

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	6.700.261,00	6.700.229,00
Nº de accionistas	172	168
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	80.308	11,9858	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		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,69	0,43	0,69	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,49	-0,53	-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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-3,73	8,38	-11,17	2,75	1,04	9,95	-5,66	4,29	0,00

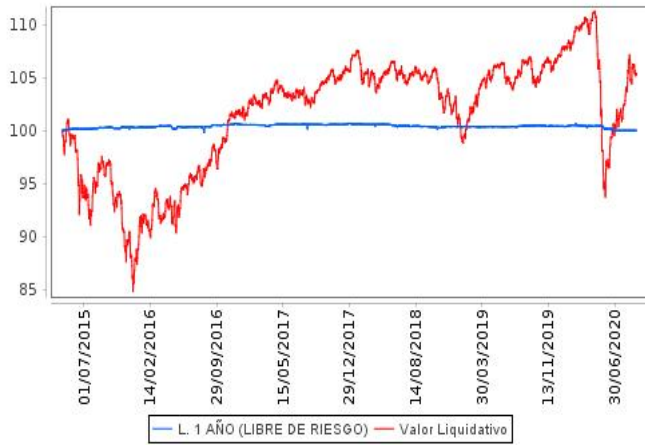
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,46	0,23	0,23	0,23	0,22	0,85	0,79	0,66	0,58

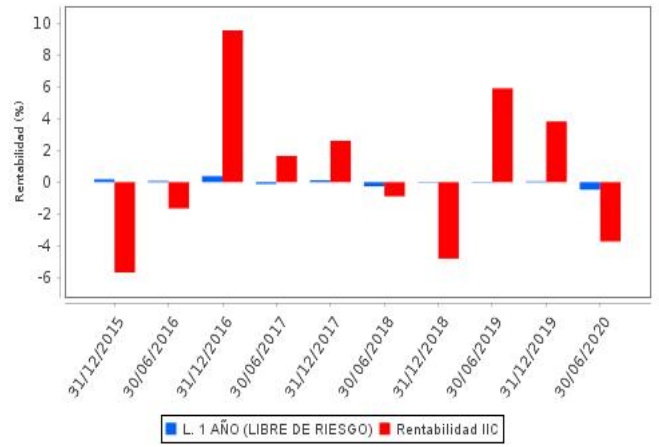
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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	74.553	92,83	79.964	95,86
* Cartera interior	2.972	3,70	3.709	4,45
* Cartera exterior	71.556	89,10	76.156	91,29
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,03	99	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.201	6,48	3.351	4,02
(+/-) RESTO	554	0,69	106	0,13
TOTAL PATRIMONIO	80.308	100,00	83.421	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)	83.420	80.345	83.420	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-93,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,91	3,77	-3,91	-201,40
(+) Rendimientos de gestión	-3,69	3,99	-3,69	-190,50
+ Intereses	0,13	0,17	0,13	-29,55
+ Dividendos	0,34	0,20	0,34	62,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	0,20	-0,53	-360,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,96	0,85	-2,96	-441,52
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,51	-0,68	1,51	-316,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,16	3,22	-2,16	-165,46
+/- Otros resultados	-0,02	0,03	-0,02	-164,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	5,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-3,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	49,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	55,96
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	141,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-31,88
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	295,94
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.308	83.420	80.308	

