

| | | | |
|----------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| 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: 29/10/1999

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 718, 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 | 6.700.252,00 | 6.700.261,00 |
| Nº de accionistas | 170 | 172 |
| 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 | 81.577 | 12,1753 | 10,6570 | 12,6520 |
| 2019 | 83.420 | 12,4504 | 11,2883 | 12,4813 |
| 2018 | 75.867 | 11,3240 | 11,2370 | 12,2325 |
| 2017 | 80.419 | 12,0034 | 11,4863 | 12,0594 |

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 (%) | 0,07 | 0,30 | 0,76 | 0,83 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,54 | -0,52 | -0,40 |

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 |
| -2,21 | 1,58 | 8,38 | -11,17 | 2,75 | 9,95 | -5,66 | 4,29 | |

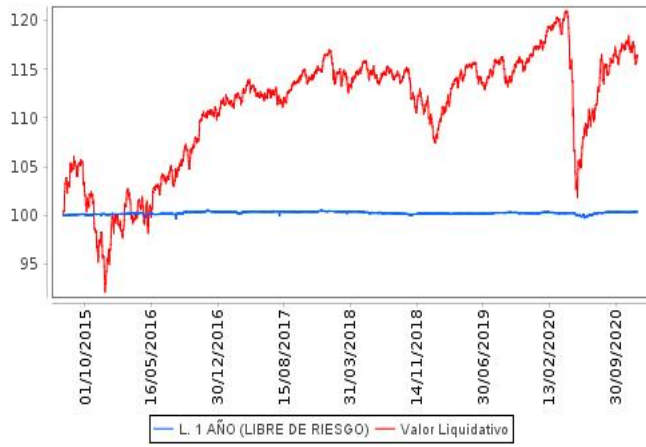
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,70 | 0,24 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,85 | 0,79 | 0,66 | 0,58 |

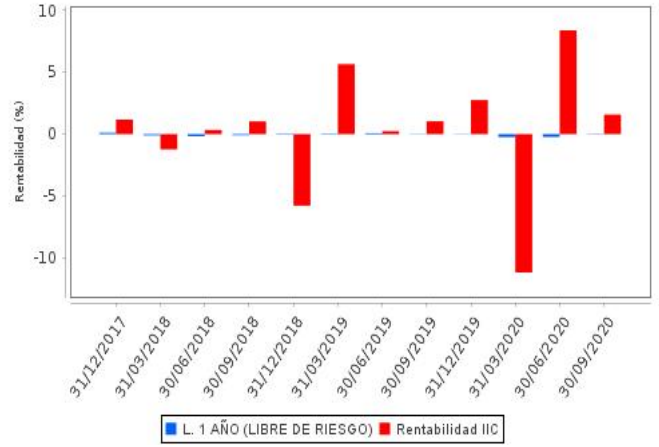
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 | 77.674 | 95,22 | 74.553 | 92,83 |
| * Cartera interior | 1.998 | 2,45 | 2.972 | 3,70 |
| * Cartera exterior | 75.620 | 92,70 | 71.556 | 89,10 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 56 | 0,07 | 25 | 0,03 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.967 | 3,64 | 5.201 | 6,48 |
| (+/-) RESTO | 936 | 1,15 | 554 | 0,69 |
| TOTAL PATRIMONIO | 81.577 | 100,00 | 80.308 | 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) | 80.308 | 74.101 | 83.420 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 331,63 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 1,55 | 7,95 | -2,30 | -79,55 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,65 | 8,07 | -1,99 | -78,57 |
| + Intereses | 0,05 | 0,05 | 0,17 | -5,19 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,22 | 0,64 | 43,02 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,10 | 0,38 | -0,42 | -71,57 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,77 | 1,45 | -3,72 | -155,44 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,45 | 1,49 | -99,57 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 2,04 | 6,46 | -0,06 | -66,87 |
| +/- Otros resultados | -0,07 | -0,04 | -0,09 | 106,70 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,10 | -0,12 | -0,32 | -15,90 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,08 | -0,07 | -0,22 | 5,99 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,05 | 4,74 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 2,38 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,57 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,03 | -0,04 | -93,38 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -71,49 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -71,48 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 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) | 81.577 | 80.308 | 81.577 | |

