

## SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10%) entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,36           | 0,33             | 1,17  | 0,05  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,21          | -0,13            | -0,22 | -0,12 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 790.078,04     | 858.967,48       |
| Nº de Partícipes                                       | 160            | 163              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 6.070                                    | 7,6830                                  |
| 2019                | 8.162                                    | 9,2221                                  |
| 2018                | 7.325                                    | 9,6213                                  |
| 2017                | 5.285                                    | 9,5773                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,33                    | 0,00         | 0,33  | 0,97         | 0,00         | 0,97  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017  | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -16,69         | -4,72           | 7,69   | -18,81 | -2,19  | -4,15 | 0,46 | -3,01 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,53            | 29-09-2020 | -7,42      | 12-03-2020 | -1,31          | 24-04-2017 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,09             | 11-08-2020 | 2,38       | 14-04-2020 | 1,98           | 02-01-2019 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 15,00          | 6,86            | 10,93  | 22,32  | 4,83   | 4,74  | 5,41  | 6,83  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 36,49          | 21,33           | 32,70  | 49,79  | 13,00  | 12,41 | 13,65 | 12,89 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,56           | 0,00            | 0,51   | 0,60   | 0,22   | 0,16  | 0,25  | 0,18  |         |
| <b>BENCHMARK SMART GESTION</b>                  | 13,53          | 6,29            | 11,95  | 19,19  | 4,46   | 4,81  | 5,37  | 3,61  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,60           | 6,60            | 6,47   | 6,47   | 3,49   | 3,49  | 3,42  | 3,51  |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,11           | 0,37            | 0,37   | 0,37   | 0,37   | 1,46  | 1,44 | 1,46 | 1,09 |

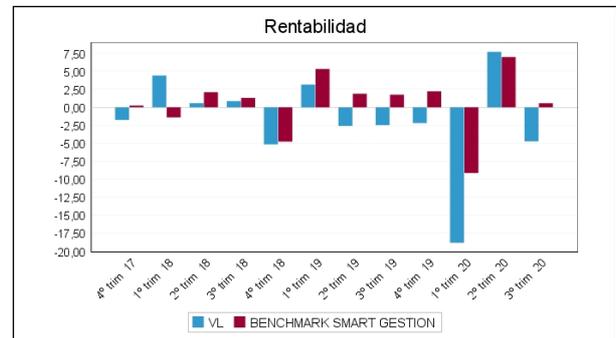
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.234              | 86,23              | 5.405                | 78,04              |
| * Cartera interior                          | 1.513              | 24,93              | 1.250                | 18,05              |
| * Cartera exterior                          | 3.601              | 59,32              | 4.022                | 58,07              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 116                | 1,91               | 128                  | 1,85               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 4                  | 0,07               | 4                    | 0,06               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 820                | 13,51              | 1.317                | 19,02              |
| (+/-) RESTO                                 | 16                 | 0,26               | 204                  | 2,95               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.070              | 100,00 %           | 6.926                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 6.926                        | 6.487                          | 8.162                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -8,09                        | -0,88                          | -11,01                    | 807,44                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -4,62                        | 7,33                           | -18,61                    | -162,27                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -4,22                        | 7,73                           | -17,39                    | -154,00                                   |
| + Intereses                                      | 0,73                         | 0,79                           | 2,33                      | -8,11                                     |
| + Dividendos                                     | 0,13                         | 0,11                           | 0,27                      | 24,10                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,40                         | 2,87                           | -5,28                     | -86,22                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -6,50                        | 6,83                           | -10,47                    | -194,13                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 1,31                         | -2,43                          | -4,25                     | -153,35                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | -0,47                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,30                        | 0,03                           | 0,01                      | -985,21                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,40                        | -0,39                          | -1,21                     | 0,46                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,33                        | -0,32                          | -0,97                     | 0,04                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 0,04                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,03                          | -0,13                     | 14,40                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -2,40                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -18,73                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 6.070                        | 6.926                          | 6.070                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

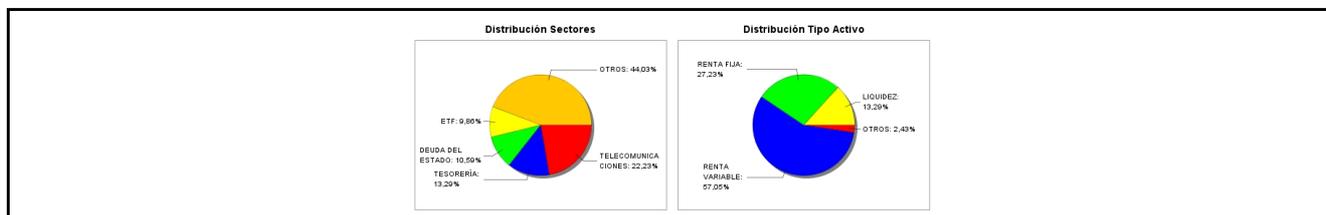
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 200              | 3,29  | 200              | 2,89  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 24               | 0,35  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 200              | 3,29  | 224              | 3,24  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.313            | 21,62 | 1.026            | 14,81 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.313            | 21,62 | 1.026            | 14,81 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.513            | 24,91 | 1.250            | 18,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.449            | 23,88 | 1.953            | 28,20 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.449            | 23,88 | 1.953            | 28,20 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.150            | 35,43 | 2.070            | 29,91 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 2.150            | 35,43 | 2.070            | 29,91 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 3.599            | 59,31 | 4.023            | 58,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 5.112            | 84,22 | 5.273            | 76,16 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx 50                | V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/20 | 1.513                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                    | 1513                         |                          |
| Euro                            | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20  | 1.510                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                    | 1510                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                    | <b>3022</b>                  |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1428 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1633 miles de euros. De este volumen, 873 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 760 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

