

## RED ROCK INVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3760

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) JPMORGAN GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**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.jpmorgangestion.es](http://www.jpmorgangestion.es).

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 31 28046 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[atencion.clientes@jpmorgan.com](mailto:atencion.clientes@jpmorgan.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/07/2012

### 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: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IICs 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.

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.

#### 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	0,20	0,31	0,20	1,29
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	8.947.384,00	8.947.381,00
Nº de accionistas	107,00	104,00
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	13.955	1,5597	1,3666	1,5598
2018	12.294	1,3740	1,3426	1,5674
2017	13.206	1,4759	1,3733	1,4922
2016	12.373	1,3829	1,1330	1,4008

### 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	0,15		0,15	0,15		0,15	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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
13,51	13,51	-11,67	4,20	5,74	-6,90	6,73	3,94	

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)	0,25	0,25	0,24	0,23	0,24	0,99	0,96	1,15	1,36

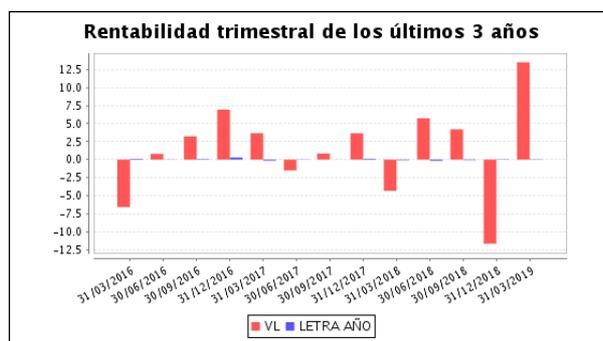
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.727	98,37	12.128	98,65
* Cartera interior	11	0,08	9	0,07
* Cartera exterior	13.716	98,29	12.120	98,58
* 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)	224	1,61	161	1,31
(+/-) RESTO	4	0,03	5	0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.955</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.294</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.294	13.919	12.294	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-34,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,44	-12,42	12,44	-202,24
(+) Rendimientos de gestión	12,70	-12,29	12,70	-205,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-43,36
+ Dividendos	0,18	0,10	0,18	87,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	12,51	-12,39	12,51	-203,10
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	59,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,14	-0,26	91,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-0,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	90,06
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,06	-0,06	-205,10
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.955</b>	<b>12.294</b>	<b>13.955</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

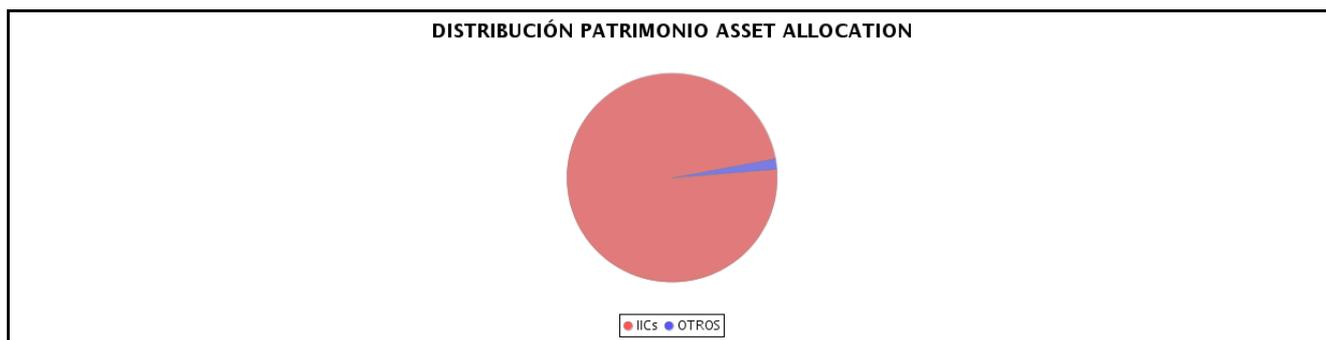
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	11	0,08	9	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11	0,08	9	0,07
TOTAL IIC	13.716	98,28	12.120	98,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.716	98,28	12.120	98,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.727	98,36	12.128	98,64

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 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

