

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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@inverdis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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	0,08	0,14	0,27	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,17	-0,29	-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	254.126,82	254.126,82
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.608	10,2634
2019	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489
2017	2.501	11,2835

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	0,14	0,00	0,14	0,41	0,00	0,41	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	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,11	3,74	16,49	-23,14	5,99	9,95	-10,94	15,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	21-09-2020	-5,58	12-03-2020	-1,35	07-03-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,82	13-08-2020	2,35	24-03-2020	1,24	16-02-2018

(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	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,00	4,90	10,88	24,35	3,57	4,31	4,80	4,41	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	10,29	4,52	8,81	14,86	3,26	3,68	4,34	2,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,80	9,80	10,14	10,21	4,18	4,18	4,40	2,91	

(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	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,20	0,20	0,21	0,21	0,89	0,79	0,87	

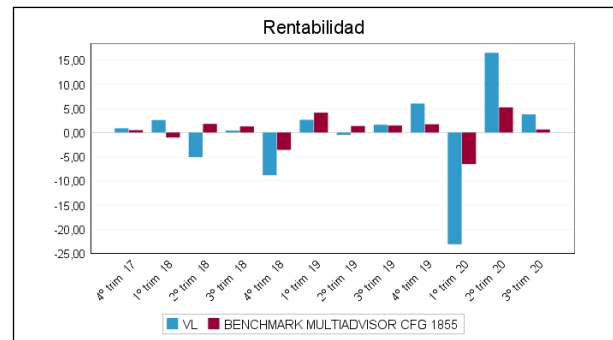
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	2.408	92,33	2.438	96,98
* Cartera interior	66	2,53	91	3,62
* Cartera exterior	2.277	87,31	2.283	90,81
* Intereses de la cartera de inversión	64	2,45	63	2,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,04	1	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	206	7,90	131	5,21
(+/-) RESTO	-6	-0,23	-55	-2,19
TOTAL PATRIMONIO	2.608	100,00 %	2.514	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)	2.514	2.158	2.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	11,84	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,65	15,02	-8,05	-73,55
(+) Rendimientos de gestión	3,84	15,22	-7,46	-72,51
+ Intereses	1,40	1,40	4,13	8,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,02	11,46	-8,73	-71,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,18	1,42	-2,91	-190,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,12	-0,30	-46,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	1,07	0,36	-32,30
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	125,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,62	7,20
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	10,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,13	-3,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	11,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	13,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.608	2.514	2.608	

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

3. Inversiones financieras

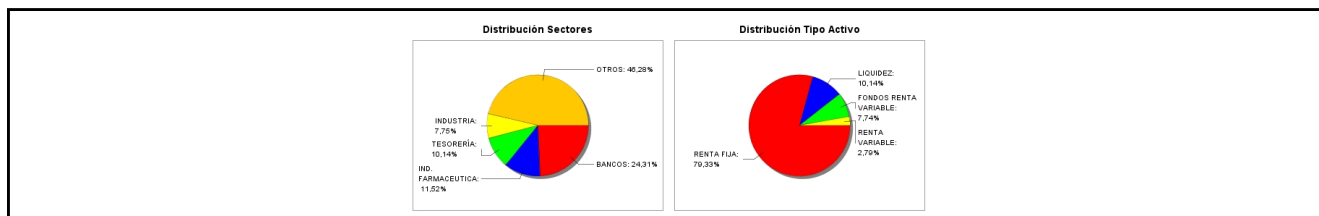
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	66	2,52	91	3,62
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	66	2,52	91	3,62
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	66	2,52	91	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.068	79,31	2.086	82,99
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	2.068	79,31	2.086	82,99
TOTAL RV COTIZADA	7	0,28	12	0,49
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	7	0,28	12	0,49
TOTAL IIC	202	7,74	185	7,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.277	87,33	2.283	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.343	89,85	2.374	94,44

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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 32,57 %, y del 32,57 % del patrimonio 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 0,03 % 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.

A nivel global, la pandemia sigue siendo una realidad actual. Aumentan las preocupaciones por la evolución de la pandemia a nivel global, particularmente en Europa, donde nos encontramos ya ante la segunda ola. Ha comenzado el endurecimiento de las restricciones de movilidad y confinamientos selectivos en España, Francia y en el Reino Unido, principales focos de contagio. Mientras, los virólogos señalan la dificultad en lograr un tratamiento antes del inicio del próximo año, lo que ensombrece las perspectivas de recuperación de la normalidad en nuestras vidas y con ellas de la actividad económica.

A nivel macroeconómico, los datos confirman el fuerte rebote de la actividad pronosticado y la brevedad de la recesión que solo ha durado dos trimestres. Mantenemos nuestras convicciones: i) la reactivación iniciada en junio irá perdiendo intensidad en los próximos meses debido a los cierres parciales provocados por los rebotes y ii) la recuperación económica tras la pandemia será desigual entre sectores.

La magnitud sin precedentes de los estímulos monetarios y fiscales y la disponibilidad de liquidez que ofrecen a los mercados ha tejido una red de seguridad en los mercados. Se dilata la posibilidad de nuevos estímulos monetarios y fiscales ante la falta de concreción sobre el cambio de objetivo de inflación de la FED pero sobre todo ante la ausencia de

avances en la negociación del nuevo paquete de estímulo fiscal (CARES Act. II). La cercanía de las próximas elecciones presidenciales (3 de noviembre) y la batalla electoral, dificultan la aprobación de este nuevo paquete de ayudas.

En los mercados el rebote del comportamiento de los activos de riesgo se ha producido más que por el control del virus, por la magnitud e intensidad de las medidas de política monetaria y fiscal. Medidas que unidas a un entorno de tipo de interés reales negativos aportan un mayor atractivo a la renta variable frente a bonos, tejiendo una red de seguridad que limitará la profundidad de potenciales caídas. No obstante, el mercado necesitará tiempo para afianzar la mejora de actividad y la estabilización de la caída de beneficios empresariales.

Tenemos un mercado de bonos muy resiliente, el Corporate High Yield europeo sigue ofreciendo uno de los compartimentos más atractivos en renta fija. También vemos una vuelta de interés sobre los Legacy Bonds, como los CMS bancarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera estando casi completamente invertida, hemos tomado decisiones "a la margen" como enforzar la línea Kirk Beauty a precio más descontado y salir de Vallourec.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 3,74 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 0,62%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 3,74% hasta 2.608.206 euros, y el número de partícipes no cambió, lo que supone un total de 22 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 3,74% y la acumulada durante el año de -7,11%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 -0,45%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,84 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 3,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,17%.

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.

Al no haber tenido mucho movimiento patrimonial las únicas operaciones de cambio de activos que hemos hecho son: _

Compra de KIRK BEAUTY 8.75 2023

Venta de bono de VALLOUREC

Por lo que tanto exposición como rentabilidad esperada no varían apenas en función de este pequeño cambio (casi todas nuestras inversiones están diseminadas en bonos de aproximadamente 100.000 euros).

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 una inversión de dudoso cobro: obligaciones preferentes Bourbon de la que estamos esperando ver tasa de recuperación a medida que la empresa vaya reflotándose

Mantenemos inversiones en otras IIC: tenemos una posición global de 5.42% en Fidelity con 2 fondos de RV Sobre Asia y China. Tenemos 2.32% en Chahine Capital en su fondo de RV Europea "Digital Stars Europe"

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 5,15 % 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 4,9%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 16%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 4,52 %, y un 10,29 % 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 9,8 %.

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.

Tenemos mucho éxito con la cartera por su rendimiento (TIR media 6.21% y Duración Media 3.34) y con las últimas del EBA que valida nuestra estrategia sobre los bonos CMS. Esta estrategia representa el 25% del fondo y nos dará un motor de sobrevaloración muy fuerte hasta final 2021.

