

## SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

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.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta 20% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

#### 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,27	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,65	-0,59	

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	176.460,94	103.433,31
Nº de Partícipes	31	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,07	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.795	10,1718
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,29	0,00	0,29	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,04	1,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	11-08-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	02-07-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t o actual	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		2,42	1,91						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,29	0,46	0,33					

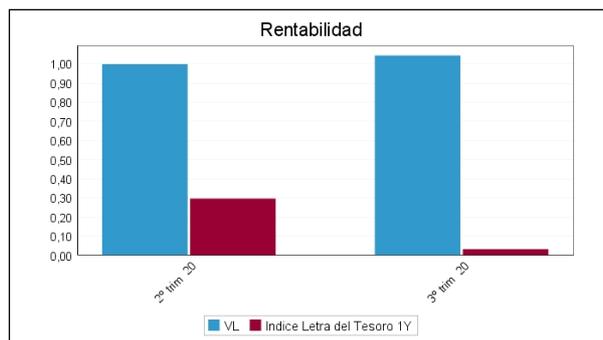
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.572	87,58	972	93,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.572	87,58	972	93,37
* 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)	290	16,16	58	5,57
(+/-) RESTO	-68	-3,79	11	1,06
TOTAL PATRIMONIO	1.795	100,00 %	1.041	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)	1.041	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,52	167,93	213,56	-23,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	2,23	2,71	-23,46
(+) Rendimientos de gestión	0,96	2,67	3,41	-16,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	0,31	0,58	0,90	25,32
± 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)	0,65	2,09	2,50	-27,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-238,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,44	-0,70	21,32
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,29	137,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	137,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,26	-0,32	-36,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-22,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.795	1.041	1.795	

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

### 3. Inversiones financieras

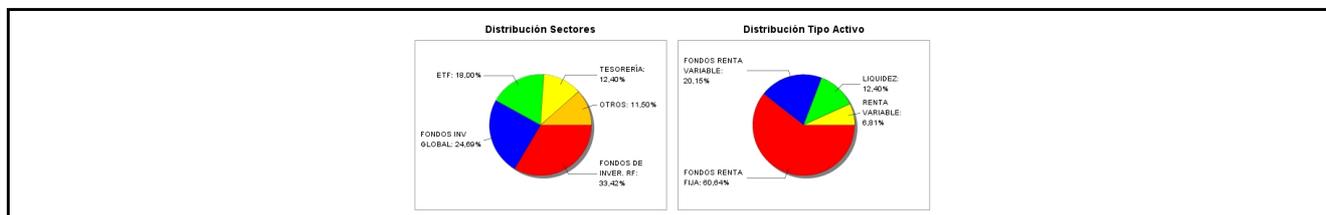
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	122	6,81	82	7,84
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	122	6,81	82	7,84
TOTAL IIC	1.450	80,79	890	85,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.572	87,60	972	93,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.572	87,60	972	93,33

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 28,92% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 88 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 669 miles de euros. De este volumen, 65 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 571 a operaciones sobre otras IIC y 33 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,09 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará la mayor recesión global en tiempos de paz (contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%), nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica

(PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU no se descartan nuevos estímulos fiscales, que podrían incrementarse hasta en 1 billón de dólares adicionales, centrados especialmente en el desarrollo de infraestructuras y en el apoyo a las familias.

En este escenario, durante el mes de julio hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. De este modo, las bolsas mundiales en este periodo se han revalorizado un 8,73% el MSCI Emergente, un 7,67% el MSCI All Countries o un 8,47% el S&P500. En cambio, el Eurostoxx50 ha caído en el periodo un 1,25%, lastrado por la mala evolución del sector financiero, de los índices de sur de Europa, y la vuelta a las medidas de restricción en septiembre ante los repuntes en los contagios de Covid-19. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, esta vez impulsada por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían estables en la curva dólar, y se relajaban ligeramente en la curva euro. De este modo, la tir del bono alemán a diez años terminaba el trimestre en -0,52% frente a -0,40% de finales de junio, mientras que el bono estadounidense a diez años se mantenía estable en 0,60%. El mercado de high yield global se revalorizaba un 4,28%, tomando como referencia de Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,58%, pese a un aumento de volatilidad en agosto, y una caída del dólar en el periodo 4,34%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración corta de cartera y diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, creemos que los programas de compras por parte de los bancos centrales y el apetito por los activos de riesgo ante la falta de alternativas han sido hasta ahora el argumento para una evolución muy positiva en los últimos meses. Sin embargo, sus valoraciones se presentan ajustadas, si observamos las previsiones de aumento en las tasas de quiebras, que muy probablemente se empezarán a producir una vez que se vayan retirando las ayudas estatales de diferentes modalidades. Por tanto, mantenemos una estrategia de prudencia en la exposición al crédito, evitando los rangos de calidad crediticia más expuestos en este sentido.

En cuanto a la renta variable, la falta de visibilidad en la recuperación económica no ha evitado que asistamos a fuertes revalorizaciones desde los mínimos de mercado. Tras haber aumentado el peso en esta clase de activo en el mes de junio hasta la neutralidad, ante las expectativas de una mejora en los datos económicos y empresariales gracias a la reapertura de las economías de cara al verano, hemos considerado oportuno mantener esta posición durante los meses de julio y agosto. Sin embargo, en septiembre, con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid-19, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), hemos reducido nuestra exposición a renta variable, pasando del punto neutral a infraponderar sobre el total de cartera. Se ha reducido vendiendo ligeramente a través de renta variable global. En cuanto a la estrategia en divisa, iniciamos ya en abril una reducción de la exposición de la cartera a dólar estadounidense, tras haber tenido un peso significativo. En julio, hemos procedido a reducir algo más esta divisa. Las políticas expansivas por parte de la Reserva Federal, que sitúan su balance a tasas históricamente altas, y la reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la Eurozona, pueden presionar a la baja a la divisa estadounidense. Por último, continuamos con la posición en oro en carteras, ya materializada en el mes de abril. Los argumentos a favor de este activo siguen presentes, como son, el refugio ante posibles repuntes de volatilidad del mercado, una alternativa de diversificación ante el aumento de las políticas monetarias y fiscales expansivas por parte de las principales economías, y unos tipos de interés reales persistentemente presionados a la baja, que hacen que los activos reales cobren más importancia.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 1,04 %, 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 72,38% hasta 1.794.927 euros, y el número de participes aumentó en 15 lo que supone un total de 31 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,04%

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,29% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,12% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,21% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,08% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,65%, y los indirectos del 0,16%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,53%.

