

Gestora	PACTIO GESTION	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	PACTIO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	ERNST & YOUNG S.L	Rating depositario	A+

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo electrónico sac@pactio.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/01/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 2942, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	8.338.162,00	7.645.342,00
Nº de accionistas	174	174
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	117.749	14,1216	12,3744	14,6109
2019	87.502	14,3697	12,9869	14,4042
2018	49.383	13,0207	12,9216	13,9824
2017	6.069	13,6655	13,0435	13,7652

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,02		0,05
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,06	0,25	0,61	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,53	-0,52	-0,44

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-1,73	1,53	8,40	-10,71	2,77	10,36	-4,72	4,30	4,21

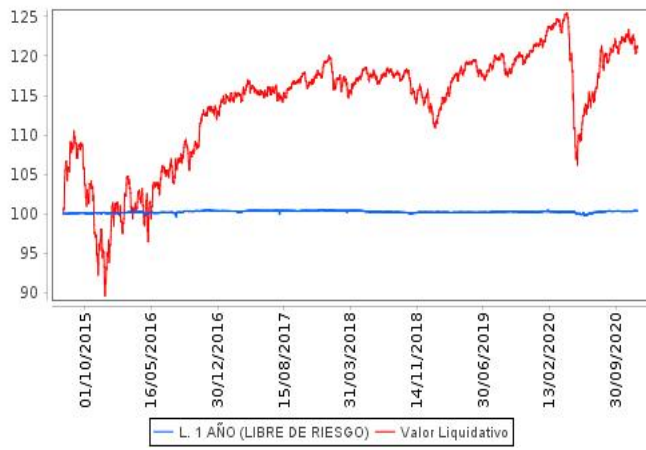
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,89	0,83	0,82	0,70