	SI	NO
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

<p>Accionistas significativos: 13.955.016,8 - 99,99%</p> <p>El importe total de las retrocesiones de las comisiones cobradas por la Gestora durante el trimestre asciende a: 0 euros</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>2019 ha empezado con una nueva ola de optimismo, con la renta variable y el crédito corporativo en todo el mundo recuperando buena parte de las caídas sufridas durante el último trimestre de 2018 debido a las preocupaciones sobre una posible desaceleración en el crecimiento global, la posibilidad de una escalada en la guerra comercial entre el EE.UU. y China y el temor de que las subidas de tipos de interés puedan afectar la economía americana.</p> <p>En muchos sentidos, la debilidad en el cuarto trimestre de 2018 sentó las bases para la recuperación durante el primer trimestre de 2019. Ante la debilidad de los mercados financieros y las dudas sobre el crecimiento global, la Reserva Federal (Fed) reaccionó rápidamente indicando que sería paciente a la hora de implementar nuevas subidas de tipos de interés. Gran parte del repunte de este año se ha basado en las expectativas del mercado de que la Fed ha terminado con el ciclo actual de subidas de tipos; de hecho, el próximo movimiento esperado de la Fed por parte del mercado de bonos es ahora un recorte, con rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años en el entorno del 2,4%. La fuerte caída en la renta variable americana que comenzó el pasado septiembre fue probablemente también un factor para disuadir a la Administración de EE.UU. de un aumento adicional de los aranceles a China. Por lo tanto, las caídas en los mercados de valores en realidad ayudaron a reducir dos de los principales riesgos que originalmente las habían causado.</p> <p>La dudas que surgen ahora son si la Fed será realmente tan moderada como se esperaba y si la Administración de EE.UU. endurecerá su política comercial en vista de que los mercados financieros se han recuperado. A pesar de la recuperación en los mercados, los comentarios por parte de algunos miembros clave de la Fed sugieren que están considerando cambiar la forma en que responden a la inflación. El resumen sería que, dado que la inflación se mantuvo por debajo del objetivo del 2% durante la mayor parte de la última década, tal vez debería permitirse que se mantenga por encima de ese nivel por un tiempo, de modo que la media durante un período aún no especificado se corresponda con dicho objetivo.</p> <p>El tiempo dirá si la Reserva Federal actuará preventivamente para apoyar la actividad económica durante los próximos meses. Mientras tanto, una Fed más moderada, combinada con la noticia de que la reducción de su balance terminará en septiembre, ha servido de apoyo a los mercados de renta fija en lo que llevamos de 2019, desde los bonos gubernamentales hasta el crédito corporativo. En cuanto a las negociaciones comerciales con China, aunque parece que se han logrado algunos avances durante este trimestre, sigue existiendo un alto grado de incertidumbre. Es poco probable que el conflicto subyacente se resuelva fácilmente dado que EE.UU. y China están compitiendo entre sí en varias industrias clave para ambos a largo plazo, como la tecnológica. Además, incluso si se acordase una tregua, no hay garantías de que la Administración de EE.UU. no gire hacia una política comercial más confrontacional con Europa. Por lo</p>
--

tanto, en cuanto a política monetaria comercial, hay razones para el optimismo, pero también algunos riesgos dado que los mercados parecen haber descontado ya un resultado bastante optimista en ambos frentes. Para que la recuperación en los mercados continúe, el crecimiento económico global también tendrá que recuperarse claramente, extendiendo lo que ya ha sido una expansión económica muy larga para los estándares históricos. En este frente, los datos del primer trimestre han sido más mixtos. La debilidad en la economía global ha sido más marcada en los sectores de manufactura y exportación. La producción industrial de la Zona Euro ha bajado 2,5% respecto a su pico en diciembre 2017.

Los datos de exportaciones de marzo para Corea y Taiwán disminuyeron alrededor del 8% respecto al año pasado. Si bien es tentador culpar a la guerra comercial de esta desaceleración mundial del sector manufacturero y exportador, un factor que también ha contribuido notablemente ha sido una menor demanda interna por parte de China. Nuevamente, en este frente hay razones para el optimismo, pero también algunas para la precaución. El PMI (Purchasing Managers Index) chino no manufacturero correspondiente a marzo fue de 54,8, mientras que el manufacturero se recuperó ligeramente por encima de 50, lo cual indicaría una vuelta hacia la expansión económica. Por otro lado, las importaciones de China disminuyeron un 5,2% respecto al año pasado en febrero, habiendo crecido un 27% en julio del año pasado. Las autoridades chinas parecen ahora centradas en estimular la demanda interna con un paquete de recortes de impuestos, inversiones en infraestructura y medidas diseñadas para apoyar el crecimiento del crédito bancario. Esto debería llevar a una estabilización en el crecimiento chino. Por otro lado, es probable que la magnitud de la expansión del crédito sea menos significativa que la última vez que el sector manufacturero global pasó por un bache, en 2015-16. Por lo tanto, el estímulo chino puede ser menos efectivo para impulsar las exportaciones en el resto de Asia y Europa que en el pasado. Las encuestas de marzo hasta el momento muestran pocas señales de mejora en las perspectivas empresariales, ya que el PMI manufacturero de la Zona Euro bajó a 47,5, con el componente de nuevos pedidos de exportación cayendo hasta 44,8. Los PMI manufactureros de Corea y Taiwán mejoraron en marzo, aunque solo hasta el entorno de 49. Las lecturas debajo de 50 indican debilidad.