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	%
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A 3,500 2022-05-28 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	311	0,37
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	199	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	510	0,61
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	510	0,61
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	372	0,45
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	117	0,14
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	108	0,13	162	0,19
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	427	0,53	382	0,46
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	212	0,26	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	12	0,01	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	459	0,57	0	0,00
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	19	0,02	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	95	0,12	162	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.332	1,64	1.195	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE		1.332	1,64	1.195	1,43
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	319	0,40	517	0,62
ES0128522028 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	725	0,90	739	0,89
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	597	0,74	748	0,90
TOTAL IIC		1.641	2,04	2.004	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.973	3,68	3.709	4,45
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	1.011	1,26	1.016	1,22
XS1521039054 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	0	0,00	432	0,52
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	822	1,02	815	0,98
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-	NOK	582	0,72	621	0,74
XS1090107159 - Bonos REPUBLIC OF SOUTH AF 3,750 2026-07-24 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	336	0,40
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15 Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	USD	1.734	2,16	1.729	2,07
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	544	0,65
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	416	0,52	425	0,51
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	847	1,05	893	1,07
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	506	0,63	794	0,95
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	400	0,50	422	0,51
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	418	0,52	428	0,51
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	315	0,39	320	0,38
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	401	0,50	422	0,51
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	467	0,58	478	0,57
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-	EUR	398	0,50	418	0,50
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	400	0,50	407	0,49
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	281	0,35	301	0,36
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	319	0,40	333	0,40
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	315	0,39	335	0,40
XS1331757176 - Bonos EBIOSS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	0	0,00	49	0,06
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020- Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	337	0,42	337	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.969	12,41	11.855	14,20
TOTAL RENTA FIJA		9.969	12,41	11.855	14,20
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	328	0,41	475	0,57
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	630	0,78	846	1,01
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	569	0,71	664	0,80
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	184	0,23	198	0,24
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	236	0,29	289	0,35
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	0	0,00	161	0,19
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	382	0,48	408	0,49
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	351	0,44	396	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	221	0,28	330	0,40
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	156	0,19	291	0,35
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	209	0,26	450	0,54
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	857	1,07	831	1,00
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	269	0,32
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	215	0,27	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	218	0,26
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	187	0,23	297	0,36
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	131	0,16	227	0,27
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	229	0,29	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	690	0,86	427	0,51
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	136	0,17	229	0,27
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	0	0,00	247	0,30
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	205	0,25	225	0,27
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	374	0,47	402	0,48
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	272	0,34	451	0,54
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	635	0,76
GB00BDVZY77 - Acciones ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	137	0,16
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	317	0,39	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	363	0,45	577	0,69
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	482	0,60	268	0,32
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	496	0,62	471	0,57
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	645	0,80	587	0,70
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	686	0,85	383	0,46
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	199	0,24
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	259	0,32	381	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.810	12,21	11.969	14,36
TOTAL RENTA VARIABLE		9.810	12,21	11.969	14,36
IE00B2NGJY51 - PRINCIPAL PEF SECUR-H I EUR AC	EUR	0	0,00	1.251	1,50
LU0532860383 - Participaciones PICTET FUNDS EUROPE SA	USD	268	0,33	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	1.685	2,10	1.407	1,69
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	785	0,98	0	0,00
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	810	1,01	429	0,51
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	849	1,06	1.033	1,24
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	1.152	1,43	1.868	2,24
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	1.492	1,86	1.354	1,62
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	0	0,00	1.029	1,23
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	0	0,00	1.472	1,76
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	1.122	1,40	1.083	1,30
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	1.059	1,32	1.102	1,32
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	518	0,64	623	0,75
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	1.176	1,46	1.242	1,49
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	0	0,00	1.414	1,69
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	643	0,80	864	1,04
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	0	0,00	498	0,60
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	1.264	1,57	1.201	1,44
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	0	0,00	1.621	1,94
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA	EUR	695	0,87	727	0,87
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	715	0,86
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID	EUR	0	0,00	1.250	1,50
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	2.182	2,72	2.409	2,89
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	0	0,00	952	1,14
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	1.482	1,85	1.388	1,66
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	1.538	1,91	1.357	1,63
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	1.763	2,20	1.442	1,73
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	908	1,13	910	1,09
LU1751456481 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA	EUR	0	0,00	1.304	1,56
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	402	0,50	460	0,55
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET	EUR	0	0,00	1.474	1,77
LU1734222885 - Participaciones RO-FI IN BD F-IH	EUR	0	0,00	192	0,23
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	311	0,39	810	0,97
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	767	0,95	817	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNding	JPY	675	0,84	1.084	1,30
LU0325327566 - Participaciones PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL	USD	0	0,00	666	0,80
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	1.493	1,86	988	1,18
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	479	0,60	719	0,86
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC UK A	EUR	0	0,00	430	0,52
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	1.148	1,43	1.671	2,00
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	616	0,77	813	0,97
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	1.184	1,47	898	1,08
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US	USD	893	1,11	623	0,75
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	709	0,88	869	1,04
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	778	0,97	795	0,95
LU1871091598 - Participaciones OGF INTERNATIONAL - IN DAR	EUR	0	0,00	402	0,48
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	832	1,04	827	0,99
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	992	1,23	910	1,09
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.210	1,51	1.228	1,47
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON	EUR	363	0,45	820	0,98
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	203	0,25	202	0,24
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	1.184	1,47	0	0,00
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	773	0,96	842	1,01
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	809	1,01	800	0,96
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-Q€A	EUR	1.343	1,67	0	0,00
LU0931239056 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS - OAKTREE	EUR	455	0,57	0	0,00
IE00BWZN1Z90 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	655	0,82	0	0,00
LU0995120838 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CREDIT	EUR	1.561	1,94	0	0,00
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP	EUR	1.546	1,93	0	0,00
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	1.392	1,73	0	0,00
LU1945295621 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1-M	EUR	1.535	1,91	0	0,00
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	1.527	1,90	0	0,00
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2\$	USD	749	0,93	0	0,00
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2€	EUR	414	0,52	0	0,00
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	1.284	1,60	0	0,00
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	811	1,01	0	0,00
LU1775957563 - Participaciones INVESCO EMERGING MARKETS	EUR	803	1,00	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	232	0,29	1.021	1,22
TOTAL IIC		51.519	64,15	52.306	62,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.298	88,77	76.130	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.271	92,45	79.839	95,69
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 2,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