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 0,96 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 0,31 %, depósitos 0 %, derivados 0 % e IIC 0,65 %. 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 1,04 %, 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 último trimestre, no se han realizado cambios en la cartera. Se ha mantenido la posición de renta variable en un 7%, con una estrategia de inversión en megatendencias, que nos permite tener un enfoque a largo plazo y cierta descorrelación con el ciclo económico, lo cual ha demostrado otorgar una mayor protección en las caídas. La principal posición en renta variable es a través de un 5% con el fondo DPAM Invest Eqs NewGems, y en renta fija, los pesos más significativos son a través del fondo Legg Mason WA Short Duration Blue Chip y Nordea European covered Bond. Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 8%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 10% en dólar estadounidense.

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.

Actualmente, la cartera mantiene inversiones en otras IICs, y concretamente un 16% en la gestora Ishares como el mayor peso de entre ellas, seguido de Vanguard con un 13% y un 10% en Amundi.

## 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 67,98 % 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 2,42%

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.

Al ser fondo de reciente creación no tenemos suficientes datos para analizar el VaR histórico.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el contexto actual, las perspectivas económicas a corto plazo están condicionadas por la incertidumbre sobre la evolución y duración de la pandemia y el ritmo de recuperación de la economía. Si bien el desarrollo de tratamientos eficaces y de una vacuna contra el Covid-19, junto a las medidas coordinadas a nivel internacional en torno a medidas sanitarias y de movilidad internacional, podrían impulsar el sentimiento económico y el ritmo de recuperación en 2021. Con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), creemos que es muy probable el aumento de volatilidad de en los próximos meses. Previsiblemente, mantendremos una estrategia de cautela ante este escenario, si bien, dicha volatilidad también debería poder presentar oportunidades para hacer cambios en los pesos de los distintos activos de la cartera. En cualquier caso, mantenemos una inversión enfocada en el largo plazo, con una parte estructural a través de megatendencias. Nuestra intención es continuar manteniendo también una presencia significativa de oro en cartera como activo descorrelacionado del riesgo, así como protección ante un escenario de pérdida de valor de los activos financieros. Monitorizamos los principales acontecimientos que en el corto plazo pueden mover los mercados financieros, como son, los resultados de compañías correspondientes al tercer trimestre, el desarrollo de las elecciones norteamericanas y sus resultados y las medidas que los gobiernos de las principales economías irán aplicando para controlar la pandemia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	122	6,81	82	7,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		122	6,81	82	7,84
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		122	6,81	82	7,84
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	130	7,25	79	7,63
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	82	4,54	47	4,55
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	125	6,95	80	7,66
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock GL-RMB BE2	EUR	165	9,18	100	9,61
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	132	7,33	80	7,69
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	132	7,34	80	7,71
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	81	4,49	50	4,80
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	79	4,42	51	4,90
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	32	1,76	20	1,92
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPM Betab EurGv13yr	EUR	163	9,09	99	9,46
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	83	4,62	53	5,09
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	164	9,13	99	9,54
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	84	4,69	51	4,93
<b>TOTAL IIC</b>		1.450	80,79	890	85,49
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.572	87,60	972	93,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.572	87,60	972	93,33

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 SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-40% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

**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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,37	0,38	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,39	-0,45	

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	411.229,33	178.963,34
Nº de Partícipes	65	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.266	10,3749
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,54	2,52						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	03-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,59	02-07-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t o actual	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		4,36	4,02						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

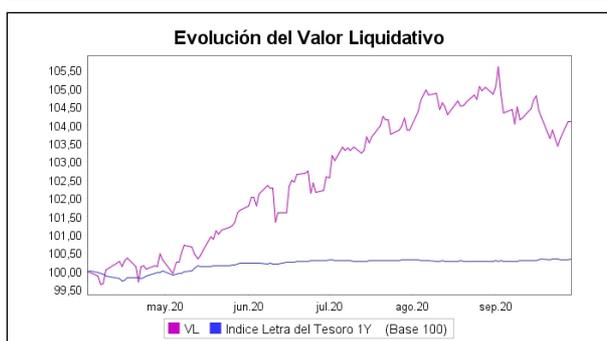
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,31	0,42	0,34					

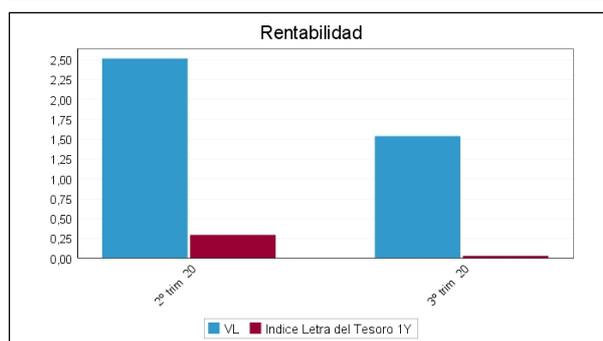
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.928	92,08	1.757	96,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.928	92,08	1.757	96,06
* 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)	367	8,60	219	11,97
(+/-) RESTO	-29	-0,68	-148	-8,09
TOTAL PATRIMONIO	4.266	100,00 %	1.829	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)	1.829	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	84,80	183,82	258,03	38,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	3,14	3,90	14,16
(+) Rendimientos de gestión	1,44	3,54	4,56	22,28
+ 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)	0,46	1,03	1,40	33,27
± 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)	0,98	2,50	3,17	17,74
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,39	-0,67	87,05
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,40	205,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	205,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,17	-0,17	-31,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	14,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.266	1.829	4.266	

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

### 3. Inversiones financieras

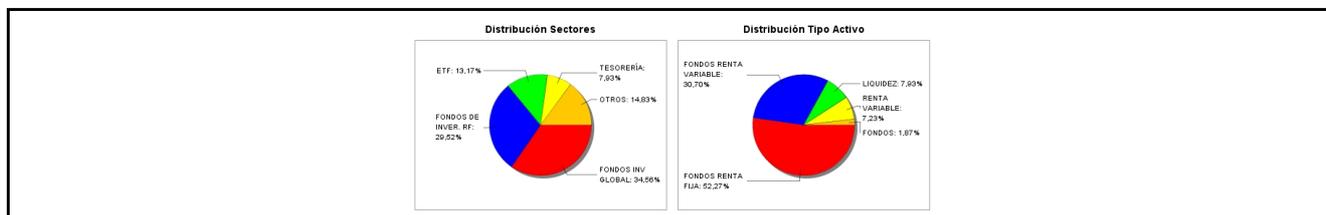
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	308	7,23	150	8,22
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	308	7,23	150	8,22
TOTAL IIC	3.620	84,84	1.607	87,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.928	92,07	1.757	96,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.928	92,07	1.757	96,13

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 2751 miles de euros. De este volumen, 199 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 2552 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,12 % 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 0,03 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará la mayor recesión global en tiempos de paz (contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%), nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU no se descartan nuevos estímulos fiscales, que podrían incrementarse hasta en 1 billón de dólares adicionales, centrados especialmente en el desarrollo de infraestructuras y en el apoyo a las familias.

