AMA 899, SICAV, S.A."EN LIQUIDACIÓN"

Nº Registro CNMV: 365

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Blanco, González y Mier S.L. C.J.C. Asociados

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.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: 23/12/1998

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: 3 - Medio-bajo
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,00	0,90	0,00	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	1,26	-0,23	1,10

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	399.601,00	399.602,00
Nº de accionistas	105,00	108,00
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	230	0,5745	0,5745	8,2251
2018	3.287	8,2252	8,2125	8,4091
2017	4.171	8,4167	8,3218	8,4925
2016	8.091	8,2636	8,0218	8,2850

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

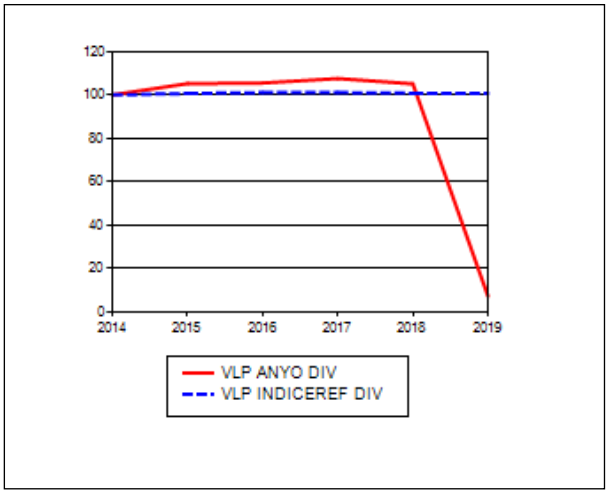
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
-93,02	-93,02	-1,42	0,27	0,39	-2,28	1,85	0,32	7,56

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)	0,03	0,03	0,93	0,26	0,28	1,74	1,22	1,08	0,97

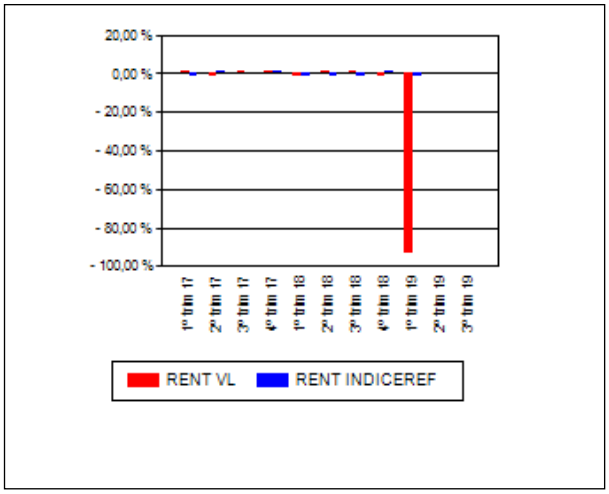
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	134	58,26	134	4,08
* Cartera interior	127	55,22	127	3,86
* Cartera exterior	7	3,04	7	0,21
* 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)	34	14,78	3.137	95,44
(+/-) RESTO	62	26,96	15	0,46
TOTAL PATRIMONIO	230	100,00 %	3.287	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)	3.287	3.334	3.287	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-0,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-160,54	0,00	-160,54	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	-1,44	-0,12	-288,69
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	-0,56	-0,10	-89,88
+ Intereses	-0,10	0,12	-0,10	-146,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,51	0,00	-100,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,42	0,00	-100,40
± Otros resultados	0,00	0,19	0,00	-99,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,88	-0,02	-98,84
- Comisión de sociedad gestora	0,00	-0,07	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,72	0,00	-99,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-89,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-99,96
+ 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)	230	3.287	230	

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

3. Inversiones financieras

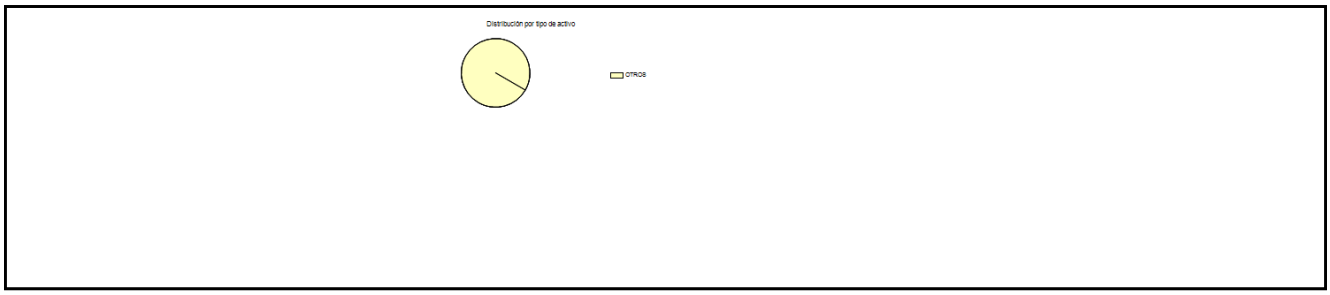
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	127	55,46	127	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	127	55,46	127	3,87
TOTAL IIC	7	3,04	7	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7	3,04	7	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	134	58,50	134	4,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
GAM ABR PLUS C	OTROS|IIC|LU0256049627	7	Inversión
ALTAMAR BUYOUT	OTROS|IIC|ES0113309035	19	Inversión
Total otros subyacentes		26	
TOTAL OBLIGACIONES		26	