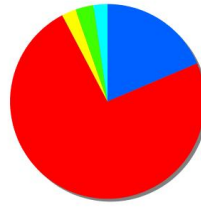
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



ESPAÑA	5,1 %
IRLANDA	21,7 %
LIQUIDEZ	6,5 %
LUXEMBURGO	36,5 %
OTROS	30,1 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	18,6 %
EURO	73,7 %
LIBRA INGLESA	2,4 %
OTROS	3,0 %
YEN JAPONES	2,3 %
<hr/>	
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
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	4.043	Inversión
Total subyacente renta variable		4.043	
TOTAL DERECHOS		4.043	
BUNDES OBLIGATION 0% 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	2.687	Inversión
BUNDES REPUBLIC DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDES REPUBLIC	2.099	Inversión
Total subyacente renta fija		4.786	
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	2.496	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	4.548	Inversión
Total subyacente renta variable		7.044	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	3.365	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.365	
TOTAL OBLIGACIONES		15.195	

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 80.299.208,72 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.

La evolución de los mercados financieros a lo largo del primer semestre de 2020 ha sido negativa, con periodos de alta volatilidad durante el primer trimestre y con una recuperación significativa durante el segundo. El índice de renta variable americano S&P500 ha recuperado un 19,95% después de caer un 20% en el primer trimestre. En el caso de la bolsa europea, la recuperación desde los mínimos anuales también ha sido significativa (16,05%) aunque no ha conseguido recuperar las caídas del primer trimestre (-25,59%) de igual manera que la americana.

La recesión global sin precedentes a causa de la pandemia de Covid-19 tiene como característica particular que se está produciendo simultáneamente en todo el mundo y que el sector servicios se está viendo más impactado que el sector industrial.

Los Bancos Centrales han actuado decididamente desde el principio de la crisis y por todas las vías posibles, utilizando como principales herramientas la reducción de los tipos de interés, inyecciones de liquidez y fuertes programas de compras de activos.

La mayoría de los gobiernos han puesto en marcha planes que suponen un fuerte aumento del gasto público, especialmente por la vía de subvenciones y ayudas a negocios y a familias. Como consecuencia de los procesos de desconfinamiento, el nivel de actividad económica se está recuperando de manera progresiva, pero existe una gran incertidumbre sobre el ritmo y la intensidad de la recuperación económica. Nuevos brotes de contagios podrían interrumpir o incluso revertir el desconfinamiento. Por otro lado, podrían también producirse sorpresas positivas en el campo de la investigación de vacunas y fármacos.

El proyecto de creación de un Fondo Europeo de Reconstrucción significa un gran avance en el proyecto de integración europea, en la medida en que supone un primer paso para la mutualización de la deuda y una ayuda a los países con economías actualmente más vulnerables, como Italia y España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido desde el 43,1% en el que se encontraba a cierre del semestre anterior hasta el 37,7% y la exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 31,5% desde el 29,7%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido ligeramente hasta el 15,5%.

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 primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha reducido debido a la rentabilidad negativa del -3,73%. El número de participes se sitúa en los 172 desde los 168 a cierre del semestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,19% e indirecto del 0,27%.

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 primer trimestre se redujo la exposición mediante la venta de ETFs y productos derivados. Sin embargo, durante el segundo trimestre, de una manera progresiva, se ha ido incrementando la exposición a renta variable, con un cierto sesgo hacia sectores más cíclicos como el industrial o el de energía.

En la cartera de renta fija, tras reducir el peso en fondos de deuda high yield y emergente con exposición a divisa local durante el primer trimestre, a lo largo del segundo trimestre, se ha incrementado el peso en fondos de renta fija corporativa europea, con grado de investment grade.

Por último, la parte de la cartera de activos alternativos permanece prácticamente en el mismo nivel de exposición respecto al semestre anterior, la principal variación viene por una menor exposición en fondos long/short.

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 98,20%. Tras el vencimiento de derivados del mes de marzo, únicamente se mantiene implementada la estrategia sobre el mercado americano. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 88,32%.

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 : Al cierre del mes de enero se superaron los límites permitidos en el cálculo del método de compromiso. El incumplimiento vino sobrevenido por la valoración de los fondos de inversión afectos a la cartera de inversión. El exceso fue subsanado inmediatamente.

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 semestre 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 al segundo semestre del año, esperamos ver una cierta recuperación de la actividad económica, aunque todavía en niveles inferiores a los registrados durante el año pasado. Continuaremos vigilando de cerca el riesgo de retroceso en el proceso de reapertura de las principales economías para ajustar los niveles de exposición a los mercados de renta variable. Al mismo tiempo, se continuará buscando oportunidades que permitan aprovecharse de dislocaciones en los mercados de renta fija, ajustando y controlando el riesgo de duración de la cartera.

Se mantendrá también, al igual que en los semestres anteriores, una elevada diversificación de la cartera, tanto por clases de activos como por geografías con un enfoque conservador.

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.