

POSIDONIA CAPITAL SICAV SA (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 2802

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** Grupo **Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

JOAQUIN COSTA 26 28002 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónicojaime.armijo@ayg.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: 23/05/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Moderado

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: FI, GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,90	1,26	2,21	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,06	-0,05	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	384.614,00	384.614,00
Nº de accionistas	2,00	2,00
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	3.095	8,0461	8,0461	8,1147
2016	3.565	7,8205	7,0050	7,8527
2015	3.226	7,6209	7,4026	7,9650
2014	3.208	7,6063	7,0174	7,6173

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	0,34	-0,08	0,26	1,01	0,28	1,29	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

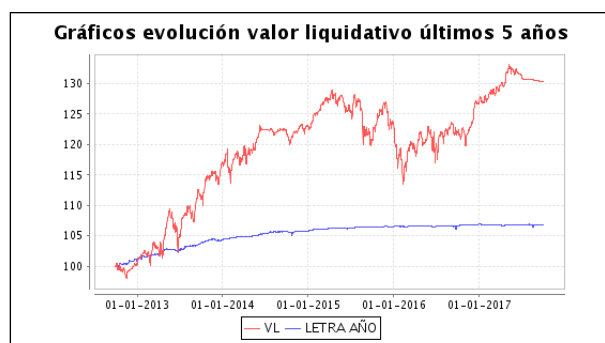
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,89	-0,86	1,43	2,32	3,74	2,62	0,19	5,20	2,27

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,48	0,56	0,59	0,58	2,39	1,52	1,49	1,73

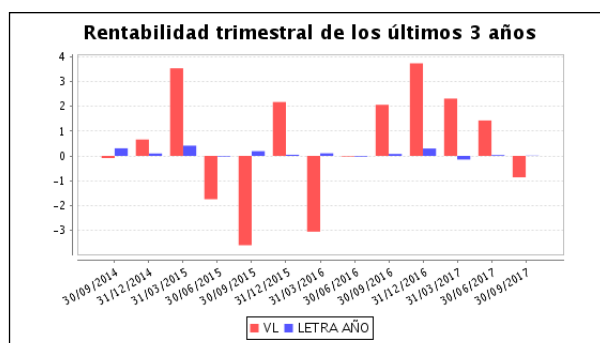
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.655	85,78	2.677	85,75
* Cartera interior	2.655	85,78	2.648	84,82
* Cartera exterior	0	0,00	29	0,93
* 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)	465	15,02	467	14,96
(+/-) RESTO	-26	-0,84	-23	-0,74
TOTAL PATRIMONIO	3.095	100,00 %	3.122	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)	3.122	3.551	3.565	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-13,48	-16,99	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-0,87	1,48	3,14	-150,99
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	2,45	5,35	-112,62
+ Intereses	-0,11	0,08	0,10	-219,00
+ Dividendos	0,01	0,23	0,36	-94,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,02	-98,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,82	1,98	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	-0,07	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	1,50	3,10	-115,01
± Otros resultados	0,00	-0,12	-0,13	-99,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,98	-2,21	-54,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,47	-1,29	-51,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-12,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	28,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,18	-10,25
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,39	-0,54	-73,93
(+) 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)	3.095	3.122	3.095	

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

3. Inversiones financieras

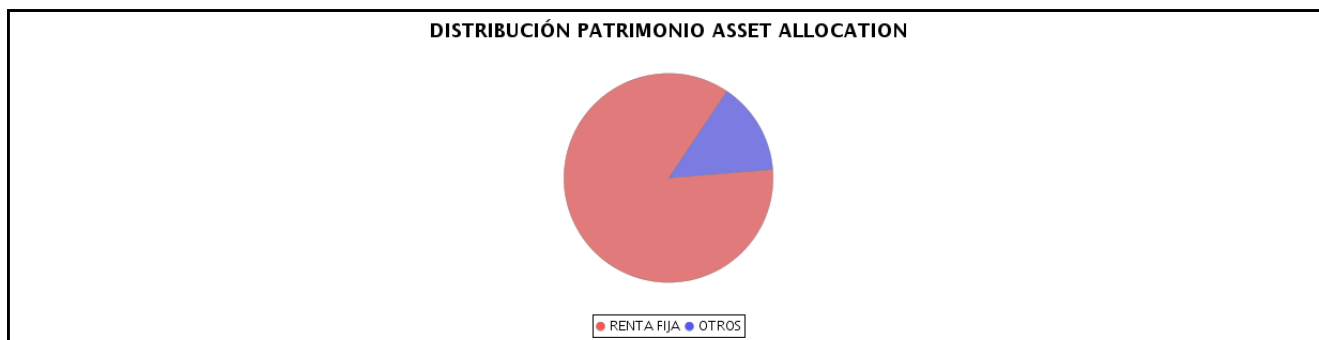
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.655	85,80	2.520	80,72
TOTAL RENTA FIJA	2.655	85,80	2.520	80,72
TOTAL IIC			128	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.655	85,80	2.648	84,84
TOTAL IIC			29	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			29	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.655	85,80	2.677	85,77