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
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
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	66	2,52	91	3,62
TOTAL RV COTIZADA		66	2,52	91	3,62
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		66	2,52	91	3,62
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66	2,52	91	3,62
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
XS1720016531 - RENTA FIJA Verisu 5,75 2023-12-01	EUR	100	3,84	100	3,99
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	90	3,45	87	3,47
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	83	3,19	74	2,95
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	51	1,95	64	2,54
XS1648303813 - RENTA FIJA Maxeda Holding 6,13 2022-07-15	EUR	0	0,00	91	3,62
XS1251078694 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 8,75 2023-07-15	EUR	127	4,86	46	1,82
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	83	3,19	77	3,07
XS1734550897 - RENTA FIJA European Bank Recon 6,45 2022-12-13	IDR	54	2,08	57	2,27
XS1647100848 - RENTA FIJA CMA CGM SA 6,50 2022-07-15	EUR	94	3,61	89	3,52
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	100	3,85	99	3,92
XS1713474754 - RENTA FIJA Picar 5,50 2024-11-30	EUR	99	3,79	98	3,92
XS1807435026 - RENTA FIJA Vallourec 6,38 2023-10-15	EUR	0	0,00	55	2,19
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 0,13 2049-04-11	EUR	73	2,81	73	2,90
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,19 2049-03-01	EUR	97	3,73	91	3,62
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	100	3,84	99	3,93
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	75	2,89	86	3,43
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,00 2049-12-15	EUR	78	2,98	70	2,80
XS1263891910 - OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	EUR	97	3,71	98	3,91
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	101	3,89	99	3,94
FR0013183571 - RENTA FIJA Tere4,12 4,13 2026-06-16	EUR	89	3,41	83	3,31
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,00 2049-06-30	EUR	83	3,17	75	2,98
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,02 2049-12-15	EUR	75	2,89	68	2,72
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,14 2049-09-30	EUR	59	2,25	58	2,30
FR0011400571 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,56 2023-01-25	EUR	90	3,45	93	3,72
XS0193631040 - OBLIGACION Raiiffeisen Bank Intl 0,02 2049-06-15	EUR	85	3,24	78	3,10
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,19 2049-06-30	EUR	85	3,24	77	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.068	79,31	2.086	82,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.068	79,31	2.086	82,99
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		2.068	79,31	2.086	82,99
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	7	0,28	12	0,49
TOTAL RV COTIZADA		7	0,28	12	0,49
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		7	0,28	12	0,49
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	60	2,32	56	2,23
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	72	2,75	64	2,55
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	70	2,67	64	2,56
TOTAL IIC		202	7,74	185	7,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.277	87,33	2.283	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.343	89,85	2.374	94,44
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	1	0,03	1	0,04

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

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	0,00	0,00	0,00	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,10	-0,26	-0,08

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	109.798,33	126.534,12
Nº de Partícipes	84	86
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.058	9,6384
2019	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711
2017	1.210	9,9149

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
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	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,59	0,82	5,40	-11,16	1,71	8,94	-5,48	1,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	21-09-2020	-2,42	12-03-2020	-1,48	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,51	21-07-2020	1,19	09-04-2020	1,59	07-12-2018

(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	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,06	2,69	5,97	10,07	1,70	2,26	3,40	1,75	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,40	4,48	2,10	2,10	2,03	1,57	

(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.

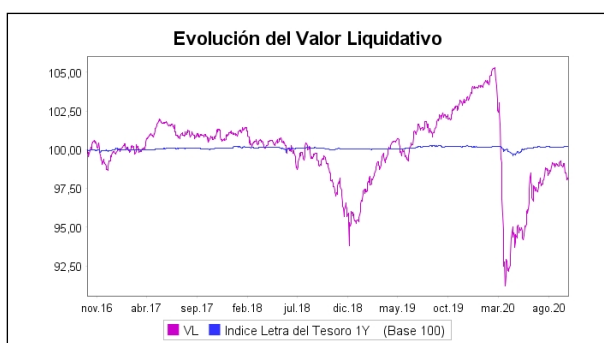
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,36	0,33	0,37	0,37	1,59	1,41	1,68	

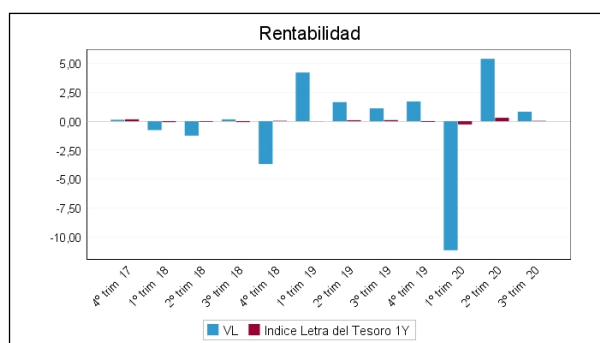
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	898	84,88	1.014	83,80
* Cartera interior	289	27,32	359	29,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	601	56,81	648	53,55
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,76	7	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	162	15,31	195	16,12
(+/-) RESTO	-1	-0,09	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.058	100,00 %	1.210	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)	1.210	1.134	1.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,08	1,20	-14,87	-1.234,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	5,21	-6,14	-84,42
(+) Rendimientos de gestión	1,28	5,56	-5,03	-79,24
+ Intereses	0,58	0,56	1,70	-6,11
+ Dividendos	0,06	0,07	0,13	-18,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	3,44	-3,41	-66,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,19	0,60	-3,29	-279,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	0,16	0,30	155,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,84	-0,32	-78,18
± Otros resultados	-0,12	-0,11	-0,14	-4,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,35	-1,13	-0,81
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-8,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,29	42,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-11,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-16,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	53,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.058	1.210	1.058	

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

3. Inversiones financieras

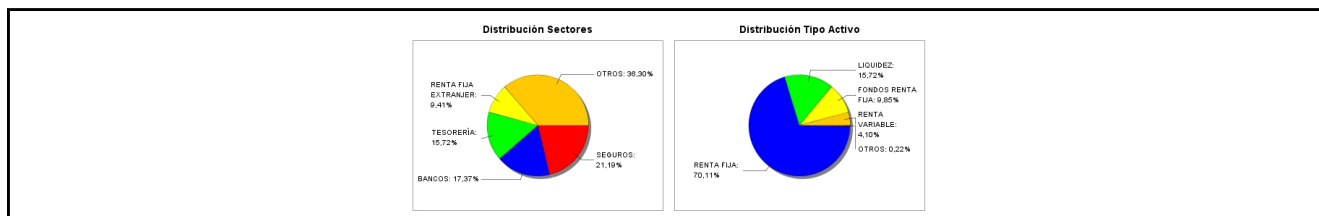
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	215	20,31	209	17,24
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	215	20,31	209	17,24
TOTAL RV COTIZADA	39	3,71	51	4,22
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	39	3,71	51	4,22
TOTAL IIC	34	3,26	99	8,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	289	27,28	359	29,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	527	49,79	551	45,52
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	527	49,79	551	45,52
TOTAL RV COTIZADA	4	0,40	14	1,13
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	4	0,40	14	1,13
TOTAL IIC	70	6,59	83	6,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	601	56,78	648	53,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	890	84,06	1.006	83,18

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 89 miles de euros. De este volumen, 9 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 80 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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.
Las previsiones económicas globales han cambiado drásticamente a lo largo del primer semestre, el impacto severo del coronavirus (COVID-19) en Europa y EE. UU. junto con las drásticas medidas tomadas por los diversos gobiernos han

generado una recesión técnica mundial que dejara huella la economía para lo que resta del año.

A lo largo del tercer trimestre hemos podido asistir a una caída global de la liquidez en mercado de los diferentes activos que nos ha dejado valoraciones dispares en términos geográficos y sectoriales. La trayectoria de la pandemia ha empeorado significativamente en términos de nuevos casos contagiados, pero aun sin un aumento significativo de la tasa de mortalidad. La presión hospitalaria empieza a alcanzar niveles preocupantes en diversas economías europeas adelantando la posibilidad de un incremento en la dureza de las medidas anti-movilidad a tomar por parte de los diferentes gobiernos. A nuestro parecer, la baja tasa de mortalidad junto con un marco jurídico más eficiente para actuar localmente aleja, al menos de momento, el miedo a otro confinamiento global estricto que dañe la ya maltrecha economía mundial. Mientras no veamos riesgo de confinamiento estricto, los mercados seguirán poniendo sus miras en la continuación de la recuperación en las economías desarrolladas.

Los últimos datos adelantados de consumo minorista a ambos lados del Atlántico y los procedentes de China reflejan una recuperación significativa del consumo interno y la producción manufacturera, apoyada por las medidas fiscales agresivas tomadas por algunos países y el buen desempeño del comercio electrónico, sin embargo observamos una asimetría importante entre países con datos esperanzadores como los reflejados por EEUU, Austria o Alemania, reflejando España, Portugal y en menor medida Reino Unido números más preocupantes.

Mientras que sectores como el tecnológico, consumo básico o farmacéutico han tenido un gran desempeño, con países como EEUU marcando máximos históricos, sectores de corte cíclico especialmente golpeados por la pandemia como hoteleras, aerolíneas o financiero ante el potencial aumento de la tasa de morosidad, han visto sus valoraciones cercenadas con caídas en muchos casos superiores al 40%.

