

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 19/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,38	1,76	5,66	4,16
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 acciones en circulación	243.889,00	246.092,00
Nº de accionistas	219,00	222,00
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	42.558	174,4957	168,9807	174,9590
2018	36.551	148,2568	147,9632	156,1476
2017	35.799	148,8686	123,0302	149,2488
2016	29.503	123,0063	103,3081	123,0127

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			

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	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
17,70	3,63	6,12	7,03	-4,56	-0,41	21,03	9,76	17,19

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)	0,40	0,14	0,13	0,13	0,26	0,70	0,52	0,55	0,44

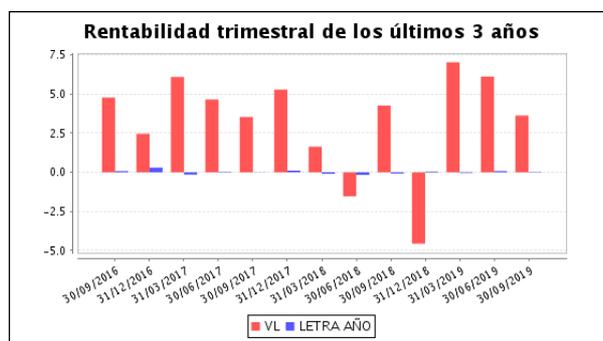
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	39.011	91,67	38.336	92,51
* Cartera interior	3.346	7,86	4.943	11,93
* Cartera exterior	33.835	79,50	33.064	79,79
* Intereses de la cartera de inversión	384	0,90	328	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.446	3,40	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.374	7,93	3.142	7,58
(+/-) RESTO	173	0,41	-40	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	42.558	100,00 %	41.439	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)	41.439	39.063	36.551	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,89	-0,04	-1,11	2.485,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	5,90	16,07	-37,58
(+) Rendimientos de gestión	3,74	6,10	16,61	-36,64
+ Intereses	1,46	1,31	4,19	15,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,43	2,48	9,66	1,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,80	1,73	1,02	-147,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	0,62	1,75	14,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,03	0,00	40,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,56	-7,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,34	4,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	42,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-19,90
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,16	-37,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	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	0,02	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)	42.558	41.439	42.558	

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

3. Inversiones financieras

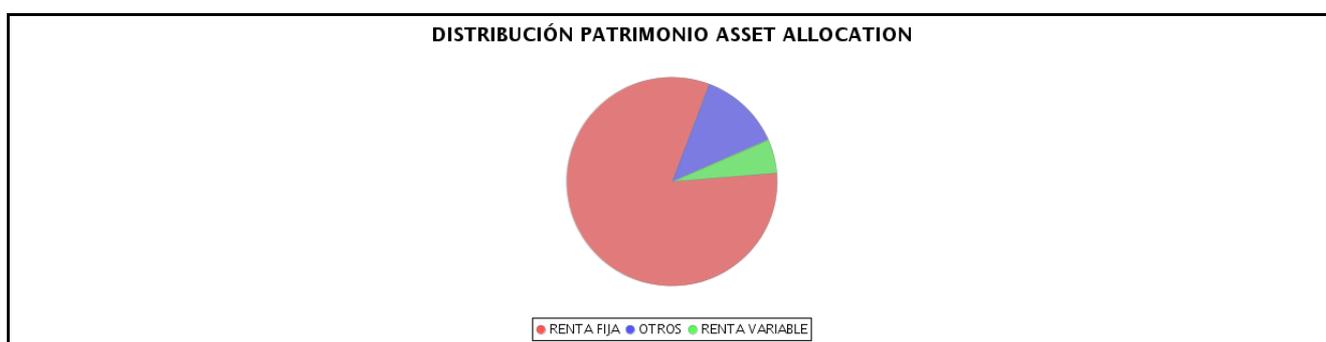
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.346	7,86	4.943	11,92
TOTAL RENTA FIJA	3.346	7,86	4.943	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.346	7,86	4.943	11,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.586	74,24	32.147	77,59
TOTAL RENTA FIJA	31.586	74,24	32.147	77,59
TOTAL RV COTIZADA	2.257	5,29	917	2,21
TOTAL RENTA VARIABLE	2.257	5,29	917	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.843	79,53	33.064	79,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.189	87,39	38.007	91,72

