

## URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositorio:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH      **Rating Depositorio:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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 COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: 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.

#### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,51	1,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,47	-0,45	-0,35

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 Participaciones	448.895,31	478.602,07
Nº de Partícipes	38	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.374	9,7448
2019	3.742	9,9296
2018		
2017		

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	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,86	0,78	0,72	-3,31	0,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	24-07-2020	-3,38	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-07-2020	3,52	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,66	2,78	3,04	12,67	1,35				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

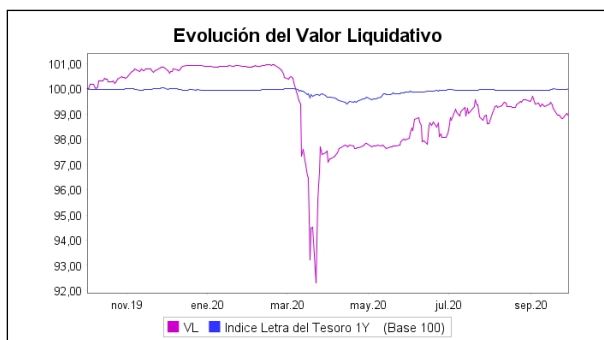
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,46	0,41	0,44	0,60	1,27			

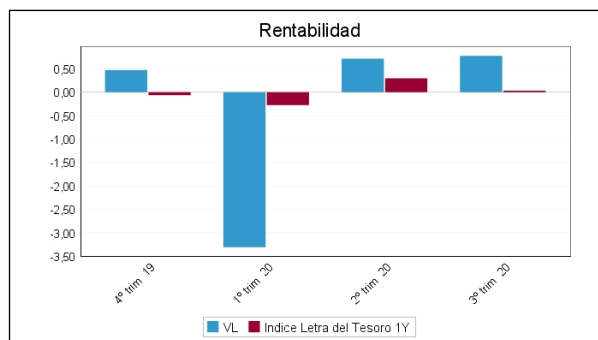
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.649	130	0,17
Renta Variable Mixta Euro	2.606	187	-2,12
Renta Variable Mixta Internacional	53.069	473	0,00
Renta Variable Euro	19.950	292	-4,15
Renta Variable Internacional	188.318	3.787	7,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	37.350	353	0,98
Global	22.060	544	1,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>396.002</b>	<b>5.766</b>	<b>3,50</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	3.513	80,32	3.757	81,18
* Cartera interior	1.625	37,15	430	9,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.888	43,16	3.327	71,89
* 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)	870	19,89	877	18,95
(+/-) RESTO	-9	-0,21	-7	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	4.374	100,00 %	4.628	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)	4.628	4.337	3.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,64	5,55	16,32	-212,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	0,75	-1,76	0,64
(+) Rendimientos de gestión	1,19	1,14	-0,58	-1,97
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,08	-69,63
+ Dividendos	0,05	0,11	0,23	-58,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	-0,84	-1,34	-136,78
± 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)	0,84	1,91	0,63	-58,94
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	51.216,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-1,23	-2,98
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-4,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,12	26,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-177,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-80,88
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,05	136,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,04	70,69
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.805,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.374	4.628	4.374	

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

### 3. Inversiones financieras

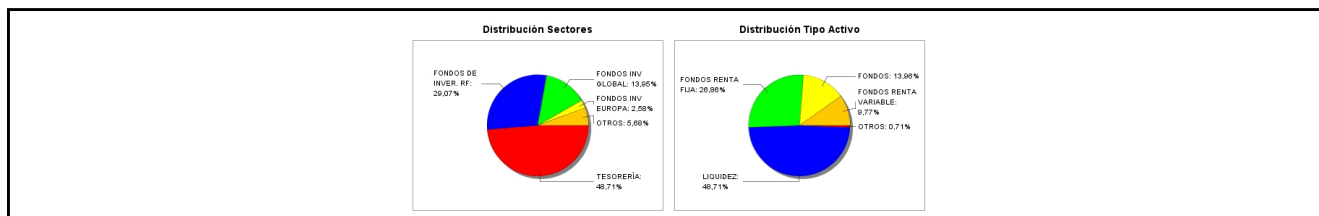
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.269	29,02	73	1,57
TOTAL RENTA FIJA	1.269	29,02	73	1,57
TOTAL RV COTIZADA	19	0,44	24	0,51
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	19	0,44	24	0,51
TOTAL IIC	336	7,69	333	7,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.625	37,15	430	9,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11	0,26	18	0,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11	0,26	18	0,39
TOTAL IIC	1.877	42,89	3.309	71,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.888	43,15	3.327	71,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.513	80,30	3.757	81,17