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) El 31 de marzo de 2019 existen dos accionistas con 50.414,48 y 50.414,48 euros que representan el 21,96% y 21,96% del patrimonio respectivamente.

b) Inscribir la modificación de la denominación de la institución, con motivo de los acuerdos de disolución y liquidación, que pasa a ser AMA 899, SICAV, SA "EN LIQUIDACIÓN".

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor
absoluto de 67,86 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 229.552 euros, lo que implica una disminución de 3.057.244 euros.
El número de accionistas ha disminuido hasta los 105 accionistas.
La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -93,02%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,05%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,02% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%.
El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 107,93%.
El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 58,49% del patrimonio destacando Altamar y Julius Baer.
Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo

plazo.

El año ha comenzado con un comportamiento sumamente positivo de los activos financieros, deshaciendo prácticamente la caída de las bolsas que se produjo en el trimestre anterior, mientras que proseguía el buen comportamiento de los activos de renta fija. Esta correlación positiva tan fuerte entre bonos y bolsa se produce en pocos momentos en la historia, de forma que podemos calificar el trimestre con claridad como el de mejores rendimientos desde la crisis financiera. Las razones detrás de este movimiento tan positivo y correlacionado entre los principales activos, no sólo se basan en los elevados niveles de sobreventa alcanzados por los indicadores técnicos en el cierre de 2018, sino también al cambio de mensaje de los bancos centrales en la gestión de la política monetaria, tanto en cuanto a los precios del dinero como en cuanto al tamaño de balance proyectado por parte de la Reserva Federal Americana. A la misma se ha juntado el Banco Central Europeo con un mensaje también de retraso en subidas de tipos y el Banco central de China con estímulos adicionales en la parte monetaria que complementaban medidas de expansión fiscal implementadas por su gobierno. Esto ha provocado que, una vez más, se haya disociado el comportamiento de los activos financieros frente al ciclo económico. La economía ha seguido su proceso de ralentización de las tasas de crecimiento que anticipaban los indicadores adelantados, y tanto los organismos internacionales como los proveedores de análisis económico siguen revisando a la baja las estimaciones de crecimiento tanto para este ejercicio como para el 2020. Los datos publicados siguen sorprendiendo a la baja sobre las estimaciones previas, aunque los indicadores adelantados empiezan a mostrar signos de estabilización que esperamos se traduzcan en breve también en las expectativas de crecimiento de beneficios de las compañías cotizadas, que han sufrido un trimestre de fuertes ajustes a la baja. A pesar de esas rebajas en estimaciones de crecimiento y de la longevidad del actual ciclo económico de crecimiento, que ya es el más prolongado desde la segunda guerra mundial en el caso americano, desde nuestro punto de vista estamos en un escenario de ralentización y no de recesión económica. Es ahí en donde también podemos encontrar otra fuente de explicación del comportamiento de los mercados. En el trimestre anterior los inversores empezaron a descontar una mayor probabilidad de encontrarnos en la fase final de ciclo, las medidas ya comentadas tanto de bancos centrales como de algunos gobiernos han dado la confianza necesaria para mantener la confianza en el ciclo actual de crecimiento y, por tanto, mejorado la tolerancia al riesgo de los inversores.

Eso sirve para explicar la recuperación de las bolsas, con expansión de múltiplos en un entorno de revisiones a la baja en el crecimiento de beneficios. Dos motores permiten entender el buen comportamiento de la renta fija, esas medidas de política monetaria mencionadas y las expectativas de menor inflación futura, a pesar de la evolución del mercado de trabajo y del petróleo. En conjunto ha provocado que las tires de los bonos gubernamentales se reduzcan, las curvas se aplanen - por esas menores expectativas de crecimiento - y la búsqueda de retorno en renta fija junto a la menor aversión al riesgo, por menores miedos a la recesión, han contribuido a reducir las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado de inversión como de alto riesgo. Así mismo, los gobiernos periféricos han tenido un proceso de reducción de sus primas de riesgo a pesar de las incertidumbres políticas en Italia y España. Solo los datos sobre la economía portuguesa acompañan dicha reducción de sus diferenciales.