En este escenario, durante el mes de julio hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. De este modo, las bolsas mundiales en este periodo se han revalorizado un 8,73% el MSCI Emergente, un 7,67% el MSCI All Countries o un 8,47% el S&P500. En cambio, el Eurostoxx50 ha caído en el periodo un 1,25%, lastrado por la mala evolución del sector financiero, de los índices de sur de Europa, y la vuelta a las medidas de restricción en septiembre ante los repuntes en los contagios de Covid-19. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, esta vez impulsada por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían estables en la curva dólar, y se relajaban ligeramente en la curva euro. De este modo, la tir del bono alemán a diez años terminaba el trimestre en -0,52% frente a -0,40% de finales de junio, mientras que el bono estadounidense a diez años se mantenía estable en 0,60%. El mercado de high yield global se revalorizaba un 4,28%, tomando como referencia de Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,58%, pese a un aumento de volatilidad en agosto, y una caída del dólar en el periodo 4,34%.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración corta de cartera y diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, creemos que los programas de compras por parte de los bancos centrales y el apetito por los activos de riesgo ante la falta de alternativas han sido hasta ahora el argumento para una evolución muy positiva en los últimos meses. Sin embargo, sus valoraciones se presentan ajustadas, si observamos las previsiones de aumento en las tasas de quiebras, que muy probablemente se empezarán a producir una vez que se vayan retirando las ayudas estatales de diferentes modalidades. Por tanto, mantenemos una estrategia de prudencia en la exposición al crédito, evitando los rangos de calidad crediticia más expuestos en este sentido.

En cuanto a la renta variable, la falta de visibilidad en la recuperación económica no ha evitado que asistamos a fuertes revalorizaciones desde los mínimos de mercado. Tras haber aumentado el peso en esta clase de activo en el mes de junio hasta la neutralidad, ante las expectativas de una mejora en los datos económicos y empresariales gracias a la reapertura de las economías de cara al verano, hemos considerado oportuno mantener esta posición durante los meses de julio y agosto. Sin embargo, en septiembre, con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid-19, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), hemos reducido nuestra exposición a renta variable, pasando del punto neutral a infraponderar sobre el total de cartera. Se ha reducido vendiendo ligeramente a través de renta variable global. En cuanto a la estrategia en divisa, iniciamos ya en abril una reducción de la exposición de la cartera a dólar estadounidense, tras haber tenido un peso significativo. En julio, hemos procedido a reducir algo más esta divisa. Las políticas expansivas por parte de la Reserva Federal, que sitúan su balance a tasas históricamente altas, y la reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la Eurozona, pueden presionar a la baja a la divisa estadounidense. Por último, continuamos con la posición en oro en carteras, ya materializada en el mes de abril. Los argumentos a favor de este activo siguen presentes, como son, el refugio ante posibles repuntes de volatilidad del mercado, una alternativa de diversificación ante el aumento de las políticas monetarias y fiscales expansivas por parte de las principales economías, y unos tipos de interés reales persistentemente presionados a la baja, que hacen que los activos reales cobren más importancia.

b) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 1,54 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,03%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 133,33% hasta 4.266.483 euros, y el número de partícipes aumentó en 38 lo que supone un total de 65 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,54%

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,31% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,17% 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 0,23% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,08% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,61%, y los indirectos del 0,19%.

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%.

d) 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 1,44 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 1,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 30%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 25% actual. Dicho movimiento se realizó vendiendo parte de la posición en el fondo Amundi MSCI World. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience. Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 8%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 15% en dólar estadounidense.

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.

Actualmente, la cartera mantiene inversiones en otras IICs, y concretamente un 14% en la gestora Ishares como el mayor peso de entre ellas, seguido de Vanguard con un 13% y un 10% en Amundi.

## 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 58,45 % 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 4,36%

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.

Al ser fondo de reciente creación no disponemos aún de datos para analizar el VaR histórico

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el contexto actual, las perspectivas económicas a corto plazo están condicionadas por la incertidumbre sobre la evolución y duración de la pandemia y el ritmo de recuperación de la economía. Si bien el desarrollo de tratamientos eficaces y de una vacuna contra el Covid-19, junto a las medidas coordinadas a nivel internacional en torno a medidas sanitarias y de movilidad internacional, podrían impulsar el sentimiento económico y el ritmo de recuperación en 2021. Con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), creemos que es muy probable el aumento de volatilidad de en los próximos meses. Previsiblemente, mantendremos una estrategia de cautela ante este escenario, si bien, dicha volatilidad también debería poder presentar oportunidades para hacer cambios en los pesos de los distintos activos de la cartera. En cualquier caso, mantenemos una inversión enfocada en el largo plazo, con una parte estructural a través de megatendencias. Nuestra intención es continuar manteniendo también una presencia significativa de oro en cartera como activo descorrelacionado del riesgo, así como protección ante un escenario de pérdida de valor de los activos financieros. Monitorizamos los principales acontecimientos que en el corto plazo pueden mover los mercados financieros, como son, los resultados de compañías correspondientes al tercer trimestre, el desarrollo de las elecciones norteamericanas y sus resultados y las medidas que los gobiernos de las principales economías irán aplicando para controlar la pandemia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	308	7,23	150	8,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		308	7,23	150	8,22
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		308	7,23	150	8,22
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	80	1,87	33	1,82
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	325	7,62	146	7,97
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	406	9,52	86	4,72
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock GL-RMB BE2	EUR	408	9,56	184	10,04
IE00BYXS5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	326	7,65	146	7,99
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	202	4,74	92	5,01
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	201	4,71	92	5,01
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	158	3,70	72	3,93
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	164	3,85	154	8,44
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	161	3,77	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	243	5,69	109	5,95
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPM Betab EurGv13yr	EUR	203	4,75	91	4,98
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	165	3,87	74	4,06
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	211	4,94	92	5,04
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	204	4,78	91	4,98
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	163	3,82	73	3,99
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-Gl Health C	EUR	0	0,00	73	3,98
<b>TOTAL IIC</b>		3.620	84,84	1.607	87,91
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.928	92,07	1.757	96,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.928	92,07	1.757	96,13