Al margen de la pandemia, la incertidumbre generada por la negociación de los términos finales para la ejecución del Brexit junto con la cercanía a las elecciones en EEUU está incrementando la volatilidad en las diversas clases de activos, dejando las perspectivas a corto plazo de los inversores en manos de los principales bancos centrales y la publicación de unos resultados trimestrales en octubre que permitirán tomar pulso a la capacidad de recuperación de las diversas áreas geográficas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del tercer trimestre el fondo ha seguido recuperándose de las fuertes caídas sufridas en el mes de marzo, con fuertes repuntes principalmente en la exposición a bonos subordinados de aseguradoras europeas. A fin de reducir las métricas globales de riesgo en cartera, hemos procedido a reducir exposición a renta variable con la venta de la totalidad de la posición que manteníamos en acciones de Serco Group, PLC ante la subida que acumulaba el valor en los últimos 12 meses y la sólida resistencia que ha mostrado en los peores meses de la pandemia. La exposición actual en renta variable asciende al 4.07%. Asimismo, se ha procedido a generar liquidez con las posiciones que se mantenían en el fondo Credit Suisse Corto Plazo y BlackRock Str. Fixed Income con ventas parciales y totales respectivamente, con objeto de atender potenciales reembolsos y reforzar la posición de liquidez de la cartera ante el escenario de incertidumbre actual. La posición de liquidez actual es del 15,09% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 0,82 %, 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 disminuyó en un 12,51% hasta 1.058.279 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 84 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 0,82% y la acumulada durante el año de -5,59%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,36% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 -0,34%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,28 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 1,27 %, en Renta variable -1,19 %, depósitos 0 %, derivados 0,46 % e IIC 0,2 %. La diferencia de 0,54 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,82 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,17%.

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.

Durante el periodo hemos procedido a reducir exposición a renta variable con la venta de la totalidad de la posición que manteníamos en acciones de Serco Group, PLC ante la subida que acumulaba el valor en los últimos 12 meses y la sólida resistencia que ha mostrado en los peores meses de la pandemia, lo que nos ha permitido reducir la exposición actual en renta variable al 4,07% del patrimonio. Asimismo, se ha procedido a generar liquidez con las posiciones que se mantenían en el fondo Credit Suisse Corto Plazo y BlackRock Str. Fixed Income con ventas parciales y totales respectivamente, con objeto de atender potenciales reembolsos y reforzar la posición de liquidez de la cartera ante el escenario de incertidumbre actual. La posición de liquidez actual es del 15,09% del patrimonio.

Asimismo, en el libro de renta fija, la posición que manteníamos en obligaciones emitidas por la empresa de participaciones estatales portuguesa, Parpública, ha sido amortizada en su fecha de vencimiento abonando el último cupón y reembolsando el principal correspondiente.

En cuanto a las operaciones realizadas con derivados a lo largo del trimestre, en septiembre hemos procedido a rolar la posición que manteníamos en futuros sobre el Euro/Dólar al siguiente vencimiento, diciembre, a fin de cubrir el riesgo divisa de las posiciones que mantenemos en emisiones de renta fija denominadas en dólares.

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.

A cierre del tercer trimestre, el fondo mantiene posición patrimonial en las siguientes gestoras:

- GAM Fund Management Limited.
- Neuberger Berman Europe LTD.
- Credit Suisse Gestión SGIC.

A través de las posiciones en las tres gestoras anteriores asumimos exposición a renta fija corporativa subordinada, activos monetarios y deuda emergente. La gestora en la que se mantiene mayor posición es "Neuberger Berman Europe LTD" cuyo porcentaje de exposición asciende al 3,75%.

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 5,23 % 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 2,69%.

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 4,27 %.

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.

Las decisiones adoptadas a lo largo de estos meses han estado influenciadas por la evolución de la pandemia, sin dejar de lado la visión a largo plazo que ha servido de base para la construcción de la cartera actual. En línea con la fuerte volatilidad y corrección que hemos vivido en los diversos mercados, hemos mantenido una actitud paciente a fin de obtener mayor visibilidad con la evolución de la enfermedad así como entender la profundidad del impacto que sufrirán las diversas economías a las que estamos expuestos, siendo muy cautos a la hora de analizar la solvencia de emisiones potenciales que tenemos bajo revisión.

Estamos monitorizando de cerca la evolución de los resultados y métricas de crédito de las dos emisiones expuestas al sector de comercio retail que mantenemos en cartera, pues creemos que son las dos compañías de la cartera que pueden tener mayor dificultad ante el escenario actual (Macys INC y Bath Bed and Beyond).

Se mantendrá la cobertura sobre las posiciones en Dólares que mantenemos en cartera, pues a pesar de la depreciación que ha sufrido el Dólar en las últimas semanas, consideramos que la Reserva Federal está aplicando un paquete de medidas anti COVID- 19 más agresivo que el desplegado por parte del BCE, lo que debería contribuir a mantener la tendencia a favor del Euro en el corto plazo. El diferencial de tipos de interés entre las emisiones de bonos soberanos a dos años estadounidenses así como el de su homólogo europeo se ha reducido considerablemente, siendo menos favorable para el Dólar. Asimismo, los datos de déficit por cuenta corriente siguen incrementándose, contribuyendo a ahondar sobre la debilidad del billete verde.

En cuanto a las posiciones que mantenemos en Libra, seguimos pensando que sigue infravalorada a los niveles actuales a pesar de la fuerte volatilidad que acompaña a la divisa en las últimas semanas, por lo que se mantendrán las posiciones actuales tanto en instrumentos de renta fija como en la posición de efectivo en cuenta corriente, esperando un desenlace del Brexit de manera ordenada.

Mantenemos plena convicción en las posiciones de renta fija que mantenemos en cartera, donde la evolución de los fundamentales en términos de solvencia y las publicaciones de resultados previstas para el tercer trimestre son positivas, esperando que consoliden la recuperación experimentada estos meses atrás.

Entre las potenciales incorporaciones a la cartera, mantenemos bajo análisis dos emisiones corporativas de Axa y Generali respectivamente cuya valoración nos resulta atractiva a los niveles actuales, ambas con rating en grado de inversión posicionadas en el tramo medio de la curva. Aparte, tenemos bajo análisis una de Netflix en Euros cuyo diferencial es atractivo para incluir en cartera, compañía que podría obtener una calificación crediticia de grado de inversión en el corto plazo ante la resiliencia probada de sus flujos de efectivo estables ante el escenario actual, y otra de Nissan, compañía con una fuerte posición de caja, nivel de endeudamiento bajo cotizando por debajo de comparables.

En términos de duración estamos cómodos en el tramo medio-largo de la curva, las consecuencias que implicará la pandemia actual para la economía mantendrán los tipos de interés en niveles bajos durante un periodo prolongado de tiempo, aparte, los elevados niveles de deuda pública que dejará la situación actual junto con la reducción de costes en los procesos productivos que incorpora el desarrollo tecnológico, hacen complicado un aumento fuerte de los precios a corto

plazo.

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
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	EUR	112	10,59	109	8,98
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	103	9,72	100	8,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		215	20,31	209	17,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		215	20,31	209	17,24
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		215	20,31	209	17,24
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	7	0,66	10	0,85
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	14	1,30	15	1,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	8	0,76	12	0,96
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	6	0,54	8	0,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5	0,45	6	0,51
TOTAL RV COTIZADA		39	3,71	51	4,22
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		39	3,71	51	4,22
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	34	3,26	99	8,20
TOTAL IIC		34	3,26	99	8,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		289	27,28	359	29,66
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	47	4,44	47	3,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	4,44	47	3,86
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 2020-09-22	EUR	0	0,00	31	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	31	2,58
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	36	3,41	35	2,92
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	112	10,60	111	9,14
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	100	9,41	98	8,11
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 5,00 2049-03-29	EUR	40	3,79	37	3,08
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	31	2,89	28	2,34
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	32	3,03	32	2,62
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	44	4,16	46	3,81
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	13	1,24	13	1,11
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	38	3,63	38	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		446	42,16	439	36,29
XS1076016432 - RENTA FIJA Daimler AG 2,75 2020-12-04	GBP	34	3,19	34	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34	3,19	34	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		527	49,79	551	45,52
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		527	49,79	551	45,52
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	4	0,40	5	0,44
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	0	0,00	8	0,69
TOTAL RV COTIZADA		4	0,40	14	1,13
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		4	0,40	14	1,13
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	40	3,76	39	3,22
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	15	1,25
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	30	2,83	29	2,40
TOTAL IIC		70	6,59	83	6,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		601	56,78	648	53,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		890	84,06	1.006	83,18

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

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, 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	0,39	0,40	1,21	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,14	-0,20	-0,06

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	271.310,72	271.310,72
Nº de Partícipes	50	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.299	8,4745
2019	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708
2017	2.868	10,3204

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	0,14	0,00	0,14	0,41	0,00	0,41	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	-15,17	-4,69	8,02	-17,61	-3,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	29-09-2020	-7,22	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	04-08-2020	2,23	14-04-2020		

(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	14,11	6,19	11,15	20,60	5,54				
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)	6,72	6,72	6,67	6,65	3,36				

(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.