Las intenciones de inversión empresarial ha sido otra área de debilidad notable, ya que algunas encuestas empresariales, como la encuesta a CFOs (Chief Financial Officers) de Duke en EE.UU., sugieren un frenazo en la contribución de las inversiones empresariales al crecimiento a corto plazo. Una vez más, es tentador culpar a la incertidumbre política en torno a las negociaciones comerciales. Sin embargo, existen otros factores claros, como la menor rentabilidad corporativa a medida que el crecimiento global se desacelera, la erosión en los márgenes causada por los incrementos salariales y el desvanecimiento de los beneficios de los recortes de impuestos de EE.UU. A pesar de un crecimiento y unas expectativas de beneficios más débiles, el mercado laboral se han mantenido robusto hasta el momento, con el desempleo en el 7,8% en la Eurozona y el 3,8% en EE.UU. en febrero. La clave para los inversores será si un consumo global aun relativamente saludable será suficiente para levantar el sector manufacturero y los planes de inversión empresarial o, en cambio, la debilidad en el sector manufacturero y la confianza empresarial infectarán la confianza del consumidor y el mercado laboral.

En marzo el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener la tasa de depósito estable en -0,4% y anunció que no subiría los tipos de interés hasta al menos el próximo año, habiendo dicho previamente que no lo haría hasta al menos el verano. El BCE también anunció una nueva ronda de financiación barato para el sector bancario y discutió medidas para reducir la fricción que los tipos negativos han tenido en los beneficios del sector bancario.

En general, los mercados finalizaron el primer trimestre con la renta variable, el crédito y los bonos gubernamentales al alza, impulsados por unos bancos centrales más cautos y la esperanza de una tregua comercial entre EE.UU. y China. Una política monetaria más expansiva y políticas comerciales menos disruptivas podrían continuar apoyando a los mercados. Sin embargo, dada la duración de esta expansión económica y la incertidumbre existente en numerosos frentes, vemos aconsejable un posicionamiento más cauto que durante la mayor parte de la última década.

A la luz de los anteriores datos macroeconómicos registrados durante el primer trimestre del año y de los acontecimientos geopolíticos, los principales índices financieros mundiales se han comportado de la siguiente forma:

MSCI Mundial (EUR) (MSERWI): 13,9%

MSCI Europa (EUR) (MXEU): 12,01%

Euro Stoxx 50 (SX5E): 11,67%

FTSE 100 (UKX): 8,19%

IBEX (IBEX): 8,2%

S&P 500 (SPX): 13,07%  
NASDAQ (NDX): 16,57%  
NIKKEI 225 (NKY): 5,95%  
MSCI Asia Ex Japan (MXASJ): 11,21%  
MSCI EM (MXEF): 9,56%  
Renta Fija Mundial (JHPCGBIG): 1,99%  
Renta Fija EE.UU. (JHPCUS): 1,48%  
Renta Fija Alemania (JHPCGE): 2,15%  
Renta Fija Japón (JHPCJP): 1,68%  
Renta Fija HY Global (CSIYHY): 7,06%  
Renta Fija Mercados Emergentes (JPEIGLBL): 6,59%  
EUR/USD (EURUSD Curncy): -2,02%  
Oro (XAUUSD Curncy): 0,92%  
Brent (CO1 Comdty): 27,12%

Las rentabilidades de los anteriores índices ponen de manifiesto cómo a lo largo del trimestre todos los mercados, tanto de renta variable como de renta fija y materias primas, han tenido un comportamiento positivo.

De cara a lo que queda de ejercicio y teniendo en cuenta el entorno actual, continuamos esperando un alza moderada en los activos de riesgo y no prevemos una recesión en el corto plazo. A pesar de ello, somos conscientes de que seguimos en uno de los periodos alcistas más largos de la historia y de que hay numerosos motivos para la cautela. Por el momento, el próximo trimestre de 2019 será clave de cara a analizar si los datos macroeconómicos y los resultados empresariales se recuperan del bache sufrido a principios de año. Será clave ver cómo evolucionan los datos de inflación, ya que una sorpresa al alza podría forzar a los bancos centrales a volver a políticas restrictivas que lastrarían el crecimiento.