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
SOLVAY SA 4.25 PERPETUAL	Ventas al contado	221	Inversión
LHMC FINCO 2 SARL 7.25 02/10/2025	Compras al contado	1.600	Inversión
CREDITO REAL SA 5.00 01/02/27	Compras al contado	1.587	Inversión
Total subyacente renta fija		3407	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.254	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2254	
TOTAL OBLIGACIONES		5662	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 31.156.205,58 - 73,2%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 59.84 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 5.203.638,14 - 12,43%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 7.127,47 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - TERCER TRIMESTRE 2019

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La mayoría de las clases de activos experimentó ganancias durante un tercer trimestre del año, afectado por noticias contrapuestas en torno a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, una desaceleración generalizada

de la actividad global y la intervención de los Bancos Centrales.

Aunque en septiembre tuvieron un comportamiento disperso, los mercados globales de renta fija tuvieron un rendimiento relativamente bueno durante los tres meses, con una clara tendencia a la baja de los tipos desencadenada por los bancos centrales. La renta variable tuvo un comportamiento más parecido al de una montaña rusa, pero al final se convirtió en el activo de mejor rendimiento en términos de rentabilidad. La disminución de la tensión en las negociaciones comerciales y las noticias decepcionantes en torno a los datos económicos (recesión alemana, industria manufacturera estadounidense y desaceleración china) provocaron un retroceso en el último mes del trimestre, con un repunte de los mercados de renta variable y un aumento del rendimiento de los bonos de los gobiernos de países desarrollados.

En cuanto a la rentabilidad de las clases de activos, los tres primeros puestos los ocupan la Plata (+11%), los bonos del Gobierno Italiano (+8,3%) y los bonos británicos (+6,5%), mientras que el petróleo y el Hang Seng se encuentran en la parte inferior de la tabla. Esto confirma claramente los principales temas para la inversión: la búsqueda segura de activos en un mundo con persistentes bajos rendimientos, el riesgo país y la geopolítica, así como las negociaciones comerciales y las guerras de divisas.

En Estados Unidos, los datos del PIB muestran una desaceleración. El gasto del consumo doméstico fue el principal contribuyente al crecimiento, mientras que en conjunto los demás componentes disminuyeron. En este contexto, la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario.

La intervención del Banco Central afectó a la curva general, la pendiente del 2/10 años de la curva del Tesoro ya no está invertida. El rendimiento a 10 años en EE.UU. comenzó septiembre en +1,50% y terminó en +1,67%, frente a +2,01% a finales de junio. La curva de vencimientos cortos se movió menos, con una subida de 12 puntos básicos a 2 años en Estados Unidos hasta +1,62% en septiembre, pero bajando -13 puntos básicos desde junio, mientras que los rendimientos a 5 años fueron 16 puntos básicos más altos con +1,55%, pero más bajos que el +1,77% a junio. Los rendimientos a 30 años también subieron un +2,11% (un aumento de +15 puntos básicos desde finales de agosto), con una reducción del rendimiento de -42 puntos básicos desde el comienzo del trimestre. La tendencia a la baja de las tasas de inflación implícita prosiguió y la tasa de inflación implícita a diez años de Estados Unidos descendió del +1,70% a finales de junio al +1,52% a finales de septiembre.

El 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

Después de haber alcanzado un -0,70% (el nivel de cierre histórico más bajo), los rendimientos a 10 años de Alemania subieron a final de septiembre para acabar en un -0,57%, al final de junio fue de -0,33%. En Italia, la evolución de un nuevo gobierno fue positiva con una postura más moderada frente al euro, esto mejoró la percepción del riesgo del país y contribuyó a que las rentabilidades italianas a 10 años bajaran del +2,10% a finales de junio al +0,82% a finales de septiembre. La importante diferencia entre los Bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años comenzó el mes a +243 puntos básicos, y cerró el mes de septiembre a +139 puntos básicos. Es una señal de la búsqueda de rendimiento que los rendimientos griegos a 10 años están ahora en +1,33% con un diferencial de 192 puntos básicos frente al Bund alemán.