Además de lo mencionado hasta el momento, los progresos en las negociaciones bilaterales sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han supuesto un constante aliento al mercado, y por el lado negativo y afectando más a Europa, el Brexit - inacabado con todos los planes presentados y siempre rechazados hasta ahora supone un lastre mayor sobre la ralentización europea. Esta incertidumbre se prolongará también con las elecciones europeas del mes de mayo, donde las encuestas presentan un parlamento mucho más dividido y con más peso de partidos contrarios a avances en el proceso de construcción europea.

En el área emergentes, además del mencionado estímulo fiscal y monetario tratando de contrarrestar la ralentización de crecimiento, el mercado exige a Bolsonaro en Brasil avances en las reformas anunciadas en el 2018, vuelve a haber dudas sobre Argentina y su solvencia y sobre la financiación de corto plazo de Turquía en donde el resultado de las elecciones deja menos poder en manos de su presidente Erdogan. Tanto la renta fija emergente como la variable lo han hecho bien, la primera sobre todo en moneda local, y la segunda algo menos bien que los mercados desarrollados, pero con retornos absolutos cercanos al 10%.

En cuanto a Japón, se prorrogan las medidas de expansión monetaria, y se está esperando la nueva subida del impuesto

sobre el consumo. Los datos económicos también se han visto afectados por la ralentización global de la actividad, pero no se esperan medidas adicionales de estímulo y la divisa no ha presentado grandes variaciones.
El resto de divisas de países desarrollados se ha mantenido dentro de unos rangos razonablemente estrechos, siendo lo más destacado la apreciación de la libra ante el alivio de que al menos la salida de la Unión Europea no será con un Brexit duro y desordenado.
Las materias primas también han subido con fuerza en el trimestre, especialmente el petróleo y los metales, descontando una menor desaceleración económica.
La gestión alternativa se ha recuperado también de las caídas del trimestre anterior, a pesar de que ha mantenido un perfil más prudente de inversión con menores niveles de apalancamiento en las carteras.
En este entorno, hemos mantenido en general posiciones de consumo de riesgo en las carteras cercanas a los mandatos centrales, habiendo reducido ligeramente la exposición a los mercados de renta variable en los productos de asset allocation según avanzaba el trimestre, manteniendo preferencia geográfica por los mercados emergentes frente a desarrollados y dentro de estos con ligera preferencia de Europa sobre Estados Unidos y Canadá. Sectorialmente hemos ido cerrando gradualmente las infraponderaciones más notables, destacando el sector de consumo estable, reducido algo de cíclicas industriales a favor de materias primas y en la última parte bajando el sobrepeso en telecomunicaciones y farmacéuticas.
En cuanto a renta fija, se ha tenido una posición general cercana a los mandatos en duración, con sobrepeso en deuda pública periférica frente a Alemania y algo de sobrepeso en crédito para tratar de aprovechar esa búsqueda de retorno adicional en este entorno de represión financiera. Ese sobrepeso se ha hecho más en crédito híbrido no financiero y en la última parte del trimestre estábamos en fase de moderar la inversión. Se ha invertido también algo en renta fija americana en los tramos largos y como estrategia de corto plazo se implementaron posiciones de aplanamiento en las curvas esperando un mejor comportamiento de los tramos largos que de los cortos en las mismas. Esas posiciones, tras aprovechar su recorrido, se han deshecho también al final del trimestre.
Se ha mantenido la posición en gestión alternativa, aunque con algo menos de peso que en trimestres anteriores.
El global de las carteras ha reducido ligeramente el riesgo en el trimestre aprovechando las subidas de las valoraciones. Creemos que la mayor parte del retorno del año se ha conseguido en este periodo y no descartamos poder ver niveles más bajos en este trimestre que, con la información disponible, harían que pudiésemos incrementar algo el perfil de riesgo de las inversiones, pero siempre dentro de unos rangos estrechos. Consideramos poco sostenible los bajos niveles de volatilidad actual, aunque esperamos que las expectativas de mejoras que se han alimentado en este trimestre, se trasladen a los indicadores adelantados de actividad, para confirmar nuestro escenario y reducir la probabilidad de una corrección mayor en los activos de riesgo.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113309035 - PARTICIPACIONES|ALTAMAR CAPITAL	EUR	127	55,46	127	3,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		127	55,46	127	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		127	55,46	127	3,87
LU0256049627 - PARTICIPACIONES|JB MULTISTOCK	EUR	7	3,04	7	0,21
TOTAL IIC		7	3,04	7	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7	3,04	7	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		134	58,50	134	4,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.