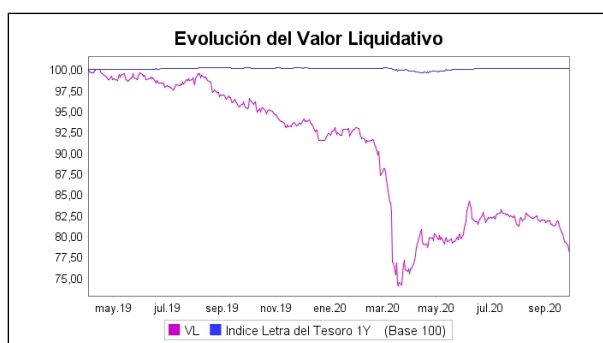
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,20	0,19	0,21	0,21	0,89	0,77	0,87	

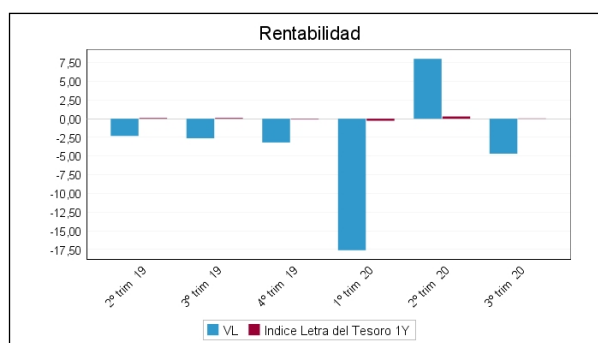
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	1.885	81,99	1.918	79,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	694	30,19	724	30,02
* Cartera exterior	1.169	50,85	1.173	48,63
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,96	22	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	17,57	468	19,40
(+/-) RESTO	10	0,43	26	1,08
TOTAL PATRIMONIO	2.299	100,00 %	2.412	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)	2.412	2.233	2.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	0,82	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,71	7,61	-16,85	-163,14
(+) Rendimientos de gestión	-4,48	7,82	-16,21	-158,52
+ Intereses	0,56	0,64	1,96	-9,95
+ Dividendos	0,12	0,12	0,29	7,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	2,36	-3,20	-82,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,67	7,50	-11,00	-190,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,46	-2,48	-4,20	-159,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,44	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,36	0,13	-0,06	-391,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,71	6,58
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	3,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,19	36,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-34,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,07	195,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,07	195,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.299	2.412	2.299	

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

3. Inversiones financieras

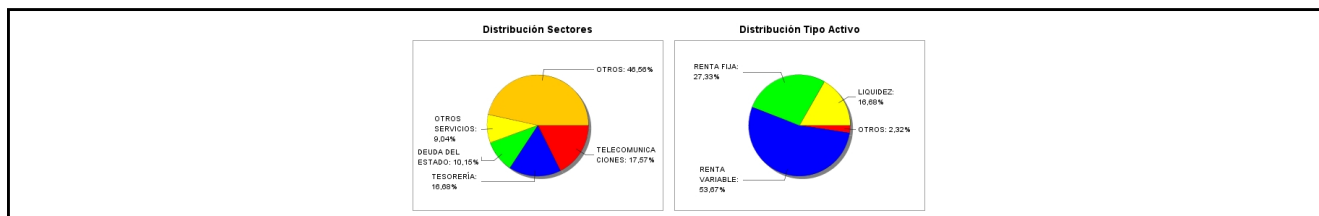
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208	9,04	209	8,67
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	124	5,13
TOTAL RENTA FIJA	208	9,04	333	13,80
TOTAL RV COTIZADA	486	21,15	391	16,19
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	486	21,15	391	16,19
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	694	30,19	724	29,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	421	18,30	490	20,33
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	421	18,30	490	20,33
TOTAL RV COTIZADA	748	32,50	683	28,30
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	748	32,50	683	28,30
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 EXTERIOR	1.168	50,80	1.173	48,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.862	80,99	1.897	78,62

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/20	526	Inversión
Total subyacente renta variable		526	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20	629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
TOTAL OBLIGACIONES		1155	

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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,81 %, y del 34,81 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5969 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 583 miles de euros. De este volumen, 330 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 252 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 0,04 % 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.

En los últimos meses, los mercados de renta fija y renta variable han recuperado buena parte de las caídas vividas a raíz de la expansión del Covid-19 y los confinamientos globales adoptados. Actualmente, se mantienen expectantes ante: la materialización del daño económico generado, el vigor de la recuperación en curso, y el avance científico en potenciales vacunas que puedan permitir una gradual normalización de los hábitos económicos en los próximos trimestres. Además, los mercados esperan a ver cómo se desarrollan dos acontecimientos políticos relevantes: el Brexit, las elecciones presidenciales, y los estímulos económicos en EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período se ha ido aumentando de forma gradual y selectiva la exposición a renta variable y reduciendo la renta fija. Concretamente, se han tomado beneficios en algunas acciones y algunos bonos, y se han abierto nuevas posiciones en acciones de varias compañías.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -4,69 %, inferior 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 disminuyó en un 4,69% hasta 2.299.218 euros, y el número de partícipes es el mismo, lo que supone un total de 50 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de -4,69% y la acumulada durante el año de -15,17%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 -0,17%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -4,48 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -4,69 %, 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.

Durante el período se han vendido acciones de Barrick Gold, Kirkland Lake Gold, Centamin e Ipsen, y bonos de Bed Bath & Beyond, Pemex, Costa Rica y del Tesoro de EEUU. Paralelamente, se han incrementado o iniciado posiciones en Royal Dutch, OMV, Repsol, Intel, BBVA, Telefónica, Scorpio Tankers, Diamond Shipping, Axa, Almirall, Applus, Santander, Prosegur, Bristol Myers, Nokia, BP, Tower Semic., OC Oerlikon y Atres Media.

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.

El fondo invierte aproximadamente un 8,5% del patrimonio en otras IIC, concretamente en la gestora Blacrock a través de iShares Physical Gold ETC.

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 22,39 % 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 6,19%

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 Ibx 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,72 %.

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.

Más allá de la volatilidad en el corto plazo generada por acontecimientos políticos como el Brexit o las elecciones en EEUU, esperamos que en los próximos meses se aprueben una o varias vacunas contra el Covid-19 que ayuden a normalizar gradualmente la actividad económica. Además, es posible que se anuncien más estímulos económicos y financieros tanto en EEUU como en Europa. En esa línea, el fondo continuará utilizando la liquidez para aumentar gradualmente su exposición en renta variable, en la medida en que se detecten oportunidades de inversión.