En el Reino Unido, el PIB real se contrajo en el segundo trimestre de 2019, debido, en gran medida, a la incertidumbre en torno al Brexit. El PIB está experimentando cierta volatilidad que refleja en gran medida en los cambios relacionados con el plazo original del Brexit de marzo. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC aumentó ligeramente hasta el 2,0% en el segundo trimestre debido a los movimientos adversos de los tipos de cambio, pero tiende a bajar con la cifra

más reciente de agosto, de +1,7%.

En este entorno, los rendimientos a 10 años en el Reino Unido cayeron -35 bps a +0,48% desde finales de junio, mientras que los rendimientos a 30 años cayeron -50 bps QTD a +0,97.

El mercado de crédito europeo tuvo un mix de resultados, con el índice de crédito principal iTraxx de Europa ampliándose de 49 a finales de agosto a 55,1 puntos básicos en septiembre sumando una subida de +2,6 puntos básicos en el trimestre, mientras que el índice Crossover de alto rendimiento se estrechó de +255 puntos básicos a +231,7 puntos básicos en el trimestre, con una gran parte de la caída en septiembre (-20 puntos básicos). El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate cayó un -0,76% durante el mes, por debajo del índice U.S. Aggregate Corporate, que subió un +0,36%. Del mismo modo, en el trimestre, los dos índices registraron respectivamente un +1,29% frente a un +1,33%. La historia fue positiva en el sector de High Yield, donde el índice Credit Suisse European HY subió un +0,44% en septiembre y un +2,53% QTD. También el índice Credit Suisse HY en términos de USD sumo un +0,24% en el mes y un +1,03% en los últimos 3 meses.

En cuanto a los mercados de renta variable, el índice MSCI World subió un 2,13% en septiembre para cerrar un trimestre finalmente en positivo, con una ganancia del +0,53%. En particular, el comportamiento en los tres meses fue impulsado por los mercados desarrollados, con Italia a la cabeza +4,11%. Los mercados emergentes y en particular la región asiática, se encuentran entre los de peor resultado trimestral. Después de alcanzar un nuevo récord histórico el 30 de julio con 3.013,18 puntos, el mercado de renta variable estadounidense retrocedió en agosto y luego se recuperó en septiembre impulsado por los recientes acontecimientos positivos en las conversaciones con China sobre comercio y aranceles. Durante el mes, el S&P 500 ganó un 1.79% y terminó el trimestre con una subida del 1.19%. El índice FANG+ cerró prácticamente plano el trimestre a +0.09%. El índice Dow Jones 30, se alineó con el S&P 500 con una ganancia del 1,19% en el trimestre, mientras que el Nasdaq registró una rentabilidad del -0,09%. Las acciones value se comportaron mejor en el trimestre que las Growth con un rendimiento de +2.18% frente a +0.34%, aunque desde el principio del año, las segundas siguen superando a las primeras con un 19,67% frente al 17,73%. El índice Russell 2000 de pequeña capitalización bajó un -2,76% en el trimestre. Desde el punto de vista sectorial, los sectores con mejores resultados en el S&P500 fueron los de servicios públicos (+8,8%) y telecomunicaciones (+7,6%), mientras que los sectores con peores resultados fueron los del petróleo y gas (-8,4%) así que los materiales básicos (-1,5%).