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 29069 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1340 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 1255 a operaciones sobre otras IIC y 84 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Esperamos que la economía se vaya recuperando al tiempo que la pandemia va remitiendo. Creemos que los mercados de renta variable seguirán recuperando así como los precios de la renta fija de media y baja calidad, el papel subordinado o el emergente.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
Hemos reducido la exposición a activos de riesgo durante el trimestre a la espera de puntuales recortes en los precios que nos permitirían volver a incrementar el peso en bolsa y bonos.
- c) Índice de referencia.  
El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,78 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo

un 0,03%

Comentario índice de referencia (si procede)

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 5,48% hasta 4.374.380 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 38 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 0,78% y la acumulada durante el año de -1,86%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,46% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,39% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,07% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,15%, y los indirectos del 0,16%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,5%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Hemos reducido el peso en bolsa a lo largo del mes en vista de la buena evolución de los índices. Primero se hizo en acciones americanas y globales y al final del trimestre en acciones de Asia y de inmobiliario europeo.

También hemos reducido riesgo en renta fija con la venta de bonos de países emergentes y alguna posición en fondos mixtos defensivos.

También salimos de posiciones en activos de renta fija de bajo riesgo y monetario.

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,19 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0,33 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0,84 %. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,78 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,5%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Empezamos el mes reduciendo un 10% el peso en bolsa a través de ETF's de S&P500 y de bolsa global, en agosto y septiembre salimos de renta variable de Asia que pesaba un 2,5% vendiendo fondos de HSBC y de Baring además de la ETF de Ishares Asia ex Japan y de REIT's europeas de DWS que suponían un 1%.

En renta fija, salimos de la ETF de bonos emergentes de X-Trackers que pesaba un 3% de la cartera.

Realizamos otras ventas en fondos mixtos defensivos de M&G y monetarios de Amundi

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

Comentario política adquisición temporal activos

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos inversiones en otras IIC vía ETF y Fondos como núcleo principal de nuestra operativa. Se hace en más de 20 gestoras distintas y ninguna de ellas tiene un peso mayor del 5% sobre patrimonio

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 57,87 % sobre el patrimonio medio del periodo.



A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,78%

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibex 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,21 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 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 DE LA IIC.

Esperamos que las cifras de la pandemia vayan mejorando y permitan una vuelta a la actividad económica y los beneficios empresariales en los próximos trimestres.

Puntualmente, en este trimestre hemos reducido el peso de los activos de riesgo por la favorable evolución de las bolsas y la cercanía de las elecciones americanas.