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
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	209	8,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	209	8,67
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	208	9,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		208	9,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208	9,04	209	8,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	124	5,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	124	5,13
TOTAL RENTA FIJA		208	9,04	333	13,80
ES0157097058 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	3	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	25	1,09	28	1,18
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	30	1,32	39	1,64
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	17	0,72	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	18	0,76	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	140	6,09	194	8,06
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	23	1,02	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	32	1,40	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	6	0,28	9	0,39
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	17	0,76	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	70	3,04	78	3,25
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	21	0,89	20	0,82
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	21	0,92	17	0,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	42	1,82	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	24	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		486	21,15	391	16,19
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		486	21,15	391	16,19
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		694	30,19	724	29,99
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	105	4,58	113	4,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105	4,58	113	4,68
US9127964Q95 - RENTA FIJA Estado Americano 0,11 2020-11-03	USD	128	5,57	0	0,00
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	0	0,00	105	4,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		128	5,57	105	4,34
US71654QC655 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 6,50 2027-03-13	USD	0	0,00	44	1,82
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	92	4,01	75	3,10
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	95	4,14	96	3,97
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	0	0,00	58	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		187	8,15	273	11,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		421	18,30	490	20,33
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		421	18,30	490	20,33
MHY206761055 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	13	0,57	11	0,44
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	20	0,89	21	0,85
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	20	0,88	18	0,74
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	17	0,74	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	0	0,00	28	1,14
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	17	0,76	0	0,00
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	14	0,62	11	0,47
IE0084ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	198	8,61	194	8,05
JE0085TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	42	1,84	55	2,26
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	24	1,04	29	1,21
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	0	0,00	26	1,10
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	43	1,88	55	2,27
US8865471085 - ACCIONES Accs. Tiffany & Co	USD	35	1,50	38	1,57
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	40	1,73	22	0,90
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,01	0	0,01
GB00803MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	44	1,92	20	0,85
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	18	0,78	19	0,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	19	0,84	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	60	2,61	70	2,89
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	33	1,44	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	18	0,77	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	15	0,67	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	26	1,09
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	16	0,71	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	39	1,69	41	1,68
TOTAL RV COTIZADA		748	32,50	683	28,30
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		748	32,50	683	28,30
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 EXTERIOR		1.168	50,80	1.173	48,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.862	80,99	1.897	78,62

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

MULTIADVISOR GESTION/DIF IBERIA GRANDES VALORES

Fecha de registro: 12/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 75%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil de emisores/mercados de España y Portugal. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, 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	1,00	0,00	0,92	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,79	-0,12	-0,48	-0,07

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	52.674,80	52.709,02
Nº de Partícipes	19	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	401	7,6206
2019	914	9,5683
2018	871	8,7063
2017	916	9,6632

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	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,36	-3,37	7,49	-23,32	4,48	9,90	-9,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,89	21-09-2020	-12,60	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,34	02-07-2020	5,67	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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,15	16,34	21,34	42,72	9,53	9,99	11,21		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25		
BENCHMARK MULTIADVISOR IBERIA FI	33,67	18,75	29,38	46,83	11,40	11,60	12,65		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,38	10,38	10,68	11,11	6,72	6,72	7,07		

(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.

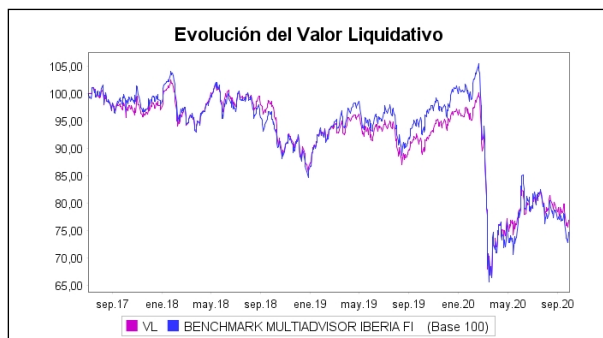
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,45	0,38	0,42	0,37	1,57	1,28	2,17	

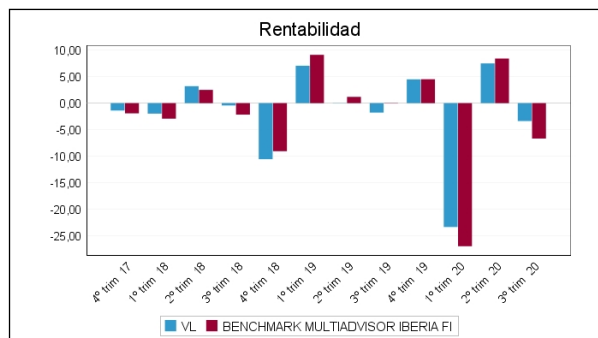
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	0	0,00	370	88,94
* Cartera interior	0	0,00	295	70,91
* Cartera exterior	0	0,00	75	18,03
* 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)	19	4,74	40	9,62
(+/-) RESTO	382	95,26	6	1,44
TOTAL PATRIMONIO	401	100,00 %	416	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)	416	475	914	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	-20,87	-78,34	-99,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,36	6,84	-25,56	-148,50
(+) Rendimientos de gestión	-2,88	7,30	-24,03	-138,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,50	0,68	1,69	-26,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,39	6,62	-25,72	-150,50
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-1,54	0,66
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	-0,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	-0,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,15	-0,58	45,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,27	-79,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-83,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,01	-83,42
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	401	416	401	

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

3. Inversiones financieras

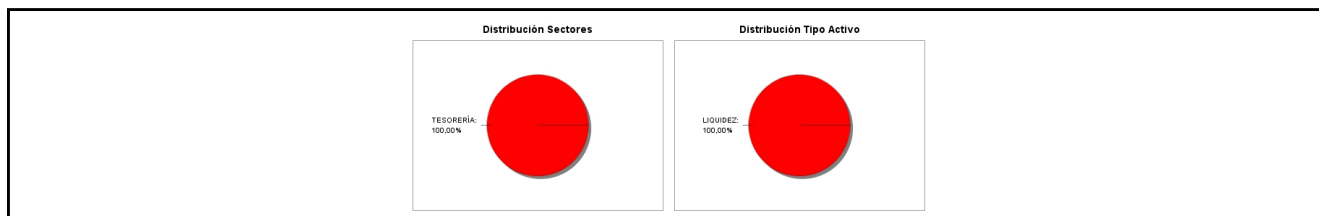
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	295	70,90
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	295	70,90
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	295	70,90
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	75	18,06
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	75	18,06
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 EXTERIOR	0	0,00	75	18,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	370	88,96

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 378 miles de euros. De este volumen, 378 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,08 % 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.

Fondo en liquidación, se ha deshecho toda la cartera de inversiones

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -3,37 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -6,66%

Hemos mejorado al índice gracias al diferente peso de los valores en nuestra cartera con respecto al índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 3,43% hasta 401.411 euros, y el número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 19 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de -3,37% y la acumulada durante el año de -20,36%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,45% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,2% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 -0,79%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -2,88 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -3,39 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0 %. La diferencia de 0,51 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -3,37 %, mientras que la rentabilidad media de 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.

Hemos deshecho toda la cartera como ya comentábamos viniendo posiciones en:

Accs. Electricidade de Portugal

Accs. Galp Energía, SGPS, S.A.

Accs. Jeronimo Martins

Accs. Navigator CO SA

Accs. Acciona (sp)

Accs. Acerinox SA

Accs. Actividades Cons y Serv (ACS)

Accs. Amadeus IT Holding SA

Accs. Cellnex Telecom SAU

Accs. Enagas

Accs. Grupo Empresarial ENCE

Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)

Accs. Fomento Const. y Contratas(FCC)

Accs. Grupo Ferrovial SA

Accs. Grifols S.A. NewA

Accs. Iberdrola S. A.

Accs. INDITEX

Accs. Compañía de Dist. Integral Logista

Accs. Melia Hotels International

Accs. Naturgy Energy Group SA

Accs. Red Electrica de España Corp SA

Accs. Repsol (sp)

Accs. Siemens Gamesa Renewable

Previamente en agosto habíamos hecho pequeñas compras en:

ACCIONA

MELIA

EBRO

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.

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 0 % 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 16,34%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 29,15%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 18,75 %, y un 33,67 % 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 10,38 %.

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.

Fondo en liquidación, está ya sin partícipes a fecha de elaboración de este informe

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
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
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	1	0,24
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,17
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	1	0,20
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	12	2,86
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	18	4,23
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	22	5,22
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	15	3,64
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	9	2,21
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	19	4,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	25	6,09
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	16	3,88
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	16	3,89
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	22	5,20
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	20	4,86
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	20	4,69
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	16	3,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	13	3,05
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	19	4,69
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	17	4,08
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	14	3,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	295	70,90
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	295	70,90
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	295	70,90
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
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
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	16	3,96
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	16	3,87
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	22	5,32
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	0	0,00	20	4,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	75	18,06
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	75	18,06
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 EXTERIOR		0	0,00	75	18,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	370	88,96

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 MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,02	0,25	0,58	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,21	-0,32	-0,09

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	82.909,91	90.298,01
Nº de Partícipes	147	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	758	9,1443
2019	803	9,8286
2018	944	8,9746
2017	58	9,7131

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	0,36	0,00	0,36	1,08	0,00	1,08	patrimonio	
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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,96	1,52	15,32	-20,53	6,40	9,52	-7,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,62	21-09-2020	-7,24	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	17-08-2020	5,81	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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,79	13,34	14,04	30,04	4,85	6,33	7,56		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,30	9,30	9,60	9,22	5,30	5,30	4,62		

(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.