En Europa, el mercado de renta variable registró resultados positivos con un aumento para el MSCI Europe del 1,57% este trimestre. El MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 obtuvieron mejores resultados: +2.39% y +3.04% en el trimestre respectivamente. Los principales mercados de Europa registraron una evolución positiva, con el Ibex 35 a la cabeza tras un potente mes de septiembre. En el último trimestre, el índice británico de gran capitalización FTSE100 cayó un -0,23%. A principios de septiembre, el Parlamento del Reino Unido aprobó una moción que ordenaba a Boris Johnson a solicitar una prórroga del plazo del Brexit y rechazar la solicitud de elecciones antes del 31 de octubre. También el Tribunal Supremo de Reino Unido consideró ilegal la orden de Boris Johnson de suspender el parlamento, en contra de la Reina, esto causó aún más confusión en el panorama político.

En términos de resultados, los sectores dentro del MSCI Europe como la energía y las materias primas fueron los peores, con una caída del -2,52% y -2,44% respectivamente. Los sectores con mejor desempeño fueron los Servicios Públicos (+9.41% y el sector de Bienes inmobiliarios, con una ganancia de +8.07%.

La renta variable asiática experimentó una rentabilidad negativa mientras las economías asiáticas más desarrolladas lo hicieron bien. Los mejores resultados fueron de Japón, con el Topix y el Nikkei subiendo un +2,36% y un +2,92%, respectivamente durante el trimestre. Asimismo, la Bolsa Australiana dio resultados positivos con ganancias de +1.53% durante el mes, lo que llevó a un resultado trimestral del +1.51%. Singapur ha tenido un retorno negativo en el tercer trimestre del -6,07%, afectado por un mal agosto.

El índice chino Shanghai Composite siguió las tendencias del mercado regional, pero limitó las pérdidas a -2.47% en el trimestre (+0.66% en septiembre). Aunque ha habido muchos comentarios negativos sobre la situación comercial, el

crecimiento del año hasta la fecha sigue siendo bueno, con una subida del +16,49%. La tensión política entre China y Hong Kong afectó al Hang Seng que registró una pérdida del -8,58% durante el trimestre. Corea e India también se comportaron negativamente, con una caída del KOSPI del -3,17% y una limitación de la pérdida por parte de India con la publicación del Índice NSE Nifty 50 del -2,67%.

Los mercados emergentes se vieron afectados por los movimientos de divisa, las disputas comerciales y la desaceleración de las principales economías mundiales. El índice MSCI EM cayó un -4,25% en términos de dólar estadounidense. Por regiones, Latam y Europa emergentes tienen el peor aspecto en USD, pero en realidad estaban por encima de la paridad en términos locales, con el MSCI EM Latin America con un +0,24% y el MSCI Emerging Europe con un +0,53%. Asia emergente fue la peor zona en términos de moneda local, con el MSCI EM Asia Local cayendo un -3,12% en el tercer trimestre.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense continuó fortaleciéndose en el tercer trimestre. El Índice Dólar USA subió +0.47% en septiembre y durante el trimestre acumuló un +3.38%. Durante el tercer trimestre el dólar estadounidense se apreció un +4,36% frente al euro, un +1,11% frente al dólar canadiense, un +3,97% frente al dólar australiano y un +3,30% frente a la libra esterlina. Contra el yen, las ganancias fueron menores, y la divisa estadounidense se apreció un 0,21% en el tercer trimestre, ya que muchos inversores asignaron más recursos al yen, ya que tradicionalmente se consideraba una divisa segura. El dólar estadounidense subió un 4,11% frente al renminbi chino, superando el nivel de resistencia clave de 7,00 y finalizando el mes de septiembre no muy lejos de su punto de partida, 7,15.

El euro se depreció frente a las principales divisas durante el trimestre: cayó un -4,17% frente al dólar y un -3,96% frente al yen.

En general, el JP Morgan Emerging Markets Currency Index cayó un -4,07% durante el trimestre, lo que afectó a su performance del año. Hasta junio el índice era relativamente plano, pero debido a los últimos 3 meses ha caído hasta un -3,05%. Las acciones de la Reserva Federal y la guerra comercial están haciendo que las monedas emergentes se devalúen. Los resultados fueron generalmente negativos en esas zonas geográficas, pero las monedas sudamericanas parecían más afectadas por la situación sociopolítica en Argentina. El peso argentino fue el que más se depreció, con una depreciación del -25,96% frente al dólar.

La desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: durante el tercer trimestre, el índice CRB cayó un -3,92%, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó un -7,53% y el Brent un -7,11%. En septiembre, los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron una pérdida de 5,7 millones de barriles diarios, que se calcula que es la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord del 15%, pero la situación se estabilizó y durante el mes y el WTI acabó en un -1,87%. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el tercer trimestre, el precio del oro subió un +4,46% y el índice de metales preciosos GSCI de S&P finalizó los tres meses con un aumento del +4,40%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/12/2018	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2017	3º Trimestre 2019	2018
EuroStoxx 50	3001.42	3473.69	3569.45	3503.96	2.76%	18.93%
FTSE-100	6728.13	7425.63	7408.21	7687.77	-0.23%	10.11%
IBEX-35	8539.9	9198.8	9244.6	10043.9	0.50%	8.25%
Dow Jones IA	23327.46	26599.96	26916.83	24719.22	1.19%	15.39%
S&P 500	2506.85	2941.76	2976.74	2673.61	1.19%	18.74%
Nasdaq Comp.	6635.277	8006.244	7999.338	6903.389	-0.09%	20.56%
Nikkei-225	20014.77	21275.92	21755.84	22764.94	2.26%	8.70%

euros/ US\$ 1.1467 1.1373 1.0899 1.2005 -4.17% -4.95% -4.48%
Crudo Brent 53.8 66.55 60.78 66.87 -8.67% 12.97% -19.55%
Bono Alemán 10 años (%) 0.242 -0.327 -0.571 0.427 -24.40 bp -81.3 bp -18.5 bp
Letra Tesoro 1 año (%) -0.37 -0.42 -0.51 -0.53 -9.30 bp -14.8 bp 16.3 bp
Itraxx Main 5 años 87.37 52.54 55.13 44.83 2.59 bp -32.2 bp 42.5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque, por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global cada vez son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos negativos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y neutrales también en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo en Grado de Inversión. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 82,10% frente al 89,51% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 5,29% desde el 2,21% de junio, distribuido de la siguiente manera: 4,77% Europa (1,12% en junio) y 0,51% en EE.UU. (1,09% en junio).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 25,46% (28,55% en junio), al GBP del 11,41% (12,32% en junio), y al CHF del 0,45% (0,84% en junio).

c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el tercer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la mayoría de las clases de activo y a la reducción de los diferenciales de crédito.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.118.988,77 euros, y su número de partícipes ha disminuido en -3 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del 3,63% en el tercer trimestre de 2019, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del +0,03% para el mismo período. Para el acumulado del ejercicio 2019 las rentabilidades son del 17,70% y del 0,06% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 57.363,97 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,14%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con constantes operaciones definidas en la política de inversión de la sicav, de acudir a emisiones de primarios en renta fija y OPVs en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 285.977,03 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,38%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.
No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre geopolítica (conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, Italia y el retroceso de los riesgos de Brexit) y noticias menos positivas sobre datos económicos (recesión alemana, manufactura de EE.UU. y desaceleración de China). Los Bancos Centrales, conscientes del debilitamiento del crecimiento económico, y de la falta de inflación ofrecieron un paquete completo de medidas a los mercados. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una caída del rendimiento de los bonos.

Es probable que los mercados comiencen a reevaluar los temores a la recesión y las subsiguientes medidas de política del banco central (monetaria y fiscal). Creemos que los mercados han tendido a esperar demasiado en ambos frentes. En nuestro escenario central, no creemos que sea inminente una recesión, ya que el consumo doméstico sigue siendo fuerte. Sin embargo, la industria manufacturera sigue siendo débil y las ganancias corporativas pueden verse afectadas debido a las guerras comerciales.

