que han producido simultáneamente un shock tanto de oferta como demanda. A pesar de las rápidas y contundentes medidas (monetarias y fiscales) que bancos centrales, estados y organismos internacionales han anunciado para garantizar la liquidez y la rápida

vuelta de la actividad económica una vez se retiren las medidas de confinamiento, los mercados han sufrido el tensionamiento del crédito y la huida por parte de los inversores del riesgo, lo que ha supuesto fuertes caídas en todos los activos y muy sonadamente en la renta variable. Además, el anuncio de recortes de dividendo y cancelación de guías para 2020 no ha ayudado de modo alguno. En cualquier caso, parece que el pico de volatilidad de los mercados ya ha quedado atrás y las valoraciones de muchas empresas comienzan a presentar una oportunidad única de inversión en la última década.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a las incertidumbres existentes, el equipo gestor ha considerado tener una exposición bajista en los principales índices mundiales durante gran parte del periodo.

La inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los Fondos Momento España, FI (Mixto RV España) y Momento, FI (Mixto RV Euro) del 37% del patrimonio de la Sociedad.

c) Índice de referencia

La gestión de la sociedad no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad ha pasado de 2.658.533,44 euros a 1.870.777,69 euros (-29,63%) y el número de accionistas de 326 a 299.

Durante el trimestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -25,35% frente al -20,00 del S&P, al -25,59% del Eurostoxx50, al -25,01% del Dax, al -28,94% del Ibex35 y al -29,39% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,30%.

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

La rentabilidad obtenida por la Sociedad ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-10,66%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,28%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales decisiones de inversión que se han tomado durante el periodo han sido:

A nivel bajista: la apertura de posiciones bajistas con contratos por diferencia en los principales índices mundiales (S&P500, Dow Jones, Nasdaq 100 y Dax30). Además, se han abierto posiciones bajistas en algunas acciones que presentaban escenarios técnicos concretos como Cie Automotive, Repsol, Banco Santander, Tesla y Apple entre otras.

En la cartera de contado, principalmente hemos realizado durante el periodo:

- Entradas: Bayer, Bankia, Banco Sabadell, FCC, Audax, CaixaBank, Laboratorios Rovi.
- Incrementos: Banco Santander, Pharma Mar y Telefónica.
- Salidas: Solapark, Indra, DIA, Ence y Solaria

Las mayores fuentes de drenaje de rentabilidad han sido las posiciones cortas abiertas en contratos por diferencias, las acciones FCC, Bankia, Liberbank Audax, Prisa y Sniace entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se abrieron y cerraron posiciones cortas en cfd's (contratos por diferencia) sobre Aena, Santander, Ce Automotive, Repsol, Tesla, Arcelor, Apple, Dax, DJ Industrial, Nasdaq, SPX500, y el futuro americano sobre volatilidad (US VIX), y se abrieron y cerraron posiciones largas sobre una ETF de volatilidad americana.

A cierre del periodo no existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 176.618,63 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 14,86% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 1,034%.

Durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria de la Sociedad.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, la Sociedad mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Prisa (1,57%) y Sniace (2,78%).

Esta Sociedad no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sociedad en el periodo alcanzó el 39,91% frente al 10,05% del trimestre anterior, al 56,57 del S&P, al 49,79% del Ibex35 y al 47,14% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

La Sociedad puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo

de BBB-). En la actualidad no mantiene en cartera activos de renta fija a vencimiento.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, la sociedad no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Por lo general, los mínimos en los mercados bajistas se producen en dos etapas: primero una caída (seguida de un rebote) y segundo otro mínimo. En el pasado, la corrección se producía a lo largo de varias semanas, o incluso meses. En este mercado bajista, varias cosas no tienen precedentes: a) la brevedad del descenso, poco más de un mes; b) la causa del descenso, una pandemia que engloba a la mitad de la población mundial, y una profunda recesión. Por todo esto creemos que el mercado no ha tocado suelo, dado que la situación sanitaria es aún incierta, en particular en Estados Unidos, ya que las empresas comenzarán a publicar sus resultados del primer trimestre, y es probable que su "orientación" sea muy negativa, porque las revisiones a la baja están empezando en las previsiones de crecimiento económico y de los beneficios.

Estamos esperando el momento oportuno para ir tomar posiciones en valores que han sido muy castigados y que puedan tener cierta tranquilidad en el largo plazo, por ejemplo, Telefónica, BBVA y Repsol los cuales están más ligados al ciclo económico y son los que han salido más penalizados en esta crisis bursátil. Esperamos que cambien las tornas y sean estos últimos valores que están más ligados al ciclo económico que sean los que lideren las fuertes alzas en el mercado bursátil. Pensamos que dichas compras debemos hacerlas poco a poco ya que nos encontramos en plena publicación de resultados y con unos índices americanos con unos rebotes muy importantes desde mínimos. Hay oportunidades para reforzar las posiciones en el mercado pero no con una perspectiva de inversión a corto plazo, sin embargo si creemos que hay que ir consolidando cartera para el largo plazo, aunque el corto plazo sigue siendo incierto

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

No aplica en este informe

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

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
ES00000123B9 - REPO BANKINTER S.A. -0.49 2020-01-02	EUR	0	0,00	500	18,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	18,80
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	18,80
ES0105385001 - ACCIONES SOLAPARK CORP	EUR	0	0,00	32	1,22
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	71	3,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	52	2,78	59	2,22
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	98	5,22	240	9,01
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	87	4,66	36	1,34
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	29	1,57	72	2,71
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	51	1,92
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	45	2,43	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	170	9,09	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	0	0,00	34	1,28
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	84	4,51	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	35	1,88	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	51	1,91
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	56	2,97	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	63	3,35	62	2,34
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	166	8,89	75	2,81
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	73	2,76
TOTAL RV COTIZADA		957	51,16	785	29,52
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		957	51,16	785	29,52
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	359	19,18	393	14,77
ES0164249007 - PARTICIPACIONES MOMENTO ESPAÑA FI	EUR	335	17,88	379	14,26
TOTAL IIC		693	37,06	772	29,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.650	88,22	2.057	77,35
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	53	2,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		53	2,83	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		53	2,83	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53	2,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.703	91,05	2.057	77,35

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.