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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

**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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,28	1,14	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,13	-0,37	

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	438.040,52	234.422,19
Nº de Partícipes	51	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.651	10,6169
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	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		2,66	3,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	04-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,87	02-07-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t o actual	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		6,74	6,40						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,38	0,51	0,34					

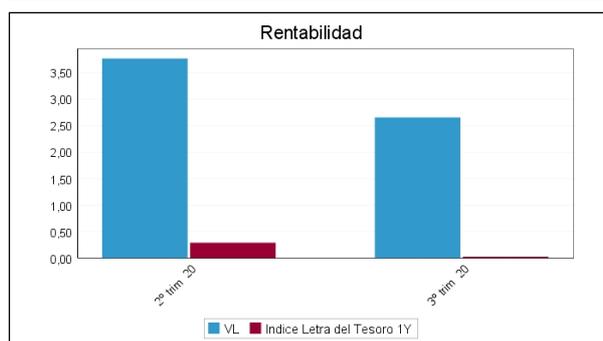
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.461	95,91	2.332	96,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.461	95,91	2.332	96,20
* 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)	226	4,86	166	6,85
(+/-) RESTO	-37	-0,80	-73	-3,01
TOTAL PATRIMONIO	4.651	100,00 %	2.424	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)	2.424	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	62,33	286,40	247,33	-7,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	3,15	5,10	165,81
(+) Rendimientos de gestión	2,28	3,61	5,88	167,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-95,71
+ 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)	1,02	1,09	2,41	298,68
± 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)	1,25	2,53	3,48	110,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,46	-0,78	177,07
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,52	340,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	340,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,18	-0,16	-21,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	167,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.651	2.424	4.651	

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

### 3. Inversiones financieras

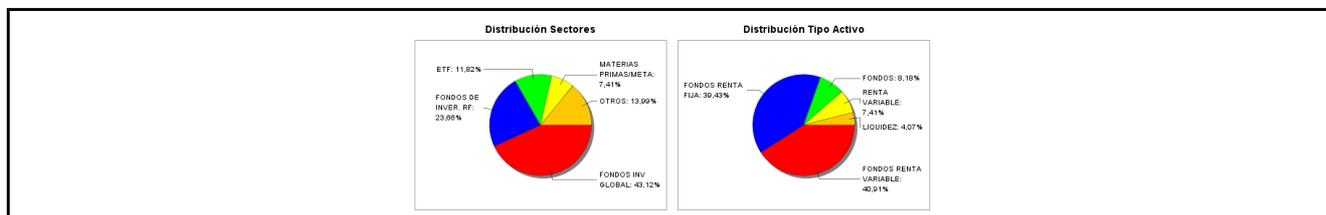
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	345	7,41	198	8,15
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	345	7,41	198	8,15
TOTAL IIC	4.117	88,53	2.134	88,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.461	95,94	2.332	96,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.461	95,94	2.332	96,19

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 29 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 4493 miles de euros. De este volumen, 218 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 4275 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 0,03 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará la mayor recesión global en tiempos de paz (contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%), nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU no se descartan nuevos estímulos fiscales, que

podrían incrementarse hasta en 1 billón de dólares adicionales, centrados especialmente en el desarrollo de infraestructuras y en el apoyo a las familias.

En este escenario, durante el mes de julio hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. De este modo, las bolsas mundiales en este periodo se han revalorizado un 8,73% el MSCI Emergente, un 7,67% el MSCI All Countries o un 8,47% el S&P500. En cambio, el Eurostoxx50 ha caído en el periodo un 1,25%, lastrado por la mala evolución del sector financiero, de los índices de sur de Europa, y la vuelta a las medidas de restricción en septiembre ante los repuntes en los contagios de Covid-19. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, esta vez impulsada por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían estables en la curva dólar, y se relajaban ligeramente en la curva euro. De este modo, la tir del bono alemán a diez años terminaba el trimestre en -0,52% frente a -0,40% de finales de junio, mientras que el bono estadounidense a diez años se mantenía estable en 0,60%. El mercado de high yield global se revalorizaba un 4,28%, tomando como referencia de Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,58%, pese a un aumento de volatilidad en agosto, y una caída del dólar en el periodo 4,34%.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración corta de cartera y diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, creemos que los programas de compras por parte de los bancos centrales y el apetito por los activos de riesgo ante la falta de alternativas han sido hasta ahora el argumento para una evolución muy positiva en los últimos meses. Sin embargo, sus valoraciones se presentan ajustadas, si observamos las previsiones de aumento en las tasas de quiebras, que muy probablemente se empezarán a producir una vez que se vayan retirando las ayudas estatales de diferentes modalidades. Por tanto, mantenemos una estrategia de prudencia en la exposición al crédito, evitando los rangos de calidad crediticia más expuestos en este sentido.

En cuanto a la renta variable, la falta de visibilidad en la recuperación económica no ha evitado que asistamos a fuertes revalorizaciones desde los mínimos de mercado. Tras haber aumentado el peso en esta clase de activo en el mes de junio hasta la neutralidad, ante las expectativas de una mejora en los datos económicos y empresariales gracias a la reapertura de las economías de cara al verano, hemos considerado oportuno mantener esta posición durante los meses de julio y agosto. Sin embargo, en septiembre, con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid-19, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), hemos reducido nuestra exposición a renta variable, pasando del punto neutral a infraponderar sobre el total de cartera. En esta ocasión, se ha reducido el peso en renta variable americana, redirigiendo ligeramente el foco hacia Europa, región que debería poder aprovechar su posicionamiento en sectores clave para la recuperación, además de contar con la aprobación del plan de la UE de recuperación económica y de otros planes de reconstrucción nacionales. Continuamos con nuestra perspectiva de inversión a través de megatendencias, y por tanto con un peso significativo en la cartera, en torno al 50% de la renta variable. En este sentido, hemos incrementado la exposición a renta variable China. Creemos que esta región, si bien afronta una ralentización económica importante en relación con el ritmo de crecimiento de la última década, y se enfrenta a la relocalización de las cadenas productivas de Occidente, afronta un periodo en el que deberá adaptar y desarrollar su economía hacia unas mejoras de productividad y buen gobierno. También hemos creído oportuno diversificar los sesgos de la cartera incorporando la inversión en renta variable de estilo "value" para compensar el peso de valores de crecimiento en aquellas compañías expuestas a las citadas megatendencias. En cuanto a la estrategia en divisa, iniciamos ya en abril una reducción de la exposición de la cartera a dólar estadounidense, tras haber tenido un peso significativo. En julio, hemos procedido a reducir algo más esta divisa. Las políticas expansivas por parte de la Reserva Federal, que sitúan su balance a tasas históricamente altas, y la reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la Eurozona, pueden presionar a la baja a la divisa estadounidense. Por último, continuamos con la

posición en oro en carteras, ya materializada en el mes de abril. Los argumentos a favor de este activo siguen presentes, como son, el refugio ante posibles repuntes de volatilidad del mercado, una alternativa de diversificación ante el aumento de las políticas monetarias y fiscales expansivas por parte de las principales economías, y unos tipos de interés reales persistentemente presionados a la baja, que hacen que los activos reales cobren más importancia.

b) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 2,66 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,03%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 91,83% hasta 4.650.611 euros, y el número de participes aumentó en 25 lo que supone un total de 51 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 2,66%

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,38% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,22% 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 0,27% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,71%, y los indirectos del 0,25%.