Creemos que los recortes por tomas de beneficios, por la evolución de la pandemia, dudas sobre el próximo presidente en EE.UU. o enfrentamientos con China, podrán ser buenas oportunidades de compra tanto en bonos como en acciones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02007109 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	73	1,57
ES00000123U9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-10-01	EUR	1.269	29,02	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.269	29,02	73	1,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.269	29,02	73	1,57
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	19	0,44	22	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		19	0,44	24	0,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		19	0,44	24	0,51
ES0155598008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	EUR	70	1,60	69	1,50
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	75	1,72	74	1,59
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	90	2,07	90	1,94
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	101	2,30	100	2,17
<b>TOTAL IIC</b>		336	7,69	333	7,20
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.625	37,15	430	9,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	11	0,26	18	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11	0,26	18	0,39
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11	0,26	18	0,39
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	14	0,33	0	0,00
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	31	0,70	30	0,65
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-I1	EUR	41	0,94	40	0,87
FR0013233822 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	31	0,70	30	0,65
FR0011253624 - PARTICIPACIONES IR-CO Valor	EUR	56	1,29	55	1,19
IE00B5N9RL80 - PARTICIPACIONES BMO EU Rlest Sec A	EUR	19	0,44	19	0,40
LU0211340665 - PARTICIPACIONES BL Global	EUR	15	0,35	15	0,32
FR0010321810 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	16	0,37	15	0,32
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	0	0,00	62	1,33
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	EUR	32	0,73	33	0,71
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	21	0,47	22	0,47
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Value	EUR	0	0,00	150	3,25
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	0	0,00	395	8,53
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	114	2,60	111	2,40
LU0164880469 - PARTICIPACIONES HSBC Global Emerging	USD	0	0,00	16	0,34
IE00BP9F2J32 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	0	0,00	197	4,25
FR0000991390 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	200	4,58	200	4,33
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	101	2,32	99	2,13
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	79	1,81	78	1,69
FR0010816413 - PARTICIPACIONES Amundi Tresro 6 Mois	EUR	0	0,00	133	2,87
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	51	1,16	50	1,09
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	39	0,83
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	35	0,80	40	0,86
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	58	1,33	55	1,20
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	23	0,53	23	0,49
BE0948502365 - PARTICIPACIONES INV B-EQ NEWGMS	EUR	39	0,89	37	0,79
LU0321462953 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	137	2,95
FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	66	1,52	66	1,42
LU0853555380 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	EUR	10	0,23	10	0,22
LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	61	1,40	60	1,29
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	17	0,39	15	0,33
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	45	1,04	38	0,82
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	36	0,83	36	0,79
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	61	1,39	60	1,29
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	150	3,44	150	3,24
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	40	0,87
LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	79	1,71
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	200	4,56	200	4,32
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	200	4,57	200	4,32
LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	EUR	18	0,42	18	0,39
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	15	0,34	15	0,32
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG Oblig Corp 1-3 Eu	EUR	0	0,00	196	4,23
US92189H3003 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors E	USD	18	0,42	19	0,41
IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	0	0,00	28	0,62
<b>TOTAL IIC</b>		1.877	42,89	3.309	71,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.888	43,15	3.327	71,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.513	80,30	3.757	81,17

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

##### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

##### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,22	0,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,39	-0,39	-0,33

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 Participaciones	186.851,83	134.876,40
Nº de Partícipes	64	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,12	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.995	10,6773
2019	872	10,1239
2018		
2017		

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	0,25	0,58	1,01	0,35	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,47	5,75	15,68	-13,78	3,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,38	24-07-2020	-5,97	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,46	28-09-2020	4,15	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,37	12,64	14,50	25,12	5,78				
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,58	9,58							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

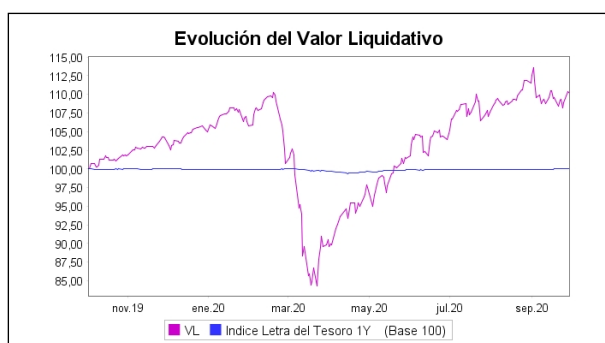
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,97	0,70	0,59	0,64	0,87	1,97			

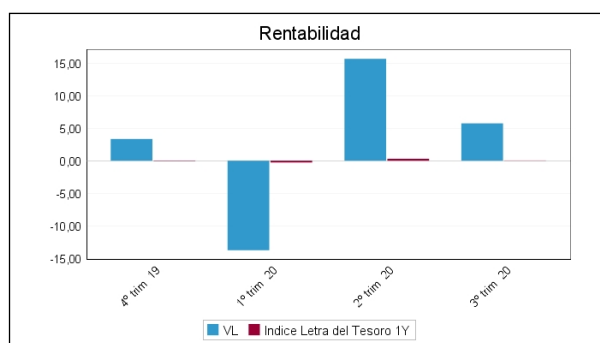
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.649	130	0,17
Renta Variable Mixta Euro	2.606	187	-2,12
Renta Variable Mixta Internacional	53.069	473	0,00
Renta Variable Euro	19.950	292	-4,15
Renta Variable Internacional	188.318	3.787	7,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	37.350	353	0,98
Global	22.060	544	1,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>396.002</b>	<b>5.766</b>	<b>3,50</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	1.783	89,37	1.108	81,35
* Cartera interior	40	2,01	61	4,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.743	87,37	1.047	76,87
* 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)	242	12,13	257	18,87
(+/-) RESTO	-30	-1,50	-3	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	1.995	100,00 %	1.362	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)	1.362	889	872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,00	30,20	78,94	66,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,05	13,92	5,68	-37,15
(+) Rendimientos de gestión	5,73	14,32	7,32	-30,57
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-5,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	-1,83	-3,27	-31,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,48	-0,56	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,46	16,64	11,16	-32,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-81,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,45	-1,83	192,89
- Comisión de gestión	-0,58	-0,33	-1,35	203,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	75,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,34	86,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-177,62
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,06	12.579,83
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,18	135,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,05	0,18	147,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.995	1.362	1.995	