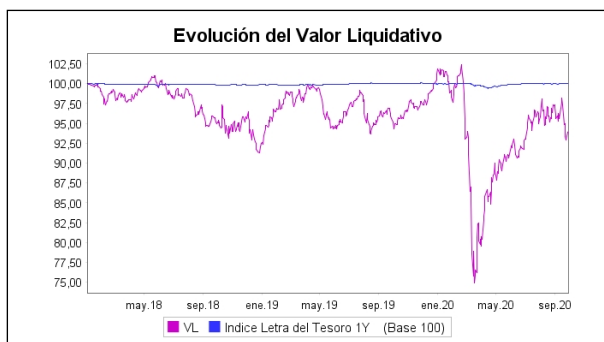
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,63	0,60	0,71	0,72	2,78	2,85	2,92	

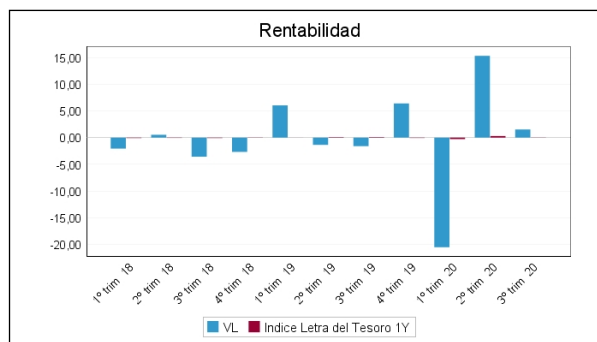
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	688	90,77	655	80,57
* Cartera interior	203	26,78	201	24,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	485	63,98	454	55,84
* 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)	68	8,97	133	16,36
(+/-) RESTO	2	0,26	26	3,20
TOTAL PATRIMONIO	758	100,00 %	813	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)	813	660	803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,45	5,73	-0,21	-254,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	13,84	-5,54	-86,74
(+) Rendimientos de gestión	2,27	14,31	-3,14	-83,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	2,87	-0,55	-133,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	-2,98	-4,02	-73,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,97	14,51	1,51	-71,30
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,08	-99,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-2,46	14,84
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,08	6,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,10	-0,42	46,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,87	6,55
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,06	-28,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,06	-28,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	758	813	758	

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

3. Inversiones financieras

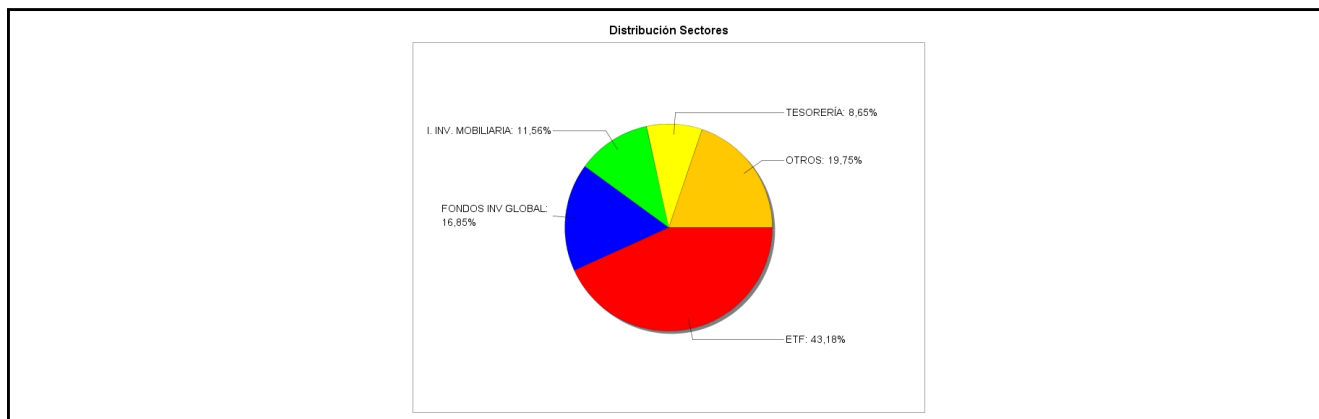
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	203	26,77	201	24,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	203	26,77	201	24,73
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	484	63,85	458	56,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	484	63,85	458	56,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	687	90,62	659	81,06

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 18/12/20	348	Inversión
Total subyacente renta fija		348	
TOTAL OBLIGACIONES		348	

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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 24,28 %, y del 30,58 % del patrimonio de la IIC.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 134 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 88 a operaciones sobre otras IIC y 46 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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.

Después del trauma que supuso el Covid, el mercado tuvo una recuperación en el segundo trimestre del año que ha continuado durante el tercer trimestre, pero de forma selectiva. Los mercados americanos han continuado recuperando (liderados por las principales empresas tecnológicas) mientras que los mercados europeos se han comportado de una forma más errática.

Los estímulos fiscales y monetarios de los diferentes países y de los Bancos centrales están siendo claves en la recuperación de los mercados. A modo de ejemplo la Unión europea aprobó el presupuesto más expansivo de la historia, dotado con 1.1 billones de euros para el periodo 2021-2027 y la puesta en marcha de un fondo de recuperación de 750.000 millones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha levantado la cobertura que había sobre el futuro de Eurostoxx incrementando de esta forma la exposición a renta variable hasta el 73%.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 1,52 %, 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 disminuyó en un 6,78% hasta 758.150 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 147 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,52% y la acumulada durante el año de -6,96%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,63% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,36% 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 0,5% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,13% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,52%, y los indirectos del 0,41%.

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 -0,51%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,27 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -0,93 %, depósitos 0 %, derivados -0,77 % e IIC 3,97 %.

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 1,52 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,12%.

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.

Durante el trimestre se ha vendido la posición del fondo KLS Lomas US Equity L/S y se ha incrementado la posición del ETF VAneck Vectors JR Gols Miners También se ha cerrado la posición corta de futuros del Eurostoxx y se ha abierto una posición corta de Futuro de Bund de 2 contratos

b) Operativa de préstamo de valores.

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.

No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

Mantenemos una posición en acciones Gowex de la que aún no esperamos tasa de rescate alguno.

No hay productos estructurados.

La inversión en otras IIC's representa la práctica totalidad del patrimonio del fondo distribuido entre ETF's y otras IIC's

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 66,06 % 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 13,34%

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 9,3 %.

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.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El fondo mantendrá la exposición a renta variable con especial énfasis en Asia y USA y en cuanto a sectores, tecnología y mineras de oro. No se descartan coberturas de índole coyuntural.

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0166346033 - PARTICIPACIONES Nograro Inv Sicav	EUR	49	6,45	48	5,92
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	28	3,63	26	3,21
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	39	5,13	40	4,88
ES0114493036 - PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	27	3,57	28	3,48
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	61	7,99	59	7,24
TOTAL IIC		203	26,77	201	24,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		203	26,77	201	24,73
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
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
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	37	4,88	34	4,16
IE00BKLF1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ISEQ 20 U	EUR	37	4,90	33	4,07
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Mirae Asset Asia Gre	EUR	45	5,96	43	5,29
IE0030351732 - PARTICIPACIONES Comgest Growth China	EUR	31	4,09	29	3,58
FR0011720911 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	45	5,95	40	4,98
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	80	10,58	37	4,56
IE00BZ2YRJ28 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	0	0,00	42	5,17
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	48	6,31	44	5,46
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	33	4,31	34	4,20
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	33	4,41	33	4,01
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	94	12,46	88	10,85
TOTAL IIC		484	63,85	458	56,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		484	63,85	458	56,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		687	90,62	659	81,06

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 MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,00	0,73	2,85	17,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,43	-0,45	-0,21

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	75.102,18	75.102,18
Nº de Partícipes	30	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	660	8,7879
2019	598	8,3997
2018	612	8,7405
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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,62	2,84	7,10	-5,01	0,57	-3,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	04-09-2020	-3,53	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	03-08-2020	1,89	16-06-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,27	10,61	15,30	13,54	6,51	7,03			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,55	6,55	6,69	6,67	5,95	5,95			

(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.