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 -0,61%.

d) 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 2,28 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 2,66 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 50%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 45% actual. Hemos incorporado un 2% del total de la cartera en el fondo Pictet Greater China, y hemos reducido peso en los fondos Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience.

Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 8%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 26% en dólar estadounidense.

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.

Actualmente, la cartera mantiene inversiones en otras IICs, y concretamente un 12% en la gestora Vanguard, un 11% en Amundi y un 10% en Isharess, entre otras.

## 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 56,3 % 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 6,74%

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.

Al ser fondo de reciente creación no disponemos aún de datos para analizar el VaR histórico.

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el contexto actual, las perspectivas económicas a corto plazo están condicionadas por la incertidumbre sobre la evolución y duración de la pandemia y el ritmo de recuperación de la economía. Si bien el desarrollo de tratamientos eficaces y de una vacuna contra el Covid-19, junto a las medidas coordinadas a nivel internacional en torno a medidas sanitarias y de movilidad internacional, podrían impulsar el sentimiento económico y el ritmo de recuperación en 2021. Con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), creemos que es muy probable el aumento de volatilidad de en los próximos meses. Previsiblemente, mantendremos una estrategia de cautela ante este escenario, si bien, dicha volatilidad también debería poder presentar oportunidades para hacer cambios en los pesos de los distintos activos de la cartera. En cualquier caso, mantenemos una inversión enfocada en el largo plazo, con una parte estructural a través de megatendencias. Nuestra intención es continuar manteniendo también una presencia significativa de oro en cartera como activo descorrelacionado del riesgo, así como protección ante un escenario de pérdida de valor de los activos financieros. Monitorizamos los principales acontecimientos que en el corto plazo pueden mover los mercados financieros, como son, los resultados de compañías correspondientes al tercer trimestre, el desarrollo de las elecciones norteamericanas y sus resultados y las medidas que los gobiernos de las principales economías irán aplicando para controlar la pandemia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	345	7,41	198	8,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		345	7,41	198	8,15
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		345	7,41	198	8,15
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	93	1,99	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	143	3,08	68	2,80
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	321	6,90	168	6,94
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	139	2,99	72	2,97
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	230	4,96	0	0,00
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock GL-RMB BE2	EUR	276	5,94	145	6,00
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	230	4,95	120	4,97
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	319	6,86	169	6,98
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	227	4,89	121	4,98
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	183	3,94	165	6,82
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	185	3,99	140	5,77
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	145	3,11	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	73	3,02
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	277	5,96	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	319	6,85	167	6,90
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	189	4,06	146	6,03
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	238	5,12	121	5,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	230	4,94	120	4,96
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	184	3,96	96	3,97
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	188	4,04	97	3,99
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	144	5,94
<b>TOTAL IIC</b>		4.117	88,53	2.134	88,04
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.461	95,94	2.332	96,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.461	95,94	2.332	96,19

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

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 60-80% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

### **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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,06	0,77	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,24	-0,42	

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	221.558,96	133.825,74
Nº de Partícipes	35	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.429	10,9612
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,58	0,00	0,58	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		3,80	5,97						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	03-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,20	02-09-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		9,19	9,68						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

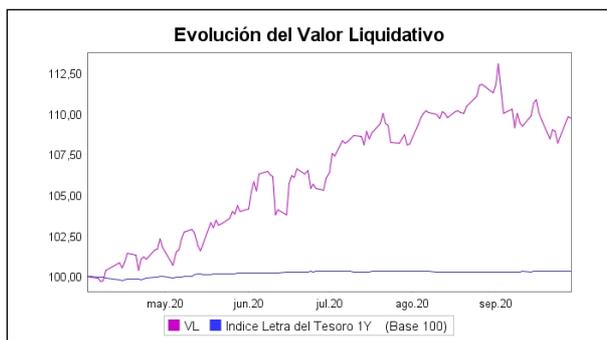
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,45	0,60	0,34					

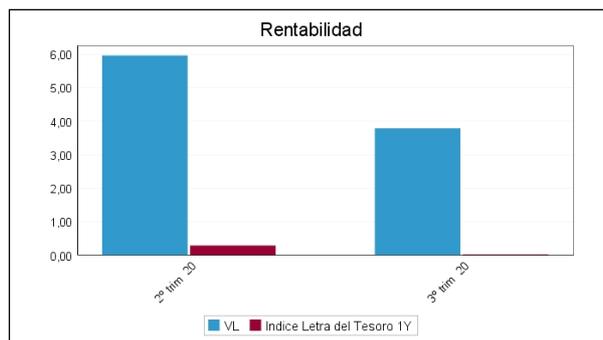
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.258	92,96	1.342	94,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.258	92,96	1.342	94,98
* 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)	274	11,28	145	10,26
(+/-) RESTO	-103	-4,24	-74	-5,24
TOTAL PATRIMONIO	2.429	100,00 %	1.413	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)	1.413	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,65	204,05	213,92	-28,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	4,30	8,28	124,59
(+) Rendimientos de gestión	3,70	4,85	9,25	120,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	1,56	0,73	3,12	515,81
± 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)	2,14	4,12	6,12	50,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,55	-0,97	89,54
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,58	197,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	197,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,24	-0,25	-33,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,08	126,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.429	1.413	2.429	