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

### 3. Inversiones financieras

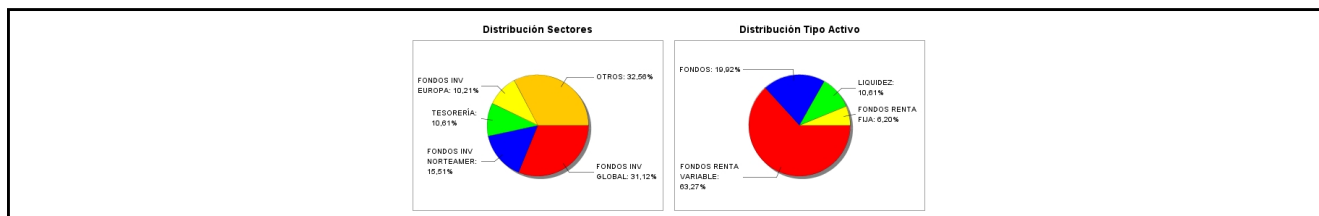
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	45	3,29
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	45	3,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	40	2,02	16	1,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40	2,02	61	4,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.743	87,38	1.047	76,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.743	87,38	1.047	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.783	89,40	1.108	81,40

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.

### 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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1243 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1382 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 1269 a operaciones sobre otras IIC y 112 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- Durante el tercer trimestre de 2020 hemos asistido a un importante avance de los PIB de las diferentes economías avanzadas. Tras un segundo trimestre de 2020, que tal vez sea el peor desde la Segunda Guerra Mundial, una vez que se ha finalizado los confinamientos, la economía ha crecido con mucha fuerza.
- En el tercer trimestre es muy previsible que las diferentes economías sigan con crecimientos positivos, aunque mucho más moderados. En este sentido, los nuevos rebrotes del Covid-19 en Europa, están poniendo en cuestión el ritmo de crecimiento que tendrá la economía en los próximos meses.
- Respecto a los mercados, el tercer trimestre ha sido positivo para la bolsa americana y negativo para la europea. El S&P 500 sube un +8,47% en el trimestre, mientras el Euro Stoxx 50 cae un -1,25%. El Ibex 35, presenta un peor

comportamiento un retroceso del -7,12%.

Por último, la política monetaria continúa siendo extremadamente expansiva, lo que se traduce en tipos de interés ultra bajos e importantes inyecciones de liquidez. Este hecho, unido a la expansión fiscal de los gobiernos y a una posible solución médica al Covid-19 serán las bases que puedan permitir a las bolsas mantener su atractivo en el medio y largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido un peso elevado en renta variable y otros activos de riesgo. Hemos incrementado peso en los sectores, mercados y temáticas que pensamos tendrán más crecimiento como la tecnología, acciones de empresas americanas y globales, compañías que operan en los mercados emergentes y con un peso especial en Asia. Hemos salido o reducido peso en el mercado de acciones españolas, en Brasil y en fondos con temáticas de consumo o de marcas globales que habían obtenido fuertes revalorizaciones en las últimas semanas.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 5,75 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,03%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 46,5% hasta 1.995.079 euros, y el número de partícipes aumentó en 9 lo que supone un total de 64 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 5,75% y la acumulada durante el año de 5,47%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,7% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,45% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,25% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,36%, y los indirectos del 0,61%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,49%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre hemos mantenido un peso elevado en renta variable y otros activos de riesgo. Hemos incrementado peso en los sectores, mercados y temáticas que pensamos tendrán más crecimiento como la tecnología, acciones de empresas americanas y globales, compañías que operan en los mercados emergentes y con un peso especial en Asia. Hemos salido o reducido peso en el mercado de acciones españolas, en Brasil y en fondos con temáticas de consumo o de marcas globales que habían obtenido fuertes revalorizaciones en las últimas semanas.