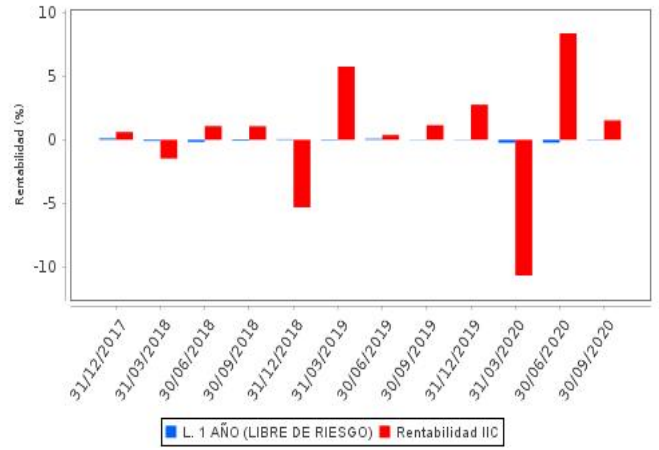
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	107.761	91,52	95.192	89,52
* Cartera interior	2.647	2,25	3.742	3,52
* Cartera exterior	105.063	89,23	91.426	85,98
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,04	24	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.757	7,44	10.258	9,65
(+/-) RESTO	1.231	1,05	883	0,83
TOTAL PATRIMONIO	117.749	100,00	106.333	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	106.333	88.865	87.502	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	8,86	10,39	32,06	-1,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,44	7,89	-1,65	-78,69
(+) Rendimientos de gestión	1,54	8,02	-1,31	-77,63
+ Intereses	0,02	0,03	0,09	-7,92
+ Dividendos	0,29	0,24	0,67	44,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,37	-0,19	-70,08
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,76	1,42	-3,65	-161,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,25	1,68	-87,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,00	6,25	0,21	-63,00
+/- Otros resultados	-0,08	-0,04	-0,12	104,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,34	-13,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	17,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	13,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	4,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-86,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,05	-92,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-66,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.749	106.333	117.749	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	40	0,04
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	137	0,12	141	0,13
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	0	0,00	507	0,48
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	227	0,19	283	0,27
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	14	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	465	0,39	612	0,58
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	23	0,02
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	124	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		829	0,70	1.744	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		829	0,70	1.744	1,65
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	403	0,34	408	0,38
ES0128522028 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	985	0,84	883	0,83
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	430	0,37	709	0,67
TOTAL IIC		1.818	1,55	2.000	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.647	2,25	3.744	3,53
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	1.191	1,01	1.176	1,11
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	1.126	0,96	1.094	1,03
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-	NOK	515	0,44	523	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.832	2,41	2.793	2,63
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	1.596	1,36	1.674	1,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.596	1,36	1.674	1,57
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	352	0,30	350	0,33
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	933	0,79	907	0,85
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	634	0,54	617	0,58
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	102	0,09	100	0,09
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	425	0,36	419	0,39
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	320	0,27	315	0,30
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	416	0,35	402	0,38
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	527	0,45	521	0,49
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-	EUR	417	0,35	399	0,37
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	405	0,34	400	0,38
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	294	0,25	281	0,26
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	344	0,29	334	0,31
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	343	0,29	331	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.512	4,67	5.376	5,04
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-	EUR	0	0,00	153	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	153	0,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.940	8,44	9.996	9,38
TOTAL RENTA FIJA		9.940	8,44	9.996	9,38
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	364	0,31	432	0,41
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	861	0,73	828	0,78
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	759	0,64	741	0,70
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	0	0,00	669	0,63
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	228	0,19	301	0,28
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	770	0,65	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	493	0,46
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	518	0,44	455	0,43
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	277	0,24	288	0,27
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	222	0,19	206	0,19
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	259	0,22	277	0,26
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	1.211	1,03	1.109	1,04
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	229	0,19	262	0,25
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	263	0,22	243	0,23
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	261	0,22	172	0,16
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	987	0,84	302	0,28
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	754	0,64	917	0,86
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	211	0,18	175	0,16
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	267	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	541	0,46	494	0,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	408	0,35	353	0,33
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	491	0,42	413	0,39
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	447	0,38	470	0,44
DE000ENER1T1 - Acciones SIEMENS AG	EUR	75	0,06	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	702	0,60	624	0,59
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	668	0,57	645	0,61
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	987	0,84	841	0,79
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.036	0,88	911	0,86
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	229	0,19	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	348	0,30	339	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.106	11,98	13.227	12,43
TOTAL RENTA VARIABLE		14.106	11,98	13.227	12,43
LU0532860383 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE SA	USD	369	0,31	349	0,33
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	2.624	2,23	2.197	2,07
LU0622664224 - Participaciones ROBEKO LUX O RENTE D	EUR	1.144	0,97	1.025	0,96
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	2.046	1,74	1.080	1,02
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	1.280	1,09	1.118	1,05
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	1.147	0,97	1.022	0,96
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	2.266	1,92	1.949	1,83
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	1.880	1,60	1.866	1,76
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	1.427	1,21	1.305	1,23
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	1.507	1,28	1.387	1,30
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	750	0,64	679	0,64
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	1.882	1,60	1.574	1,48
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	3.849	3,27	0	0,00
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	854	0,73	848	0,80
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	1.826	1,55	1.655	1,56
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA	EUR	55	0,05	56	0,05
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	3.308	2,81	2.850	2,68
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	2.303	1,96	1.948	1,83
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	2.297	1,95	2.003	1,88
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	2.733	2,32	2.303	2,17
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	1.410	1,20	1.185	1,11
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	596	0,51	525	0,49
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	440	0,37	406	0,38
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	505	0,43	494	0,46
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING	JPY	1.066	0,91	887	0,83
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	2.164	1,84	1.955	1,84
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	632	0,54	628	0,59
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	1.234	1,05	1.292	1,21
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	885	0,75	805	0,76
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	1.778	1,51	1.555	1,46
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US	USD	0	0,00	1.165	1,10
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	1.007	0,86	928	0,87
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	1.032	0,88	973	0,91
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	1.234	1,05	1.090	1,03
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	1.450	1,23	1.371	1,29
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.843	1,57	1.808	1,70
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON	EUR	392	0,33	451	0,42
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	649	0,55	262	0,25
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	486	0,41	505	0,48
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	1.737	1,47	1.551	1,46
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	1.136	0,96	1.012	0,95
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	994	0,84	1.005	0,94
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QEA	EUR	1.975	1,68	1.760	1,66
LU0931239056 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS - OAKTREE	EUR	664	0,56	595	0,56
IE00BWZN1Z90 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	1.009	0,86	858	0,81
LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT	EUR	2.295	1,95	2.065	1,94
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP	EUR	2.273	1,93	2.045	1,92
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	2.394	2,03	1.865	1,75
LU1945295621 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1-M	EUR	2.234	1,90	2.029	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	2.227	1,89	2.008	1,89
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2\$	USD	913	0,78	999	0,94
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2€	EUR	606	0,51	548	0,52
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	1.848	1,57	1.708	1,61
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	1.173	1,00	1.072	1,01
LU1775957563 - Participaciones INVESCO EMERGING MARKETS	EUR	1.079	0,92	964	0,91
LU2090055737 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	305	0,26	0	0,00
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	1.575	1,34	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	316	0,27	304	0,29
TOTAL IIC		81.103	68,91	67.887	63,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		105.149	89,33	91.110	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.796	91,58	94.854	89,19