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

13/09/2017
Acuerdo de la Junta General de Accionista Extraordinario sobre su disolución y liquidación.
Nº registro 256318

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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: 384.614 - 94,75%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 164.925.000 - 5.316,94%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de Venta con el depositario por: 164.790.000 - 5.312,59%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 153.409,74 - 4,95%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 32.363,97 - 1,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El tercer trimestre fue muy favorable para los mercados de renta variable globales, que se vieron impulsados por un buen entorno macroeconómico.

En EE.UU. el empleo alcanzó su mejor registro desde el año 2000. En Japón la oferta de empleo supera a la demanda y el mercado laboral está en su mejor salud desde los años 70. Europa, aunque aún más lejos del pleno empleo, la confianza del consumidor está en máximos desde 2001 y los países emergentes en conjunto crecen fuertemente con inflaciones y niveles de déficit generalmente controlados.

En ese contexto, las bolsas mundiales se revalorizaron durante el trimestre un 3.5% en divisa local, aunque esto se veía prácticamente anulado para el inversor en euros que tuviera dólares en cartera. Es destacable el excelente comportamiento de las bolsas emergentes, con mercados como Rusia o Latam avanzando alrededor de un 15% en el periodo.

Los bancos centrales han continuado señalando su intención de ir progresivamente reduciendo sus programas de estímulo monetario. La Reserva Federal anunció el inicio de la reducción de su balance en un momento en el que la economía, empresas y familias están preparadas para afrontar ese lento inicio de las retiradas de estímulos. Comienza la transición hacia una economía auto-sostenida, con FED y BCE dejando claro que conducirán dicha transición de forma progresiva, esperando a ver síntomas más evidentes de inflación y asegurándose de que se hace a un ritmo que no dañe la recuperación.

Por un lado, con las materias primas estabilizadas, EE.UU. recuperando una tasa de crecimiento del 3%, la posible reforma fiscal de la administración Trump tomando cuerpo, el mercado laboral estadounidense en pleno empleo, fuertes

incrementos de los costes de producción en China y una economía global creciendo alrededor del 3.6% en 2017 y 2018, esperamos que la inflación comience a repuntar progresivamente y que, por tanto, el mercado alcista de bonos de los últimos 30 años, llegue a su fin.

Por el otro lado, este repunte de inflación y subidas de tipos de interés serán lentas, porque la digitalización de la economía, globalización y otros factores deflacionistas estructurales, lastrarán en el dato de inflación.

Los tipos de interés tuvieron un movimiento de ida y vuelta en el trimestre. Tanto la referencia alemana como la estadounidense a 10 años cayeron durante el mes de agosto, al volverse a poner en duda, una vez más, la capacidad de la economía global de generar inflación. En el mes de septiembre, al coincidir unos buenos datos del mercado laboral en EE.UU. con una aceleración del crecimiento global y una economía europea de nuevo sorprendiendo al alza, el mercado volvió a comprar el ya tan comentado -reflation trade-, llevándose los tipos hasta los niveles de principio del trimestre, con las materias primas subiendo de forma importante y una corrección importante en el mercado de bonos gubernamentales. El mercado de crédito continuó con su buen comportamiento y al igual que en las bolsas, la volatilidad se mantuvo excepcionalmente baja.