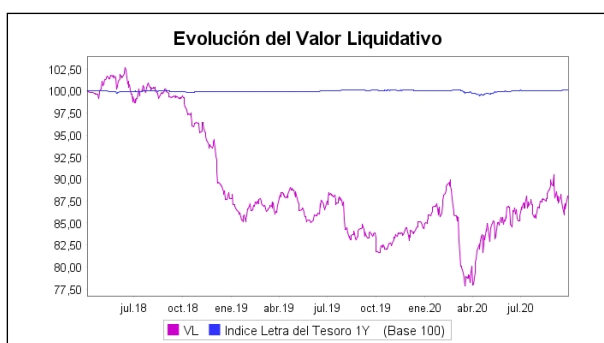
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,54	0,52	0,62	0,60	2,59	2,65		

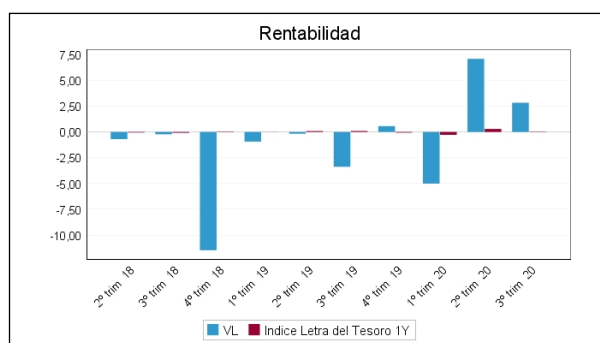
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	538	81,52	522	81,31
* Cartera interior	59	8,94	64	9,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	479	72,58	458	71,34
* 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)	125	18,94	121	18,85
(+/-) RESTO	-3	-0,45	-2	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	660	100,00 %	642	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)	642	590	598	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	1,59	5,38	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	6,75	4,43	-56,90
(+) Rendimientos de gestión	3,37	7,30	6,16	-51,68
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,05	3,93
+ Dividendos	0,16	0,00	0,18	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,79	-5,32	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,23	8,10	11,34	-58,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,53	-1,73	12,95
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	5,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,14	-0,52	23,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	-0,01	-0,02	0,01	-3,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,01	-80,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	660	642	660	

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

3. Inversiones financieras

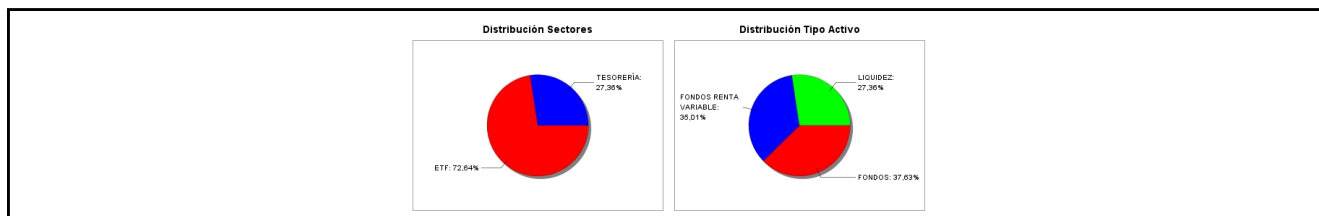
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	59	8,87	64	9,97
TOTAL RENTA FIJA	59	8,87	64	9,97
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	59	8,87	64	9,97
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	479	72,64	458	71,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	479	72,64	458	71,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	538	81,51	522	81,39

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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 26,52 %, y del 39,93 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3902 miles de euros.
- 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.

Los mercados siguen presentando una muy alta volatilidad, manteniéndose el índice VIX entre valor comprendidos entre 20 y 30. Esto afecta tanto al mercado de renta variable como de renta fija que se mantienen muy correlacionados. Adicionalmente, los mercados centrales siguen aportando liquidez, aparentemente sin límite mientras sea necesario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como consecuencia de la situación de los mercados, y en tanto el VIX no baje de 20, se mantiene la inversión en renta variable por debajo del 50% del capital disponible. En cuanto a la selección de activos se mantiene la inversión en mercados norteamericanos mediante el uso de ETF sobre DJ, S&P500 y Nasdaq100, todos ellos denominados en euros. En cuanto a las decisiones de compra y venta se sigue las indicaciones de nuestro algoritmo matemático

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 2,84 %, 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 2,84% hasta 659.991 euros, y el número de participes no cambió, lo que supone un total de 30 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 2,84% y la acumulada durante el año de 4,62%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,54% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,38% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,54% 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 1,66%, y los indirectos del 0,01%.

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.

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,37 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 3,23 %. La diferencia de 0,14 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 2,84 %, 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.

Se ha mantenido la inversión en ETF sobre los índices DJ, S&P500 y Nasdaq100. En renta fija se ha mantenido la inversión en ETF de renta fija soberana europea con vencimiento entre 3 y 5 años y ETF monetarios.

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 como núcleo principal de nuestras inversiones. La Gestora en la que tenemos más participación es Lyxor, a través de ETF, con un 56% aproximadamente sobre el patrimonio neto del compartimento.

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 47,98 % 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 10,61%

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 6,55 %.

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.

Habrà que esperar a ver como se resuelven las elecciones norteamericanas y la evolución de las vacunas contra el COVID-19 para ver en qué dirección se orientan los mercados. La volatilidad medida con el VIX sugerirá el porcentaje de renta variable a contratar. Las decisiones de los bancos centrales en cuanto a liquidez también serán tenidas en cuenta. Se mantendrá la misma estrategia de selección de mercados y será el algoritmo matemático el que determine cuando comprar y vende.

Si sucede ningún nuevo acontecimiento global se espera obtener un rendimiento similar al obtenido en lo que va de año 2020.

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
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
ES0L02102124 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,51 2020-10-01	EUR	59	8,87	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	9,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		59	8,87	64	9,97
TOTAL RENTA FIJA		59	8,87	64	9,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		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		59	8,87	64	9,97
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
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 ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	139	21,12	128	19,89
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	109	16,51	103	16,10
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	111	16,86	107	16,73
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	120	18,15	120	18,70
TOTAL IIC		479	72,64	458	71,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		479	72,64	458	71,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		538	81,51	522	81,39

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

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable, principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir en media y baja capitalización bursátil. Al menos el 60% de la exposición total será de emisores/mercados españoles y el resto de la renta variable de otros emisores/mercados de la Zona Euro y EEUU. El resto de la exposición total, se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,00	0,00	0,00	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,99	-0,54	-0,65	-0,30

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	895,95	3.126,02
Nº de Partícipes	1	14
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3	3,4149
2019	809	9,4413
2018	58	9,6751
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	0,12	0,00	0,12	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-63,83	-55,99	5,02	-21,75	3,66	-2,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-36,78	14-07-2020	-36,78	14-07-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	13-07-2020	4,43	05-06-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	61,56	99,44	24,17	27,22	9,06	7,25			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16			
IGBMT	35,96	20,89	32,33	49,04	12,70	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	46,51	46,51	11,67	12,19	5,47	5,47			

(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.

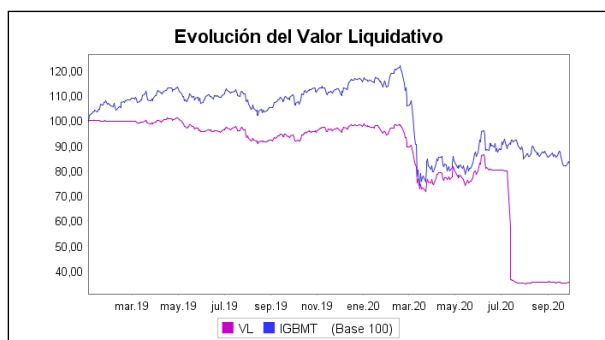
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	4,28	0,53	0,47	0,41	1,47	3,26		

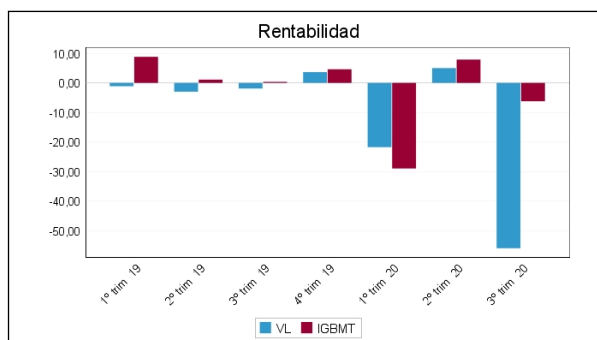
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	0	0,00	32	133,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	32	133,33
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	2	66,67	8	33,33
(+/-) RESTO	1	33,33	-16	-66,67
TOTAL PATRIMONIO	3	100,00 %	24	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)	24	418	809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-449,20	-167,27	-216,16	-94,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,05	5,91	-44,77	-101,64
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	6,48	-43,26	-100,03
+ Intereses	-0,09	-0,02	-0,06	-90,05
+ Dividendos	0,00	0,82	0,94	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-4,25	-44,99	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,85	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	9,92	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,48	-0,58	-1,63	-81,96
- Comisión de gestión	-0,12	-0,23	-0,67	-98,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,07	-98,95
- Gastos por servicios exteriores	-4,29	-0,29	-0,82	-71,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,01	-0,02	-79,26
- Otros gastos repercutidos	-0,93	-0,02	-0,04	-27,48
(+) Ingresos	0,52	0,01	0,12	87,67
+ 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	0,52	0,01	0,12	87,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3	24	3	