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

* Los productos estructurados suponen un 2,23% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

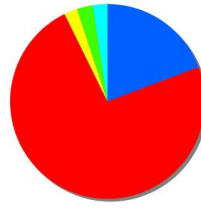
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



INGLATERRA O REINO UNIDO	4,3 %
IRLANDA	25,8 %
LIQUIDEZ	7,5 %
LUXEMBURGO	37,1 %
OTROS	25,2 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	19,2 %
EURO	73,5 %
LIBRA INGLESA	2,2 %
OTROS	2,7 %
YEN JAPONES	2,4 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB	1.392	Inversión
DBR 1 08/15/25	Venta Futuro DBR 1 08/15/25 10 Física	1.757	Inversión
Total subyacente renta fija		3.149	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	1.756	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	5.529	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	1.386	Inversión
Total subyacente renta variable		8.671	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	4.904	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.904	
TOTAL OBLIGACIONES		16.724	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 116.350.642,07 euros que supone el 98,81% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el cierre del tercer trimestre las bolsas han cedido en general parte de las ganancias de julio y agosto, en un entorno de mayor preocupación por la nueva ola de contagios de coronavirus y la falta de acuerdo en el Congreso de EEUU para aprobar un nuevo plan fiscal. Con todo ello, el balance trimestral arroja una clara diferencia en el comportamiento por mercados. Mientras en EE.UU. el mercado avanzaba un 5%, el mercado europeo retrocedía un 2%.

Los datos adelantados de los indicadores macroeconómicos (PMIs) de septiembre son un claro reflejo de lo anterior, donde en los EE.UU. el índice compuesto se sitúa por encima de 54 y en Europa el índice vuelve al umbral de 50, debido principalmente al retroceso de actividad en el sector servicios. La recuperación en Europa parece ser más lenta de lo esperado a causa de una nueva ola de contagios de coronavirus de mayor intensidad y velocidad de lo que pronosticaban, en un principio, los epidemiológicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido desde el 38,2% en el que se encontraba a cierre del trimestre anterior hasta el 37,4% y la exposición a renta fija también se ha reducido hasta el 31,2% desde el 32,4%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado un 1% hasta el 16,4%.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el tercer trimestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado un 10,74% tanto por nuevas suscripciones como por la rentabilidad obtenida. La rentabilidad del tercer trimestre ha sido del 1,53%, acumulando unos retornos negativos para el conjunto del año del -1,73%. El número de participes se mantiene en los 174 a cierre del trimestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,10% e indirecto del 0,13%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango alto en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Por el lado de la renta variable, durante el tercer trimestre se redujo la exposición al mercado mediante la venta productos derivados, tanto en el mercado americano como en el europeo. Además, se realizaron ajustes en la distribución sectorial en la parte europea de la cartera, reduciendo el peso en los sectores financiero e industrial e incrementando el peso en el sector tecnológico y químico.

Por otro lado, en el apartado de renta fija, no se han llevado a cabo movimientos significativos en cartera, manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés.

Por el lado de la cartera invertida en activos alternativos, se incrementa el peso, a través ETFs, en metales preciosos como el oro y la plata.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,94%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 82,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

La sociedad cuenta en cartera con el bono XS1331757176 Ebioss Energy 7% 22/12/20. La gestora de la sociedad ha decidido valorar este activo al 0% de su valor ya que las posibilidades de recuperar el valor de la inversión parecen muy remotas ante las previsiones de una fuerte ralentización económica.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su

disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a al último trimestre del año, se monitorizará de cerca el nivel de actividad económica en Europa y EE.UU. y la evolución de la segunda ola del brote de coronavirus para ajustar los niveles de riesgo de exposición al mercado de renta variable. Además, se tendrán en cuenta factores claves como la posibilidad de un acuerdo para un plan fiscal en EE.UU., el resultado de las elecciones americanas, el desenlace final del Brexit y los avances científicos en la lucha contra el COVID-19. En cuanto a la parte de la cartera invertida en renta fija, se continuarán buscando vehículos que permitan aprovecharse de oportunidades en los mercados de crédito y, al mismo tiempo, se monitorizará la evolución del mercado para ajustar y controlar el riesgo de duración de la cartera.

Continuaremos el proceso de diversificación de riesgos de la cartera, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable

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

No aplicable