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,73 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,73 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 6,46 %. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 5,75 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,99%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,5%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Salimos de acciones españolas al vender el fondo de Fidelity así como el fondo de acciones brasileñas. En el mercado Europeo de acciones salimos de los fondos Seven y Belgravia. También redujimos el peso en bonos convertibles al vender el fondo Echiquier Convertibles. Para reducir la exposición a las tecnológicas de mayor capitalización salimos por completo de los fondos de Morgan Stanley US Advantage y Global Brands.

Incrementamos el peso en los mercados emergentes a través de Schroder Bric y China, también con la compra de MS Asia e Invesco Asia Consumer y Baring Asia.

Compramos acciones de compañías de países emergentes globales a través de los fondos de Nordea y JPM.

Compramos fondos globales de acciones como el DPAM Newgems o el Capital Group New Perspective.

En la tecnología realizamos compras con los fondos de JPM y de inteligencia artificial de Allianz.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos inversiones en otras IIC vía ETF y Fondos como núcleo principal de nuestra operativa. Se hace en más de 20 gestoras distintas y ninguna de ellas tiene un peso mayor del 5% sobre patrimonio

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Comentario sobre los rendimientos de gestión y el objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 46,95 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 12,64%

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibex 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,58 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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 DE LA IIC.

Esperamos que la economía se vaya recuperando al tiempo que la pandemia va remitiendo. Creemos que los mercados de renta variable seguirán subiendo con la mejoría de las cuentas de resultados de las compañías que podrían haber pasado ya la peor parte del ciclo.

Seguimos rotando las carteras reduciendo en sectores que puedan haber perdido atractivo de cara a los inversores e incrementamos posiciones en sectores, mercados o regiones que pensemos ofrecen un elevado potencial de revalorización.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	45	3,29
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	45	3,29
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	45	3,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	20	1,02	0	0,00
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCIFONDO F.I.	EUR	20	1,00	0	0,00
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	0	0,00	16	1,19
<b>TOTAL IIC</b>		40	2,02	16	1,19
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		40	2,02	61	4,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	20	1,00	0	0,00
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	20	1,02	0	0,00
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	21	1,05	0	0,00
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit	EUR	21	1,07	0	0,00
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM Gl Healthcare	USD	20	0,99	0	0,00
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	30	1,53	0	0,00
LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP	USD	25	1,26	13	0,96
LU0203937692 - PARTICIPACIONES UBS Convert Global	EUR	13	0,65	12	0,91
FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor	EUR	41	2,06	16	1,20
LU0122379950 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healthsc A2	USD	26	1,30	16	1,18
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	11	0,56	10	0,77
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	EUR	46	2,31	28	2,02
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	30	1,52	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	57	2,85	56	4,08
LU1923635863 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY FUND	EUR	42	2,10	30	2,22
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	30	1,49	18	1,33
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	47	2,34	33	2,43
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	31	1,57	14	1,04
LU1229130585 - PARTICIPACIONES Seven European Eq-EU	EUR	0	0,00	17	1,25
IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	52	2,63	34	2,50
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	14	0,68	13	0,98
FR0010377143 - PARTICIPACIONES Echiquier Entrepren	EUR	0	0,00	19	1,37
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	54	2,73	34	2,50
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	20	1,01	0	0,00
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	64	3,22	40	2,95
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	70	3,49	51	3,71
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	EUR	22	1,12	33	2,41
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	56	2,80	35	2,55
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Gl Con TR EQ	EUR	52	2,63	32	2,34
IE00B2NKKW18 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	10	0,52	0	0,00
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	0	0,00	9	0,67
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	13	0,64	11	0,84
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Egy	EUR	53	2,66	30	2,20
LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	48	2,41	22	1,63
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	21	1,04	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	20	1,03	0	0,00
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	91	4,58	63	4,63
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	83	4,15	55	4,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem	EUR	15	0,75	0	0,00
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	0	0,00	17	1,22
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	EUR	42	2,09	26	1,89
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	37	1,86	21	1,51
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	17	0,83	16	1,18
LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds	EUR	28	1,39	27	1,99
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	30	1,49	19	1,38
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	30	1,50	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	94	4,72	49	3,59
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	0	0,00	32	2,35
LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	EUR	21	1,05	0	0,00
LU0225737302 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	USD	0	0,00	30	2,23
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	32	1,62	0	0,00
IE00B23S7M59 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI Emerg	EUR	0	0,00	10	0,71
IE0004868889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	23	1,13	11	0,82
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	20	1,00	0	0,00
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global	EUR	21	1,05	0	0,00
IE0004234476 - PARTICIPACIONES Mellon S&P 500 IDX A	EUR	11	0,55	10	0,77
LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology	EUR	47	2,34	35	2,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.743</b>	<b>87,38</b>	<b>1.047</b>	<b>76,92</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.743</b>	<b>87,38</b>	<b>1.047</b>	<b>76,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.783</b>	<b>89,40</b>	<b>1.108</b>	<b>81,40</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

### URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,97	2,53	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,37	-0,33	-0,36

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 Participaciones	113.242,11	114.843,06
Nº de Partícipes	55	58
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,19	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.097	9,6882
2019	918	10,1947
2018		
2017		

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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,97	3,56	11,53	-17,73	2,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	21-09-2020	-9,30	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	03-08-2020	8,23	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,27	15,88	23,55	37,74	10,20				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22				
Stoxx Europe 600 Net Return	30,95	16,86	27,45	42,86	11,76				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,54	11,54							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

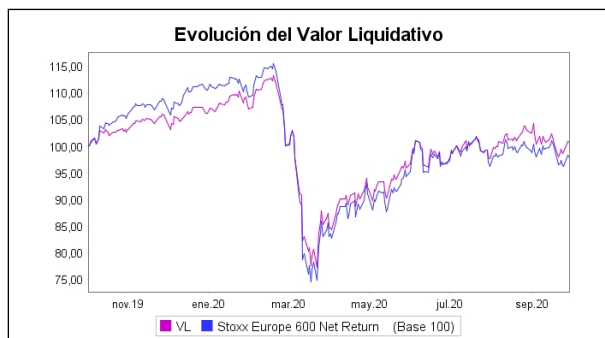
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,41	0,38	0,45	0,73	1,68			

(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.

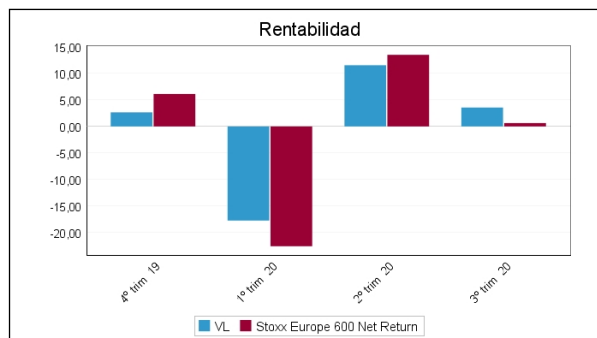


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.649	130	0,17
Renta Variable Mixta Euro	2.606	187	-2,12
Renta Variable Mixta Internacional	53.069	473	0,00
Renta Variable Euro	19.950	292	-4,15
Renta Variable Internacional	188.318	3.787	7,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	37.350	353	0,98
Global	22.060	544	1,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>396.002</b>	<b>5.766</b>	<b>3,50</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.035	94,35	974	90,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.035	94,35	974	90,69
* 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)	66	6,02	103	9,59
(+/-) RESTO	-4	-0,36	-3	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	1.097	100,00 %	1.074	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)	1.074	1.003	918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,25	-3,91	23,34	-65,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	10,72	-6,61	-67,02
(+) Rendimientos de gestión	3,68	11,11	-5,36	-64,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,11	0,00	0,11	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-8,15	-11,55	-104,85
± 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)	3,21	19,26	6,08	-82,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,39	-1,28	17,65
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	8,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,30	35,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-177,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.347,19
+ 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	0,03	0,00	0,03	1.347,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.097	1.074	1.097	