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 | % |
| ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C | EUR | 105 | 0,13 | 108 | 0,13 |
| ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA | EUR | 0 | 0,00 | 427 | 0,53 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 156 | 0,19 | 212 | 0,26 |
| ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 12 | 0,01 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 317 | 0,39 | 459 | 0,57 |
| ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 19 | 0,02 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 578 | 0,71 | 1.332 | 1,64 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 578 | 0,71 | 1.332 | 1,64 |
| ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI | EUR | 315 | 0,39 | 319 | 0,40 |
| ES0128522028 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P | EUR | 742 | 0,91 | 725 | 0,90 |
| ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL | EUR | 363 | 0,45 | 597 | 0,74 |
| TOTAL IIC | | 1.420 | 1,75 | 1.641 | 2,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.998 | 2,46 | 2.973 | 3,68 |
| IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15 | EUR | 1.021 | 1,25 | 1.011 | 1,26 |
| IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01 | EUR | 846 | 1,04 | 822 | 1,02 |
| NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05- | NOK | 574 | 0,70 | 582 | 0,72 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.441 | 2,99 | 2.415 | 3,00 |
| US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15 | USD | 1.654 | 2,03 | 1.734 | 2,16 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.654 | 2,03 | 1.734 | 2,16 |
| XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19 | EUR | 418 | 0,51 | 416 | 0,52 |
| XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25 | EUR | 871 | 1,07 | 847 | 1,05 |
| XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15 | EUR | 520 | 0,64 | 506 | 0,63 |
| XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03 | EUR | 407 | 0,50 | 400 | 0,50 |
| XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16 | EUR | 423 | 0,52 | 418 | 0,52 |
| XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22 | EUR | 320 | 0,39 | 315 | 0,39 |
| XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28 | EUR | 414 | 0,51 | 401 | 0,50 |
| XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26 | EUR | 473 | 0,58 | 467 | 0,58 |
| FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025- | EUR | 416 | 0,51 | 398 | 0,50 |
| XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03- | EUR | 405 | 0,50 | 400 | 0,50 |
| XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15 | EUR | 294 | 0,36 | 281 | 0,35 |
| XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11 | EUR | 328 | 0,40 | 319 | 0,40 |
| XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19 | EUR | 327 | 0,40 | 315 | 0,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 5.616 | 6,89 | 5.483 | 6,83 |
| XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020- | EUR | 0 | 0,00 | 337 | 0,42 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 337 | 0,42 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 9.711 | 11,91 | 9.969 | 12,41 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 9.711 | 11,91 | 9.969 | 12,41 |
| PTGAL0AM0009 - Acciones GALP | EUR | 252 | 0,31 | 328 | 0,41 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG | CHF | 603 | 0,74 | 630 | 0,78 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG | CHF | 539 | 0,66 | 569 | 0,71 |
| CH0012221716 - Acciones ABB | CHF | 0 | 0,00 | 184 | 0,23 |
| DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG | EUR | 161 | 0,20 | 236 | 0,29 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA | EUR | 190 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE | EUR | 0 | 0,00 | 382 | 0,48 |
| FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA | EUR | 365 | 0,45 | 351 | 0,44 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA | EUR | 194 | 0,24 | 221 | 0,28 |
| FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A. | EUR | 153 | 0,19 | 156 | 0,19 |
| GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 177 | 0,22 | 209 | 0,26 |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC | GBP | 861 | 1,06 | 857 | 1,07 |
| GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC | GBP | 171 | 0,21 | 215 | 0,27 |
| IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO | EUR | 183 | 0,22 | 187 | 0,23 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 181 | 0,22 | 131 | 0,16 |
| SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B | SEK | 692 | 0,85 | 229 | 0,29 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 516 | 0,63 | 690 | 0,86 |
| GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC | GBP | 148 | 0,18 | 136 | 0,17 |
| CH0244767585 - Acciones UBS | CHF | 0 | 0,00 | 205 | 0,25 |
| GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL | EUR | 372 | 0,46 | 374 | 0,47 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | EUR | 287 | 0,35 | 272 | 0,34 |
| NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV | EUR | 345 | 0,42 | 317 | 0,39 |
| IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN) | EUR | 312 | 0,38 | 363 | 0,45 |
| DE000ENER1T1 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 53 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 497 | 0,61 | 482 | 0,60 |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE | EUR | 467 | 0,57 | 496 | 0,62 |
| PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 691 | 0,85 | 645 | 0,80 |
| FR0010208488 - Acciones ENGIE SA | EUR | 713 | 0,87 | 686 | 0,85 |
| FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ | EUR | 161 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 243 | 0,30 | 259 | 0,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 9.527 | 11,69 | 9.810 | 12,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 9.527 | 11,69 | 9.810 | 12,21 |
| LU0532860383 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE SA | USD | 261 | 0,32 | 268 | 0,33 |
| IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0, | EUR | 1.843 | 2,26 | 1.685 | 2,10 |
| LU0622664224 - Participaciones ROBEKO LUX O RENTE D | EUR | 804 | 0,99 | 785 | 0,98 |
| GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED | USD | 1.424 | 1,75 | 810 | 1,01 |
| IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN | EUR | 892 | 1,09 | 849 | 1,06 |
| FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT | EUR | 1.185 | 1,45 | 1.152 | 1,43 |
| IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B | USD | 1.589 | 1,95 | 1.492 | 1,86 |
| LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL | EUR | 1.125 | 1,38 | 1.122 | 1,40 |
| LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT | EUR | 1.055 | 1,29 | 1.059 | 1,32 |
| LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL | EUR | 525 | 0,64 | 518 | 0,64 |
| LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY | EUR | 1.288 | 1,58 | 1.176 | 1,46 |
| IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS | EUR | 2.566 | 3,15 | 0 | 0,00 |
| LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND - | USD | 594 | 0,73 | 643 | 0,80 |
| IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S | EUR | 1.279 | 1,57 | 1.264 | 1,57 |
| LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA | EUR | 689 | 0,84 | 695 | 0,87 |
| LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD | USD | 2.318 | 2,84 | 2.182 | 2,72 |
| IE00BYYTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC - | EUR | 1.604 | 1,97 | 1.482 | 1,85 |
| IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT | USD | 1.618 | 1,98 | 1.538 | 1,91 |
| IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS | USD | 1.914 | 2,35 | 1.763 | 2,20 |
| LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE | EUR | 989 | 1,21 | 908 | 1,13 |
| LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST - | EUR | 419 | 0,51 | 402 | 0,50 |
| LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA | EUR | 310 | 0,38 | 311 | 0,39 |
| LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG- | EUR | 783 | 0,96 | 767 | 0,95 |
| IE00B3VGGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING | JPY | 741 | 0,91 | 675 | 0,84 |
| LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - | EUR | 1.516 | 1,86 | 1.493 | 1,86 |
| IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC | EUR | 441 | 0,54 | 479 | 0,60 |
| JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S | USD | 1.097 | 1,34 | 1.148 | 1,43 |
| LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - | EUR | 621 | 0,76 | 616 | 0,77 |
| LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER | JPY | 1.242 | 1,52 | 1.184 | 1,47 |
| IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US | USD | 0 | 0,00 | 893 | 1,11 |
| IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA | EUR | 706 | 0,87 | 709 | 0,88 |
| KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD | EUR | 826 | 1,01 | 778 | 0,97 |
| LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD | USD | 864 | 1,06 | 832 | 1,04 |
| IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY | EUR | 963 | 1,18 | 992 | 1,23 |
| LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 1.233 | 1,51 | 1.210 | 1,51 |
| LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON | EUR | 296 | 0,36 | 363 | 0,45 |
| IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC | USD | 457 | 0,56 | 203 | 0,25 |
| IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P | EUR | 1.215 | 1,49 | 1.184 | 1,47 |
| LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR | EUR | 796 | 0,98 | 773 | 0,96 |
| LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL | EUR | 800 | 0,98 | 809 | 1,01 |
| LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QEA | EUR | 1.381 | 1,69 | 1.343 | 1,67 |
| LU0931239056 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS - OAKTREE | EUR | 466 | 0,57 | 455 | 0,57 |
| IE00BWZN1Z90 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS | EUR | 711 | 0,87 | 655 | 0,82 |
| LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT | EUR | 1.590 | 1,95 | 1.561 | 1,94 |
| LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP | EUR | 1.575 | 1,93 | 1.546 | 1,93 |
| LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D | EUR | 1.487 | 1,82 | 1.392 | 1,73 |
| LU1945295621 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1-M | EUR | 1.551 | 1,90 | 1.535 | 1,91 |
| IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS - | EUR | 1.553 | 1,90 | 1.527 | 1,90 |
| LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2S | USD | 627 | 0,77 | 749 | 0,93 |
| LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2E | EUR | 420 | 0,52 | 414 | 0,52 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN | EUR | 1.250 | 1,53 | 1.284 | 1,60 |
| LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q | EUR | 814 | 1,00 | 811 | 1,01 |
| LU1775957563 - Participaciones INVESCO EMERGING MARKETS | EUR | 824 | 1,01 | 803 | 1,00 |
| IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE | USD | 1.094 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND | GBP | 221 | 0,27 | 232 | 0,29 |
| TOTAL IIC | | 56.452 | 69,19 | 51.519 | 64,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 75.690 | 92,79 | 71.298 | 88,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 77.688 | 95,25 | 74.271 | 92,45 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR): | | | | | |
| LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