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

3. Inversiones financieras

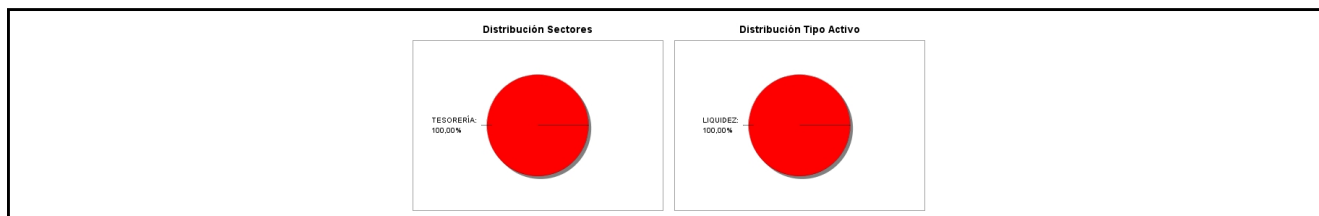
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	32	133,50
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	32	133,50
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	32	133,50
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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	32	133,50

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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 100% del patrimonio 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 0,29 % 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.

Compartimento en disolución. Será dado de baja en breve, no hemos tenido operativa

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -55,99 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -6,21%

Datos distorsionados por entrada de gastos Compartimento en disolución. Será dado de baja en breve, no hemos tenido operativa

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 87,39% hasta 3.060 euros, y el número de partícipes disminuyó en 13 lo que supone un total de 1 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de -55,99% y la acumulada durante el año de -63,83%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 4,28% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,12% y la comisión de depósito un 0,01%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 -0,99%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,09 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0 %. La diferencia de -0,09 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -55,99 %, mientras que la rentabilidad media de 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.

Compartimento en disolución. Será dado de baja en breve, no hemos tenido operativa

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.

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 0 % 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 99,44%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 61,56%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 20,89 %, y un 35,96 % 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 46,51 %.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Compartimento en disolución. Será dado de baja en breve, no hemos tenido operativa

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
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
ES0000011868 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0.52 2020-07-01	EUR	0	0,00	32	133,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	32	133,50
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	32	133,50
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	32	133,50
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
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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	32	133,50

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

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/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, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación, aunque predominarán los emisores/mercados de la Zona Euro), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-25% de la exposición total.

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	0,00	0,00	0,00	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,81	-0,34	-0,81	-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	144,90	24.661,47
Nº de Partícipes	1	12
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1	9,6968
2019	505	9,4068
2018	115	9,7536
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	0,35	0,00	0,35	1,02	0,00	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,08	18,38	8,96	-20,08	0,91	-3,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,22	09-09-2020	-5,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	35,88	22-09-2020	35,88	22-09-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	41,35	62,61	18,65	28,92	5,48	4,02			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,31	13,31	10,10	10,29	2,44	2,44			

(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.

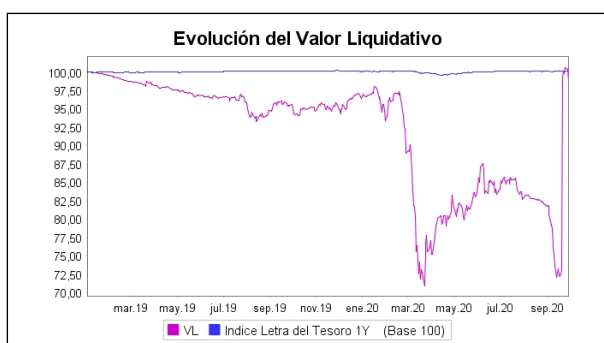
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,75	1,34	0,80	0,88	0,71	2,76	2,59		

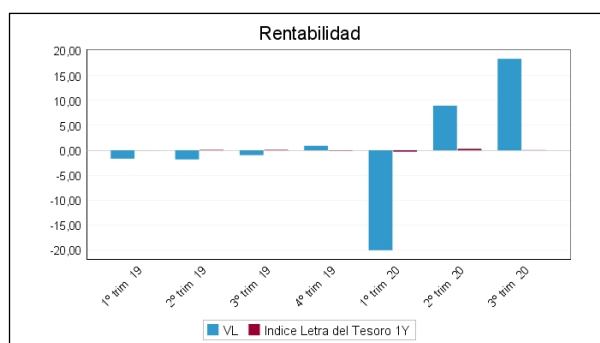
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	0	0,00	169	83,66
* Cartera interior	0	0,00	36	17,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	132	65,35
* 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)	3	300,00	34	16,83
(+/-) RESTO	-1	-100,00	-1	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	1	100,00 %	202	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)	202	217	505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-224,68	-15,93	-194,48	512,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,41	8,75	-29,64	-111,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	9,46	-27,26	-105,26
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-48,49
+ Dividendos	1,39	0,00	0,55	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,19	0,00	-18,88	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,62	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	18,80	9,49	-8,23	-14,06
± Otros resultados	-0,14	-0,03	-0,07	125,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-0,74	-2,52	-24,19
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-1,02	-54,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	-54,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,89	-0,36	-1,39	5,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	-18,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,14	-53,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,02	0,10	56,51
+ Otros ingresos	-0,04	0,01	0,04	-312,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1	202	1	

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

3. Inversiones financieras

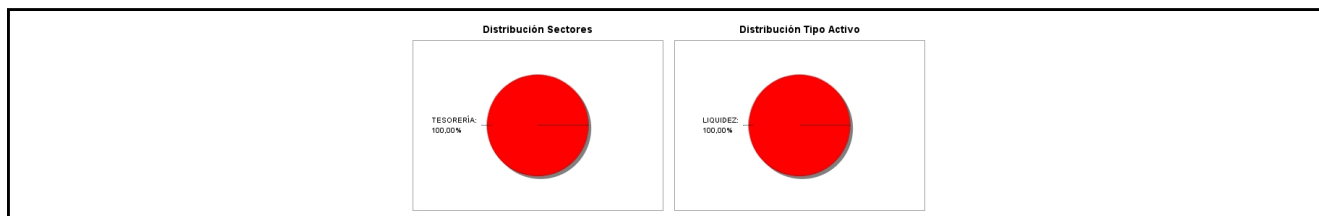
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	36	17,94
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	36	17,94
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	132	65,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	132	65,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	169	83,47

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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 100% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 228 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 167 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 167 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,08 % 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 0,08 % 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.

Fondo en disolución tramitándose su baja, vendimos en julio la cartera de inversiones y ahora mismo no contamos con inversión alguna

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 18,38 %, 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 disminuyó en un 99,3% hasta 1.405 euros, y el número de partícipes disminuyó en 11 lo que supone un total de 1 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 18,38% y la acumulada durante el año de 3,08%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 1,34% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% 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 1,24% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,1% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,38%, y los indirectos del 0,37%.

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 -1,81%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable -21,19 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 18,8 %. La diferencia de 1,24 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 18,38 %, 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.

En julio terminamos de deshacer la cartera, en concreto estos fueron los últimos valores que vendimos:

KEY CAPITAL OCHO H AC EUR

BNYM LONGTERM GLOBAL EQ A EUR

GB CONSUMER TRENDS EQ F AC EUR

KEY CAPITAL OCHO H AC EUR

ROBEKO EME MARKETS EQ F AC EUR

ETF LYXOR SP 500

LYXOR ETF IBEX 35

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.

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 18,87 % 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 62,61%

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 Ibx 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 13,31 %.

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.

Fondo en disolución tramitándose su baja, vendimos en julio la cartera de inversiones y ahora mismo no contamos con inversión alguna.

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
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
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	36	17,94
TOTAL IIC		0	0,00	36	17,94
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	36	17,94
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
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
LU0792910308 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	0	0,00	15	7,30
LU0496786574 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	EUR	0	0,00	34	16,83
LU1820828058 - PARTICIPACIONES Forum One Key Capita	EUR	0	0,00	44	21,70
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	0	0,00	23	11,20
IE00B29M2H10 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	0	0,00	17	8,50
TOTAL IIC		0	0,00	132	65,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	132	65,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	169	83,47

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.