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

### 3. Inversiones financieras

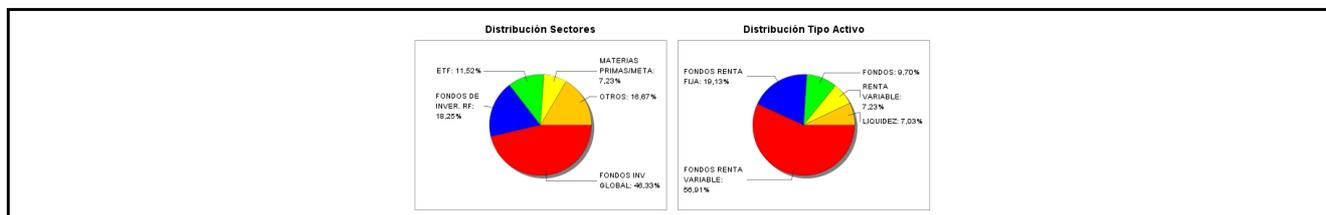
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	176	7,23	113	8,01
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	176	7,23	113	8,01
TOTAL IIC	2.082	85,74	1.229	86,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.258	92,97	1.342	94,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.258	92,97	1.342	94,96

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 22,18% 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 1820 miles de euros. De este volumen, 84 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 1736 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 0,03 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará la mayor recesión global en tiempos de paz (contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%), nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU no se descartan nuevos estímulos fiscales, que

podrían incrementarse hasta en 1 billón de dólares adicionales, centrados especialmente en el desarrollo de infraestructuras y en el apoyo a las familias.

En este escenario, durante el mes de julio hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. De este modo, las bolsas mundiales en este periodo se han revalorizado un 8,73% el MSCI Emergente, un 7,67% el MSCI All Countries o un 8,47% el S&P500. En cambio, el Eurostoxx50 ha caído en el periodo un 1,25%, lastrado por la mala evolución del sector financiero, de los índices de sur de Europa, y la vuelta a las medidas de restricción en septiembre ante los repuntes en los contagios de Covid-19. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, esta vez impulsada por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían estables en la curva dólar, y se relajaban ligeramente en la curva euro. De este modo, la tir del bono alemán a diez años terminaba el trimestre en -0,52% frente a -0,40% de finales de junio, mientras que el bono estadounidense a diez años se mantenía estable en 0,60%. El mercado de high yield global se revalorizaba un 4,28%, tomando como referencia de Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,58%, pese a un aumento de volatilidad en agosto, y una caída del dólar en el periodo 4,34%.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración corta de cartera y diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, creemos que los programas de compras por parte de los bancos centrales y el apetito por los activos de riesgo ante la falta de alternativas han sido hasta ahora el argumento para una evolución muy positiva en los últimos meses. Sin embargo, sus valoraciones se presentan ajustadas, si observamos las previsiones de aumento en las tasas de quiebras, que muy probablemente se empezarán a producir una vez que se vayan retirando las ayudas estatales de diferentes modalidades. Por tanto, mantenemos una estrategia de prudencia en la exposición al crédito, evitando los rangos de calidad crediticia más expuestos en este sentido.

En cuanto a la renta variable, la falta de visibilidad en la recuperación económica no ha evitado que asistamos a fuertes revalorizaciones desde los mínimos de mercado. Tras haber aumentado el peso en esta clase de activo en el mes de junio hasta la neutralidad, ante las expectativas de una mejora en los datos económicos y empresariales gracias a la reapertura de las economías de cara al verano, hemos considerado oportuno mantener esta posición durante los meses de julio y agosto. Sin embargo, en septiembre, con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid-19, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), hemos reducido nuestra exposición a renta variable, pasando del punto neutral a infraponderar sobre el total de cartera. En esta ocasión, se ha reducido el peso en renta variable americana, redirigiendo ligeramente el foco hacia Europa, región que debería poder aprovechar su posicionamiento en sectores clave para la recuperación, además de contar con la aprobación del plan de la UE de recuperación económica y de otros planes de reconstrucción nacionales. Continuamos con nuestra perspectiva de inversión a través de megatendencias, y por tanto con un peso significativo en la cartera, en torno al 50% de la renta variable. En este sentido, hemos incrementado la exposición a renta variable China. Creemos que esta región, si bien afronta una ralentización económica importante en relación con el ritmo de crecimiento de la última década, y se enfrenta a la relocalización de las cadenas productivas de Occidente, afronta un periodo en el que deberá adaptar y desarrollar su economía hacia unas mejoras de productividad y buen gobierno. También hemos creído oportuno diversificar los sesgos de la cartera incorporando la inversión en renta variable de estilo "value" para compensar el peso de valores de crecimiento en aquellas compañías expuestas a las citadas megatendencias. En cuanto a la estrategia en divisa, iniciamos ya en abril una reducción de la exposición de la cartera a dólar estadounidense, tras haber tenido un peso significativo. En julio, hemos procedido a reducir algo más esta divisa. Las políticas expansivas por parte de la Reserva Federal, que sitúan su balance a tasas históricamente altas, y la reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la Eurozona, pueden presionar a la baja a la divisa estadounidense. Por último, continuamos con la

posición en oro en carteras, ya materializada en el mes de abril. Los argumentos a favor de este activo siguen presentes, como son, el refugio ante posibles repuntes de volatilidad del mercado, una alternativa de diversificación ante el aumento de las políticas monetarias y fiscales expansivas por parte de las principales economías, y unos tipos de interés reales persistentemente presionados a la baja, que hacen que los activos reales cobren más importancia.

b) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 3,8 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,03%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 71,84% hasta 2.428.553 euros, y el número de participes aumentó en 19 lo que supone un total de 35 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 3,8%

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 0,25% 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 0,32% 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 0,86%, y los indirectos del 0,28%.

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 -0,6%.

d) 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 3,7 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 3,8 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,34%.

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 los meses de julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 70%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 65% actual. Hemos incorporado un 2% del total de la cartera en el fondo Pictet Greater China, y hemos reducido peso en los fondos Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends, además de en Ishares Core S&P 500 UCITS ETF. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience.

Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 8%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 35% en dólar estadounidense.

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, siendo el núcleo principal de nuestra operativa. La principal posición es en la Gestora Amundi con un 14% sobre patrimonio aproximadamente.

## 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 49,72 % 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 9,19%

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.

Al ser fondo de reciente creación no disponemos de suficientes datos para analizar el VaR histórico.