La SICAV comenzó el periodo con un patrimonio de 12.294 miles de euros y a finales del periodo el patrimonio de la misma es de 13.955 miles de euros. El aumento del patrimonio se debe principalmente a la evolución del mercado. La rentabilidad neta de la cartera acumulada en el trimestre ha sido de 13,51% (13,51% en el periodo) mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,01%, pasando de un precio de 100,321 euros a un precio de 100,326 euros a finales del trimestre. La rentabilidad máxima diaria de la cartera en el periodo, ha sido de 1,66% y la mínima diaria del periodo ha alcanzado -1,22%. La rentabilidad de las carteras gestionadas por JPMorgan Gestión SGIIC, S.A. con un perfil de riesgo similar ha ido en línea con la de la IIC.

El impacto de los gastos de gestión y depositaría soportados por la SICAV sobre su patrimonio ha sido de 0,15% y 0,02% respectivamente durante el periodo. Respecto a los gastos totales sobre el patrimonio del vehículo de inversión, el acumulado de 2019 ha sido de 0,25% incluyendo los gastos directos e indirectos derivados de las inversiones en otras IIC (directos 0,20% e indirectos 0,05%).

La cartera tiene una política de inversión agresiva y la distribución de activos es aproximadamente de un 6,5% en activos de renta fija y liquidez, un 91,8% en activos de renta variable y un 0.1% en inversiones alternativas. La renta fija está posicionada con activos cuya duración media se encuentra en torno a los 7,4 años. La renta variable tiene la siguiente distribución geográfica al final del periodo: EE.UU 53,9%, Europa 15,27%, Japón 6,2%, mercados emergentes 12,1% y 4,3% global. En cuanto a la exposición a divisa no euro, a fin del periodo es del 76,58% (53,9% en USD, 4,3% en CAD, 6,2% en JPY, 12,1% en divisas globales o de mercados emergentes). La cartera está posicionada principalmente sobre los mercados desarrollados en concordancia con nuestra visión para el corto y medio plazo, aunque mantiene cierta exposición a mercados emergentes. Durante el mes de enero mantuvimos la posición en renta variable ya que, a la luz de los datos económicos disponibles, parecía que había un excesivo pesimismo en los mercados y todo apuntaba a un repunte a principios de año. Como parte del reequilibrio periódico de la cartera, se redujo ligeramente la posición en Japón y compañías de mediana capitalización en EE.UU., reinvirtiéndose los importes en mercados emergentes.

A finales de enero, tras la continuación de la fuerte recuperación con la que habíamos empezado el año, decidimos rotar hacia posiciones más defensivas con el fin de recoger beneficios y proteger la cartera ante una eventual vuelta de la volatilidad. Con este objetivo en mente, redujimos posiciones en renta variable de compañías de baja capitalización europeas (iShares MSCI Euro MidCap), reinvertiendo el resultante en compañías de mayor capitalización (X-Trackers MSCI Europe).

Durante el mes febrero seguimos tomando beneficios ligeramente y redujimos la posición en renta variable europea de estilo value (iShares MSCI Euro Val ETF), invirtiendo el resultante de las ventas en renta fija gubernamental (MLIS Global Debt Government ETF).

Para terminar, a finales de febrero y principios de marzo dimos un paso más en la misma dirección, reduciendo más las posiciones en renta variable (emergente, energía y compañías de mediana capitalización americanas), y reinvertiendo de nuevo el importe resultante en renta fija de alta calidad crediticia y duración (Vanguard Global Bond Index). Por último, hicimos una rotación en la renta variable europea, cambiando al gestor Janus Henderson Continental Europe por Wellington Strategic European Equity, y aumentando la exposición al sector de consumo. Los movimientos más destacados del periodo a nivel subyacentes fueron la compra de XTRACKERS MSCI EUR UCITS ETF (2.07%) y la venta de ISHARES MSCI EURO MIDCAP UCITS ETF (-2.06%). Los activos que más han

contribuido a la rentabilidad son: iShares Core S&P 500 UCITS ETF (2.97%) y Vanguard S&P 500 UCITS ETF (2.91%).