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

### 3. Inversiones financieras

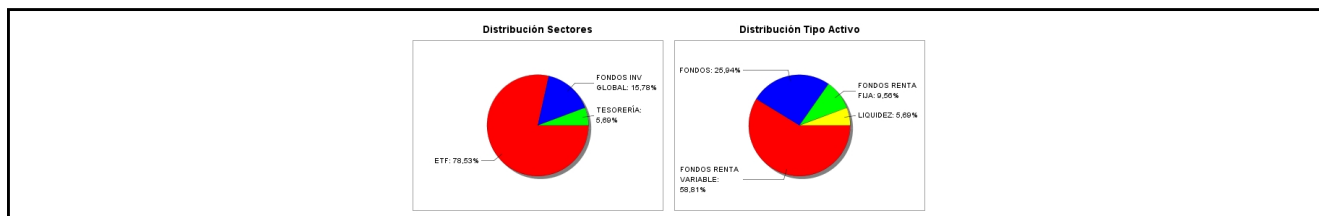
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.035	94,31	974	90,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.035	94,31	974	90,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.035	94,31	974	90,72

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)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 988 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 988 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,09 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Durante el tercer trimestre de 2020 hemos asistido a un importante avance de los PIB de las diferentes economías avanzadas. Tras un segundo trimestre de 2020, que tal vez sea el peor desde la Segunda Guerra Mundial, una vez que se ha finalizado los confinamientos, la economía ha crecido con mucha fuerza.

En el tercer trimestre es muy previsible que las diferentes economías sigan con crecimientos positivos, aunque mucho más moderados. En este sentido, los nuevos rebrotes del Covid-19 en Europa, están poniendo en cuestión el ritmo de crecimiento que tendrá la economía en los próximos meses.

Respecto a los mercados, el tercer trimestre ha sido positivo para la bolsa americana y negativo para la europea. El S&P 500 sube un +8,47% en el trimestre, mientras el Euro Stoxx 50 cae un -1,25%. El Ibex 35, presenta un peor comportamiento un retroceso del -7,12%.

Por último, la política monetaria continúa siendo extremadamente expansiva, lo que se traduce en tipos de interés ultra

bajos e importantes inyecciones de liquidez. Este hecho, unido a la expansión fiscal de los gobiernos y a una posible solución médica al Covid-19 serán las bases que puedan permitir a las bolsas mantener su atractivo en el medio y largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año 2020 continuó la recuperación que había comenzado a partir del mes de abril en los mercados de renta variable tras el crack bursatil que se produjo entre mitad de febrero y mitad de marzo. No obstante dicha recuperación fue más debil en este trimestre que en los meses de abril, mayo y junio. En el mes de julio los mercados de renta variable terminaron con una ligera caída al igual que el mes de septiembre, si bien en ambos casos no fueron caidas alarmantes puesto que se situaron en un -1,3% y -1,4% respectivamente. Por su parte el mes de agosto si fue un mes claramente alcista. En este escenario, las decisiones tomadas desde DYAM Equity FI han ido encaminadas a controlar el nivel de riesgo del fondo.

En cuanto a la distribución sectorial, el sector tecnologico ha ido reduciendo su exposición a la cartera, si bien ha seguido manteniendo una poderación importante en la misma. Destaca el incremento del sector de las telecomunicaciones, especialmente a partir de agosto así como un paulatino aumento de la inversiones en secotr público (utilities).

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 3,56% (0,28% el mes de julio, 4,82% el mes de agosto y -1,37% el mes de septiembre), claramente superior a su índice de referencia (MSCI Europe con dividendos) que obtuvo un 0,10% de rentabilidad en el trimestre (-1,37% el mes de julio, 2,94% el mes de agosto y -1,41% el mes de septiembre)

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 2,12% hasta 1.097.108 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 55 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 3,56% y la acumulada durante el año de -4,97%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,41% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,3% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,41% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,25%, y los indirectos del 0%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,46%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 3,56 %, mientras que la rentabilidad media obtenida por los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -4,15%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,5%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se gestiona mediante ETFs por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, los ETFs con mayor ponderación promedio durante el tercer trimestre del año han sido las siguientes:

ISIN Nombre ETF Sector

LU1834988518 Lyxor Stoxx 600 Europe technology TECNOLOGICO

DE0005933972 iShares TecDAX UCITS ETF TECNOLOGICO

LU0533033667 Lyxor MSCI World Information Technology TECNOLOGICO

IE00BM67HR47 Xtrackers MSCI World Communication Services UCITS ETF 1C TELECOM

LU0533034129 Lyxor MSCI World Telecommunication Services TR TELECOM

Analizando las mayores posiciones durante el trimestre se puede comprobar que el sector tecnológico ha seguido siendo muy importante en la cartera durante el tercer trimestre de 2020. No obstante, a partir de agosto va reduciéndose la exposición al sector tecnológico en favor del sector de las telecomunicaciones. Igualmente se produce un incremento en la diversificación sectorial los meses de agosto y septiembre a través de la sobreponderación de los sectores energía y

utilities.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo tiene la posibilidad de hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tienen en cartera, a 30 de septiembre de 2020, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity estaba invertido fueron Lyxor Asset Management con un 55%, DWS Asset Management con un 20% y Black Rock Asset Management (ishares) con un 19% del patrimonio invertido en ETFs que componían la cartera de DYAM Equity Fund.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del tercer trimestre se han incrementado en un 3,56%.

La rentabilidad de URSUS DYAM Equity Fund durante el año 2020 (YTD hasta 30 de septiembre) se situó en un -3.5%, que aunque se sigue mateniendo en cotas negativas, lleva un claro proceso de recuperación en lo que va de año desde los mínimos de marzo. De hecho, cabe destacar que el fondo supo reaccionar de una forma muy positiva recuperando gran parte de las dramaticas caídas de febrero/marzo puesto que sigue manteniendo una rentabilidad muy superior a su índice de referencia. DYAM EQUITY FUND lleva una rentabilidad durante 2020 del -3,5% frente al -11,5% de su índice de referencia (MSCI Europe con dividendos).

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 58,91 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 15,88%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 27,27%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 16,86 %, y un 30,95 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibex 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,54 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 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 DE LA IIC.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el último trimestre del año, seguimos viendo una clara inestabilidad para estos últimos meses de 2020. Esta inestabilidad se va a ver acrecentada por las inminentes elecciones en Estados Unidos. Si, además, el proceso de recuento de votos y designación definitiva de delegados para cada Estado se demora en el tiempo, el incremento de la volatilidad será significativo y, por lo tanto, será un factor clave en la gestión de los activos durante este último trimestre.

Además de este factor de inestabilidad, se está observando que, tanto en Europa como en Estados Unidos, la segunda ola del covid-19 está ya presente con fuerza, incluso antes de entrar el invierno, por lo que se están barajando ciertas medidas sanitarias de carácter restrictivo que pueden ser muy dañinas para el conjunto de la economía productiva.

Todo esto hace que se presente un último trimestre complicado con una inestabilidad que nos va a acompañar durante todo lo que resta de año. Debido a ello, vamos a seguir reforzando el papel de la prudencia a la hora de gestionar DYAM EQUITY FUND F.I. con el control sistemático y continuo del riesgo. Si bien, a la hora de gestionar la cartera, seguiremos buscando sobreponderar aquellos sectores relativamente infravalorados y reducir exposición a los sectores que tienen una excesiva sobrevaloración.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	0	0,00	19	1,74
IE00BKWQJ47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	51	4,65	0	0,00
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	90	8,21	92	8,55
LU0292105359 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	27	2,46	65	6,06
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	90	8,21	0	0,00
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	5	0,43	5	0,42
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	5	0,45	19	1,76
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	12	1,12	12	1,10
LU1834985845 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	4	0,39	0	0,00
LU0533033402 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	0	0,00	122	11,40
LU0533032008 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	17	1,54	19	1,73
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	0	0,00	90	8,41
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	17	1,57	17	1,60
LU0533034129 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	105	9,53	63	5,88
IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	105	9,56	95	8,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1834987890 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	77	6,99	84	7,86
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	107	9,77	0	0,00
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	EUR	91	8,28	81	7,51
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	59	5,42	0	0,00
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	0	0,00	15	1,39
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	3	0,28	0	0,00
LU0533032859 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	49	4,60
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx Util	EUR	70	6,34	73	6,82
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	100	9,11	54	5,05
<b>TOTAL IIC</b>		1.035	94,31	974	90,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.035	94,31	974	90,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.035	94,31	974	90,72

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.