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el contexto actual, las perspectivas económicas a corto plazo están condicionadas por la incertidumbre sobre la evolución y duración de la pandemia y el ritmo de recuperación de la economía. Si bien el desarrollo de tratamientos eficaces y de una vacuna contra el Covid-19, junto a las medidas coordinadas a nivel internacional en torno a medidas sanitarias y de movilidad internacional, podrían impulsar el sentimiento económico y el ritmo de recuperación en 2021. Con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), creemos que es muy probable el aumento de volatilidad de en los próximos meses. Previsiblemente, mantendremos una estrategia de cautela ante este escenario, si bien, dicha volatilidad también debería poder presentar oportunidades para hacer cambios en los pesos de los distintos activos de la cartera. En cualquier caso, mantenemos una inversión enfocada en el largo plazo, con una parte estructural a través de megatendencias. Nuestra intención es continuar manteniendo también una presencia significativa de oro en cartera como activo descorrelacionado del riesgo, así como protección ante un escenario de pérdida de valor de los activos financieros. Monitorizamos los principales acontecimientos que en el corto plazo pueden mover los mercados financieros, como son, los resultados de compañías correspondientes al tercer trimestre, el desarrollo de las elecciones norteamericanas y sus resultados y las medidas que los gobiernos de las principales economías irán aplicando para controlar la pandemia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	176	7,23	113	8,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		176	7,23	113	8,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		176	7,23	113	8,01
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	47	1,93	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	91	3,75	52	3,71
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	116	4,79	68	4,82
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	118	4,87	69	4,91
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	116	4,77	0	0,00
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock GL-RMB BE2	EUR	117	4,81	70	4,94
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	116	4,76	80	5,65
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	161	6,65	120	8,49
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	139	5,72	120	8,50
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	95	3,93	56	3,96
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art.IIHE2	EUR	97	4,01	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	57	4,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	141	5,79	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	209	8,61	123	8,71
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	139	5,73	84	5,95
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	142	5,85	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob GI Con Tr	EUR	0	0,00	112	7,91
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	94	3,86	56	3,93
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	143	5,91	82	5,82
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	80	5,65
<b>TOTAL IIC</b>		2.082	85,74	1.229	86,95
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.258	92,97	1.342	94,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.258	92,97	1.342	94,96

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 SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 80%-100% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

### **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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,39	0,93	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,20	-0,38	

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	138.242,30	92.207,37
Nº de Partícipes	55	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.552	11,2250
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,66	0,00	0,66	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,73	7,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	04-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,65	28-09-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		11,23	12,80						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,00	0,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

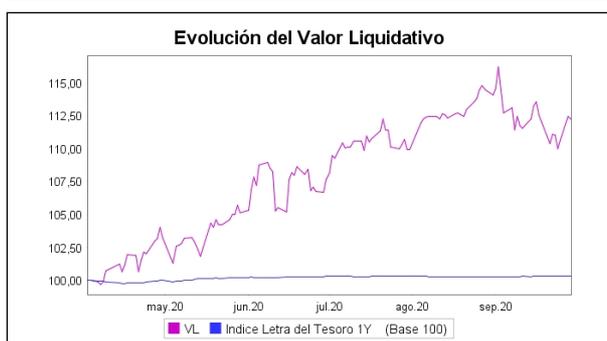
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,53	0,80	0,35					

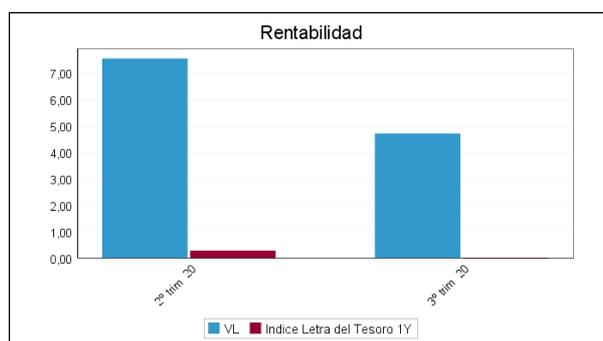
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.515	97,62	942	95,34
* Cartera interior	80	5,15	47	4,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.435	92,46	895	90,59
* 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)	46	2,96	48	4,86
(+/-) RESTO	-9	-0,58	-2	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	1.552	100,00 %	988	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)	988	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,28	215,56	208,55	-43,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,13	5,69	10,42	110,02
(+) Rendimientos de gestión	4,57	6,42	11,63	105,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	25,45
+ Dividendos	0,09	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,91	1,15	3,94	379,32
± 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)	2,58	5,27	7,54	41,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,73	-1,22	73,48
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,66	179,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	198,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,35	-0,37	-33,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,12	164,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.552	988	1.552	

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

### 3. Inversiones financieras

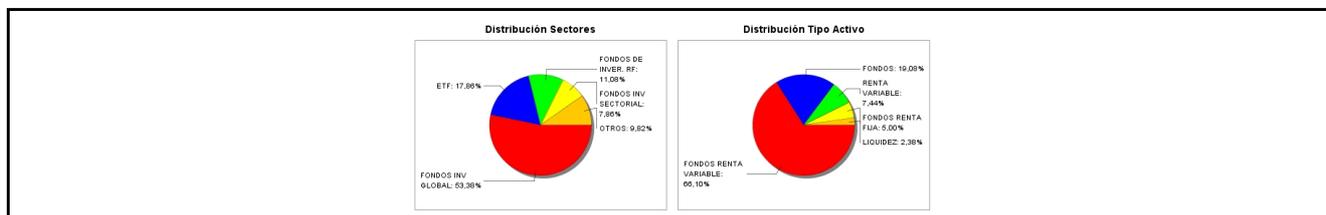
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	80	5,16	47	4,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	80	5,16	47	4,79
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	115	7,44	80	8,06
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	115	7,44	80	8,06
TOTAL IIC	1.319	85,03	815	82,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.435	92,47	895	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.515	97,63	942	95,31

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 158 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 1511 miles de euros. De este volumen, 85 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 1426 a operaciones sobre otras IIC y 1 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,22 % 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 0,03 % 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.
- Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará la mayor recesión global en tiempos de paz (contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%), nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU no se descartan nuevos estímulos fiscales, que

podrían incrementarse hasta en 1 billón de dólares adicionales, centrados especialmente en el desarrollo de infraestructuras y en el apoyo a las familias.

En este escenario, durante el mes de julio hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. De este modo, las bolsas mundiales en este periodo se han revalorizado un 8,73% el MSCI Emergente, un 7,67% el MSCI All Countries o un 8,47% el S&P500. En cambio, el Eurostoxx50 ha caído en el periodo un 1,25%, lastrado por la mala evolución del sector financiero, de los índices de sur de Europa, y la vuelta a las medidas de restricción en septiembre ante los repuntes en los contagios de Covid-19. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, esta vez impulsada por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían estables en la curva dólar, y se relajaban ligeramente en la curva euro. De este modo, la tir del bono alemán a diez años terminaba el trimestre en -0,52% frente a -0,40% de finales de junio, mientras que el bono estadounidense a diez años se mantenía estable en 0,60%. El mercado de high yield global se revalorizaba un 4,28%, tomando como referencia de Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,58%, pese a un aumento de volatilidad en agosto, y una caída del dólar en el periodo 4,34%.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración corta de cartera y diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, creemos que los programas de compras por parte de los bancos centrales y el apetito por los activos de riesgo ante la falta de alternativas han sido hasta ahora el argumento para una evolución muy positiva en los últimos meses. Sin embargo, sus valoraciones se presentan ajustadas, si observamos las previsiones de aumento en las tasas de quiebras, que muy probablemente se empezarán a producir una vez que se vayan retirando las ayudas estatales de diferentes modalidades. Por tanto, mantenemos una estrategia de prudencia en la exposición al crédito, evitando los rangos de calidad crediticia más expuestos en este sentido.