Esta SICAV no ha tenido operativa de préstamo de valores durante el periodo analizado, no tiene operaciones en litigio ni tiene productos estructurados que se mantengan al final del periodo. Asimismo, no tiene operativa de derivados ni instrumentos de cobertura al final del periodo.

Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, a fin del periodo la SICAV estaba invertida en Hedge Funds (JP Morgan Global Alternative Fund) que tienen liquidez trimestral.

La SICAV tenía invertido al final del periodo un 98,28% de su patrimonio en otras IIC, siendo la gestora más significativa BlackRock Asset Management.

La volatilidad anual de la SICAV a fin del periodo era de 9,43%. La volatilidad histórica de la cartera es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en la misma, pero no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida o ganancia máxima. Asimismo indicar que la volatilidad anualizada de la rentabilidad de la deuda pública mundial (JHPCGBIG index) es de un 1,95% a fin del periodo.

Respecto a la actuación previsible en RED ROCK, se seguirá optando por una estrategia agresiva, pero teniendo en cuenta el ciclo actual de mercado y se seguirá buscando aquellos gestores y estrategias que sean capaces de generar rentabilidades positivas de manera descorrelacionada con el mercado, permitiendo una volatilidad alta acorde con el perfil inversor de la cartera. Hoy por hoy creemos que el crecimiento global seguirá siendo moderadamente positivo, aunque somos conscientes de los riesgos macroeconómicos y geopolíticos. En el corto plazo, el principal riesgo parece ser una intensificación del conflicto comercial que afecte a la confianza de las empresas y los consumidores, así como una sorpresa al alza en los datos de inflación que impida a los bancos centrales mantener el soporte a la economía y los mercados financieros mediante políticas expansivas. Estaremos también pendientes de los eventos políticos en Europa (negociaciones respecto al Brexit y avance de la situación en Italia) y en cuanto a los mercados emergentes estaremos más cautos dada la ya mencionada situación entre EE.UU. y China. Por todo ello es posible que se realicen cambios en los activos que mantenemos en estas regiones.

~~La SICAV se ha negociado durante todo el periodo en el MAB.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0156581003 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL ALTERNAT	EUR	11	0,08	9	0,07
<b>TOTAL IIC</b>		11	0,08	9	0,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11	0,08	9	0,07
LU0446734872 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI CANADA	EUR	603	4,32	518	4,21
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	2.731	19,57	2.360	19,20
IE00BF20LF40 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR			274	2,23
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE ENERGY	EUR	153	1,10	259	2,10
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	USD			245	1,99
LU1720795126 - PARTICIPACIONES MLIS-GLOBAL DEBT-GOV U-E	EUR	533	3,82	405	3,29
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.068	7,65	664	5,40
LU1727360502 - PARTICIPACIONES JPM EUR SELECT EQ EUR AC	EUR	153	1,09	135	1,10
LU1545470616 - PARTICIPACIONES BBH LUX FDS CORE SELECT-	USD	368	2,64	323	2,62
IE00BYXVGY31 - PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INCOME-	USD	308	2,21	266	2,16
LU1720794400 - PARTICIPACIONES MLIS-GLOBAL DEBT-CR UC-E	EUR	138	0,99	133	1,08
IE00BKWQ0D84 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE ENERGY	EUR	159	1,14		
IE00BGC5G60 - PARTICIPACIONES VANGUARD PC EX-JPN IN-EU	EUR	327	2,35	286	2,33
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 HEALTH C	USD	330	2,36	302	2,46
IE00BKZGYB13 - PARTICIPACIONES SIG LYRICAL FUND - I USD	USD	261	1,87	225	1,83
IE00B6TYHG95 - PARTICIPACIONES WELLINGTON STRAT EURO EQ	EUR	151	1,08		
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	USD	2.684	19,24	2.330	18,95
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP VA	EUR	152	1,09	247	2,01
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MO	EUR	294	2,11	254	2,07
IE00B3WJG14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 IT SECTO	USD	461	3,30	378	3,08
IE00BZCTKC13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK JAPAN EQTY 1-J	JPY	867	6,21	945	7,68
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGING MA	EUR	1.367	9,80	1.168	9,50
IE00BGCZ0B53 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL BD INDEX	EUR	236	1,69		
LU1125359346 - PARTICIPACIONES HENDERSON GART - CON EU	EUR			132	1,08
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVECO S&P 500 ACC ETF	USD	370	2,65	271	2,20
<b>TOTAL IIC</b>		13.716	98,28	12.120	98,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.716	98,28	12.120	98,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.727	98,36	12.128	98,64

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.