Las acciones podrían ser la clase de activo más vulnerable en este entorno de ciclo tardío, aunque los catalizadores a corto plazo pueden proporcionar algunas ventajas. Aunque seguimos siendo cautelosos en nuestra asignación a la renta variable, utilizando coberturas siempre cuando sea posible, hemos incrementado tácticamente su peso a través de la renta variable estadounidense en particular. Seguimos siendo más constructivos con respecto al crédito, principalmente con respecto al europeo en grado de inversión. Nuestra visión previa al verano de favorecer la duración en EE.UU. para reducir el riesgo de la cartera ha sido bien recompensada por los mercados y seguimos siendo positivos. En general, los ajustes direccionales fuertes pueden conllevar un riesgo excesivo y creemos que es más apropiado centrarse en encontrar oportunidades de valor relativo.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las

publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1816296062 - RFIJA ENERGO PRO AS 4.50 2024-05-04	EUR			967	2.33
XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	446	1.05	448	1.08
XS1736257822 - RFIJA BNEWCO GB ASENG 8.00 2022-12-15	EUR	716	1.68	728	1.76
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	412	0.97	411	0.99
ES0865936001 - RFIJA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	410	0.96	405	0.98
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2050-12-23	EUR	1.362	3.20	1.319	3.18
XS2017788592 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 4.75 2024-06-25	GBP			665	1.60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.346	7.86	4.943	11.92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.346	7.86	4.943	11.92
TOTAL RENTA FIJA		3.346	7.86	4.943	11.92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.346	7.86	4.943	11.92
US836205BB97 - RFIJA REPUBLIC OF SOUT 5.75 2049-09-30	USD	1.372	3.22		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.372	3.22		
USP78625DY68 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	764	1.80		
XS2052216111 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.00 2027-09-15	EUR	1.957	4.60		
XS2048709427 - RFIJA NATIONWIDE BLDG 5.88 2024-12-20	GBP	463	1.09		
XS1400710726 - RFIJA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	103	0.24	96	0.23
PTBCPFOM0043 - RFIJA BANCO COMERCIAL 9.25 2024-01-31	EUR	1.088	2.56	1.094	2.64
PTCMGVOM0025 - RFIJA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	393	0.92	391	0.94
XS1982682673 - RFIJA SACYR SA 3.75 2024-04-25	EUR			1.491	3.60
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.483	3.49	1.457	3.51
XS1572144464 - RFIJA HTA GROUP LTD 9.12 2022-03-08	USD	575	1.35	556	1.34
XS1516312409 - RFIJA VIRGIN MONEY HOL 8.75 2050-11-10	GBP			361	0.87
XS1425367494 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-12-29	EUR	459	1.08	460	1.11
USL21779AD28 - RFIJA CSN RESOURCES 7.62 2026-04-17	USD	570	1.34	1.304	3.15
XS1002121454 - RFIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	1.260	2.96	1.228	2.96
XS1961010987 - RFIJA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	567	1.33	1.329	3.21
USP94461AD52 - RFIJA UNIFIN FINANCIER 8.88 2050-01-29	USD	408	0.96	405	0.98
USU63768AA01 - RFIJA NBM US HOLDINS 7.00 2026-05-14	USD	770	1.81	1.480	3.57
USP1516SFH42 - RFIJA BANCO ROTRANTIM 8.25 2022-12-07	USD	288	0.68	278	0.67
XS1813549257 - RFIJA YELL BONDCO PLC 8.50 2023-05-02	GBP	632	1.49	674	1.63
XS1992154341 - RFIJA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	1.320	3.10	1.220	2.94
XS1577952010 - RFIJA EUROTG 8.75 30/1 8.75 2022-10-30	USD	592	1.39	558	1.35
BE6309987400 - RFIJA SOLVAY SA 6.25 2024-03-04	EUR	884	2.08	1.317	3.18