* Los productos estructurados suponen un 2,26% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

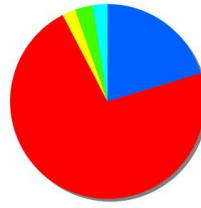
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



| | |
|--------------------------|---------|
| INGLATERRA O REINO UNIDO | 4,4 % |
| IRLANDA | 25,8 % |
| ITALIA | 4,5 % |
| LUXEMBURGO | 36,7 % |
| OTROS | 28,6 % |
| Total | 100,0 % |

Divisas



| | |
|-----------------|---------|
| DOLAR AMERICANO | 20,3 % |
| EURO | 72,1 % |
| LIBRA INGLESA | 2,2 % |
| OTROS | 3,0 % |
| 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 | 2.088 | Inversión |
| DBR 1 08/15/25 | Venta Futuro DBR 1 08/15/25 10 Física | 2.702 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 4.790 | |
| DJ EURO STOXX | Venta Futuro DJ EURO STOXX 10 | 1.225 | Inversión |
| S&P 500 (USD) | Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100 | 4.548 | Inversión |
| S&P 500 (USD) | Venta Futuro S&P 500 (USD) 50 | 970 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 6.743 | |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 4.653 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 4.653 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 16.186 | |

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 81.568.358,90 euros que supone el 99,99% 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 37,7% en el que se encontraba a cierre del trimestre anterior hasta el 36,9% y la exposición a renta fija también se ha reducido hasta el 30,7% desde el 31,5%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado un 1,1% hasta el 17,6%.

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 principalmente gracias a una rentabilidad del 1,58%, acumulando unos retornos negativos para el conjunto del año del -2,21%. El número de participes se sitúa en los 170 desde los 172 a cierre del trimestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,10% e indirecto del 0,14%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio 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 98,76%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 87,51%.

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.

N/A.

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.

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