A pesar de la buena evolución de la economía y de los beneficios empresariales, los titulares se han centrado en el ámbito geopolítico que los mercados prácticamente han ignorado. Se vivieron durante el mes de agosto algunos episodios de nerviosismo relacionados con la situación en Corea del Norte y la posible actuación, incluso militar, de EE.UU. en la región. Se trata de una situación compleja que dista de estar resuelta, con implicación incierta sobre los mercados financieros.

En el ámbito local, los mercados están dando poca relevancia a la situación de Cataluña. La gravedad a nivel social, legal e incluso emocional se ve limitada a nivel económico y más aún desde el ángulo de un inversor global. Si bien es un lastre para el comportamiento de la bolsa española, a nivel global el contagio ha sido inexistente.

En el ámbito fiscal, las expectativas sobre los estímulos de la administración Trump se han ido deshinchando hasta apenas esperarse nada. Parece poco probable un plan fiscal como el comentado durante la campaña en los primeros meses de la legislatura, pero creemos que habrá reforma fiscal y de una u otra manera, será un nuevo impulso para una economía estadounidense que sin duda, está en una fase muy avanzada del ciclo.

En resumen, pensamos que continuamos inmersos en un entorno de bajo crecimiento y baja inflación. Bajo, pero sólido crecimiento y baja inflación, pero no deflación. Este es un entorno muy favorable para los activos de riesgo, que pensamos tendrán buen comportamiento mientras el consumidor global se mantenga en forma y no haya un excesivo optimismo sobre las bolsas.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, POSIDONIA CAPITAL SICAV, S.A. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 0,00%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha mantenido.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo. La inversión en Estructurados ha mantenido en un -0,93%.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund 0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% YEN y 0,00% Dólar H.K.. El patrimonio de POSIDONIA CAPITAL SICAV, S.A. a cierre de trimestre es de 3.094.821,94 euros, situándose el número de partícipes en 2.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,22%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,08, mínimo del 0,00 y medio del 0,01 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,00% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Los mercados han tenido un comportamiento muy positivo en los últimos tiempos pero creemos que el ciclo alcista de la renta variable sigue presente. Estamos en una fase avanzada del ciclo, en la que la divergencia entre sectores, áreas geográficas y compañías concretas, será notable. Es en esta fase del ciclo donde la gestión activa toma especial relevancia, especialmente en un contexto en el que las valoraciones no son especialmente atractivas, aunque no sean excesivas y mucho menos, dadas las actuales condiciones financieras.

Favorecemos las bolsas europeas frente a las estadounidenses, donde queda poco recorrido para la mejora de márgenes empresariales y nos gustan las bolsas emergentes dado que en muchos casos, se han sumado a las buenas perspectivas macroeconómicas una mejora de los beneficios y márgenes empresariales.

En renta fija sin embargo, pensamos que estamos en el punto de inflexión que marcará (si no ha marcado ya), el final del ciclo alcista de los bonos que ha durado más de 30 años. Nos mantenemos por tanto cautos en cuanto a la exposición al riesgo de tipos de interés. La renta fija corporativa sigue ofreciendo algunas interesantes oportunidades de inversión, dada la salud del sector corporativo, pero en líneas generales, su rentabilidad a vencimiento se ha reducido tanto que el riesgo asumido no es suficientemente remunerado.

En conclusión, mantendremos la exposición a activos de riesgo en la parte alta del mandato. Dando pocas probabilidades a que la economía global descarrile y lejos del sentimiento de euforia habitual en el final de los ciclos alcistas, creemos ~~que el riesgo asumido será correctamente remunerado.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-10-02	EUR	664	21,45		
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-10-02	EUR	664	21,45	520	16,66
ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-10-02	EUR	664	21,45		
ES0000012783 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-07-03	EUR			1.000	32,03
ES00000126V0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.43 2017-07-03	EUR	664	21,45	1.000	32,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.655	85,80	2.520	80,72
TOTAL RENTA FIJA		2.655	85,80	2.520	80,72
ES0175923012 - PARTICIPACIONES SIITNEDIF SPANISH BANK O	EUR			128	4,12
TOTAL IIC				128	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.655	85,80	2.648	84,84
GB00B15KXV33 - PARTICIPACIONES ETF CRUDE OIL	USD			29	0,93
TOTAL IIC				29	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				29	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.655	85,80	2.677	85,77

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.