XS1802140894 - RFIJA PHOENIX GROUP HO 5.75 2028-04-26	GBP			298	0.72
XS2031871143 - RFIJA LOXAM SAS 5.75 2027-07-15	EUR	1.207	2.84		
USP2205LAC92 - RFIJA CEMIG GERACAO E 9.25 2024-12-05	USD	705	1.66	670	1.62
XS2010044894 - RFIJA MHP SA 6.25 2029-09-19	USD	1.956	4.60		
PTCGDJOM0022 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR	1.165	2.74	1.139	2.75
XS1720016531 - RFIJA VERISURE HOLDING 5.75 2023-12-01	EUR			311	0.75
XS1756356371 - RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR			209	0.50
XS1843434520 - RFIJA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	GBP			519	1.25
USP32466AA50 - RFIJA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	424	1.00	778	1.88
XS1998799792 - RFIJA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	684	1.61	900	2.17
XS2024502960 - RFIJA COMMERZBANK AG 7.00 2025-04-09	USD	568	1.34		
XS2003473829 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	EUR	1.290	3.03	1.268	3.06
XS1992087996 - RFIJA EG GLOBAL FINAN 4.38 2025-02-07	EUR			998	2.41
XS1709298969 - RFIJA SHOP DIRECT FIND 7.75 2022-11-15	GBP			726	1.75
USH3698DBZ62 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.25 2050-09-12	USD			379	0.91
USP989MJBN03 - RFIJA YPF SA 7.00 2047-12-15	USD	470	1.10	561	1.35
XS2035469126 - RFIJA WALNUT BIDCO PLC 6.75 2024-08-01	EUR	1.261	2.96		
USP37146AA81 - RFIJA EMPRESA DE TRANS 5.12 2049-05-02	USD			624	1.51
XS1703065620 - RFIJA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	255	0.60	276	0.67
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	608	1.43	604	1.46
USH3698DCP71 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	1.334	3.13		
USP94461AE36 - RFIJA UNIFIN FINANCIER 7.38 2026-02-12	USD			641	1.55
XS1959441640 - RFIJA CYBG PLC 9.25 2024-06-08	GBP			360	0.87
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	1.367	3.21		
XS2036842230 - RFIJA SWISSPORT FINAN 9.00 2025-02-15	EUR	1.244	2.92		
XS1982116136 - RFIJA SAUDI ARABIAN OI 4.38 2049-04-16	USD			728	1.76
USP1400MAB48 - RFIJA BANCO MERCANTIL 7.50 2029-06-27	USD			266	0.64
XS2002496409 - RFIJA BAYWA AG VAR. 3.12 2024-03-26	EUR			1.855	4.48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.114	68.44	29.807	71.94
XS2015218584 - RFIJA DIOCLE SPA 3.88 2021-06-15	EUR			1.620	3.91
XS2021472084 - RFIJA TVL FINANCE PLC 0.54 2025-07-15	GBP	1.099	2.58		
US53944YAJ29 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.75 2026-06-27	USD			720	1.74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.099	2,58	2.340	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.586	74,24	32.147	77,59
TOTAL RENTA FIJA		31.586	74,24	32.147	77,59
DE000A2N4H07 - ACCIONES WESTWING GROUP AG	EUR	39	0,09	115	0,28
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	206	0,48	301	0,73
JP3835150008 - ACCIONES HENNNGE KK	JPY	6	0,01		
US70614W1009 - ACCIONES PELTON INTERACTIVE INC-A	USD	12	0,03		
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	1.802	4,23		
US53619W1018 - ACCIONES LINX SA	USD			6	0,01
US31188V1008 - ACCIONES FASTLY INC	USD			138	0,33
CH0106213793 - ACCIONES POLYPHOR AG	CHF	193	0,45	347	0,84
US10806X1028 - ACCIONES BRIDGEBIO PHARMA INC	USD			10	0,02
TOTAL RV COTIZADA		2.257	5,29	917	2,21
TOTAL RENTA VARIABLE		2.257	5,29	917	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.843	79,53	33.064	79,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.189	87,39	38.007	91,72
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP6777MAB83 - RFIJA MINERA MEXICO SA 4.50 2050-01-26	USD	1.446	3,40		

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

Sin información

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

Sin información