En cuanto a la renta variable, la falta de visibilidad en la recuperación económica no ha evitado que asistamos a fuertes revalorizaciones desde los mínimos de mercado. Tras haber aumentado el peso en esta clase de activo en el mes de junio hasta la neutralidad, ante las expectativas de una mejora en los datos económicos y empresariales gracias a la reapertura de las economías de cara al verano, hemos considerado oportuno mantener esta posición durante los meses de julio y agosto. Sin embargo, en septiembre, con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid-19, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), hemos reducido nuestra exposición a renta variable, pasando del punto neutral a infraponderar sobre el total de cartera. En esta ocasión, se ha reducido el peso en renta variable americana, redirigiendo ligeramente el foco hacia Europa, región que debería poder aprovechar su posicionamiento en sectores clave para la recuperación, además de contar con la aprobación del plan de la UE de recuperación económica y de otros planes de reconstrucción nacionales. Continuamos con nuestra perspectiva de inversión a través de megatendencias, y por tanto con un peso significativo en la cartera, en torno al 50% de la renta variable. En este sentido, hemos incrementado la exposición a renta variable China. Creemos que esta región, si bien afronta una ralentización económica importante en relación con el ritmo de crecimiento de la última década, y se enfrenta a la relocalización de las cadenas productivas de Occidente, afronta un periodo en el que deberá adaptar y desarrollar su economía hacia unas mejoras de productividad y buen gobierno. También hemos creído oportuno diversificar los sesgos de la cartera incorporando la inversión en renta variable de estilo "value" para compensar el peso de valores de crecimiento en aquellas compañías expuestas a las citadas megatendencias. En cuanto a la estrategia en divisa, iniciamos ya en abril una reducción de la exposición de la cartera a dólar estadounidense, tras haber tenido un peso significativo. En julio, hemos procedido a reducir algo más esta divisa. Las políticas expansivas por parte de la Reserva Federal, que sitúan su balance a tasas históricamente altas, y la reducción del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la Eurozona, pueden presionar a la baja a la divisa estadounidense. Por último, continuamos con la

posición en oro en carteras, ya materializada en el mes de abril. Los argumentos a favor de este activo siguen presentes, como son, el refugio ante posibles repuntes de volatilidad del mercado, una alternativa de diversificación ante el aumento de las políticas monetarias y fiscales expansivas por parte de las principales economías, y unos tipos de interés reales persistentemente presionados a la baja, que hacen que los activos reales cobren más importancia.

b) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 4,73 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,03%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 57,01% hasta 1.551.769 euros, y el número de participes aumentó en 29 lo que supone un total de 55 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 4,73%

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,53% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% 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 0,38% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,07%, y los indirectos del 0,35%.

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 -0,57%.

d) 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 4,57 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 4,73 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,34%.

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 los meses de julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 90%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 85% actual. Hemos incorporado un 3% del total de la cartera en el fondo Pictet Greater China, y hemos reducido peso en los fondos Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends, además de en Ishares Core S&P 500 UCITS ETF y SPDR S&P US Dividend Aristocrats.. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience. Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 8%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 45% en dólar estadounidense.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Comentario política adquisición temporal activos

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos inversiones en otras IIC como núcleo principal de nuestras inversiones. La posición mayor es en la Gestora Blackrock con un 20% aproximadamente sobre patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 46,83 % 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 11,23%

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.

Al ser un fondo de reciente creación no disponemos de suficientes datos para analizar el VaR histórico.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el contexto actual, las perspectivas económicas a corto plazo están condicionadas por la incertidumbre sobre la evolución y duración de la pandemia y el ritmo de recuperación de la economía. Si bien el desarrollo de tratamientos eficaces y de una vacuna contra el Covid-19, junto a las medidas coordinadas a nivel internacional en torno a medidas sanitarias y de movilidad internacional, podrían impulsar el sentimiento económico y el ritmo de recuperación en 2021. Con la coyuntura actual de creciente incertidumbre de cara al último trimestre del año por diferentes eventos (rebotes Covid, elecciones en EEUU, tensiones geopolíticas renovadas), creemos que es muy probable el aumento de volatilidad de en los próximos meses. Previsiblemente, mantendremos una estrategia de cautela ante este escenario, si bien, dicha volatilidad también debería poder presentar oportunidades para hacer cambios en los pesos de los distintos activos de la cartera. En cualquier caso, mantenemos una inversión enfocada en el largo plazo, con una parte estructural a través de megatendencias. Nuestra intención es continuar manteniendo también una presencia significativa de oro en cartera como activo descorrelacionado del riesgo, así como protección ante un escenario de pérdida de valor de los activos financieros. Monitorizamos los principales acontecimientos que en el corto plazo pueden mover los mercados financieros, como son, los resultados de compañías correspondientes al tercer trimestre, el desarrollo de las elecciones norteamericanas y sus resultados y las medidas que los gobiernos de las principales economías irán aplicando para controlar la pandemia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0182838005 - PARTICIPACIONES VALUE STRATEGY FUND	EUR	80	5,16	47	4,79
<b>TOTAL IIC</b>		80	5,16	47	4,79
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		80	5,16	47	4,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	115	7,44	80	8,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		115	7,44	80	8,06
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		115	7,44	80	8,06
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	47	3,02	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	75	4,84	46	4,69
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	78	5,00	48	4,89
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	78	5,00	0	0,00
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	91	5,84	65	6,60
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	109	7,01	76	7,65
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	94	6,09	86	8,72
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	94	6,08	59	5,94
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	94	6,06	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	58	5,87
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	122	7,86	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	107	6,88	67	6,78
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	109	7,03	69	6,95
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	96	6,22	88	8,88
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	126	8,10	77	7,78
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	76	7,71
<b>TOTAL IIC</b>		1.319	85,03	815	82,46
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.435	92,47	895	90,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.515	97,63	942	95,31

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.