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

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -4,72 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,56%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 12,36% hasta 6.070.149 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 160 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de -4,72% y la acumulada durante el año de -16,69%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,37% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,21%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -4,22 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -4,72 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

### d) Otra información sobre inversiones.

La inversión en el bono Thomas Cook sigue pendiente del proceso de liquidación de la compañía.

El fondo invierte aproximadamente un 9,5% del patrimonio en otras IIC, en concreto en la gestora Blackrock a través del ETF iShares Physical Gold ETC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 23,49 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 6,86%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 15%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,29 %, y un 13,53 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,56 %, y la del Ibx 35 de 36,49%

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

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

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

n/a

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

N/A.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18           | EUR    | 200              | 3,29 | 200              | 2,89 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 200              | 3,29 | 200              | 2,89 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 200              | 3,29 | 200              | 2,89 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES00000127Z9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01 | EUR    | 0                | 0,00 | 24               | 0,35 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00 | 24               | 0,35 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 200              | 3,29 | 224              | 3,24 |
| ES0157097058 - ACCIONES Almirall SA                        | EUR    | 1                | 0,02 | 0                | 0,00 |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA                         | EUR    | 0                | 0,00 | 10               | 0,14 |
| ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit                       | EUR    | 75               | 1,23 | 85               | 1,22 |
| ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S               | EUR    | 89               | 1,47 | 116              | 1,67 |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                                   | EUR    | 45               | 0,74  | 0                | 0,00  |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A                      | EUR    | 49               | 0,80  | 0                | 0,00  |
| ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA                          | EUR    | 364              | 6,00  | 506              | 7,30  |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR                                  | EUR    | 61               | 1,01  | 0                | 0,00  |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA                               | EUR    | 71               | 1,17  | 0                | 0,00  |
| ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida                      | EUR    | 13               | 0,21  | 19               | 0,27  |
| ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión                       | EUR    | 38               | 0,62  | 0                | 0,00  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                                | EUR    | 202              | 3,33  | 234              | 3,37  |
| ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group                      | EUR    | 60               | 0,99  | 58               | 0,84  |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.                      | EUR    | 60               | 0,98  | 0                | 0,00  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL                                    | EUR    | 119              | 1,96  | 0                | 0,00  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                                      | EUR    | 66               | 1,09  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 1.313            | 21,62 | 1.026            | 14,81 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 1.313            | 21,62 | 1.026            | 14,81 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 1.513            | 24,91 | 1.250            | 18,05 |
| USP3699PGB78 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 4,25 2023-01-26          | USD    | 0                | 0,00  | 205              | 2,96  |
| US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05     | BRL    | 453              | 7,47  | 486              | 7,02  |
| US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05    | BRL    | 189              | 3,12  | 203              | 2,93  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 643              | 10,59 | 894              | 12,91 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09       | MXN    | 176              | 2,90  | 177              | 2,56  |
| XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06                     | EUR    | 315              | 5,20  | 255              | 3,69  |
| XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05       | MXN    | 315              | 5,19  | 317              | 4,58  |
| US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01     | USD    | 0                | 0,00  | 137              | 1,98  |
| XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21     | EUR    | 0                | 0,00  | 172              | 2,48  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 806              | 13,29 | 1.059            | 15,29 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 1.449            | 23,88 | 1.953            | 28,20 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 1.449            | 23,88 | 1.953            | 28,20 |
| MHY206761055 - ACCIONES Diamond Hill Investm                      | USD    | 40               | 0,65  | 32               | 0,46  |
| AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd                               | AUD    | 60               | 0,98  | 60               | 0,86  |
| JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact                      | JPY    | 59               | 0,97  | 52               | 0,76  |
| CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG                       | CHF    | 37               | 0,61  | 0                | 0,00  |
| CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold                        | USD    | 0                | 0,00  | 81               | 1,17  |
| IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor                       | USD    | 40               | 0,67  | 0                | 0,00  |
| MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.                      | USD    | 45               | 0,75  | 36               | 0,53  |
| IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$                | USD    | 599              | 9,86  | 587              | 8,47  |
| JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC                              | GBP    | 128              | 2,11  | 165              | 2,38  |
| BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV                          | EUR    | 29               | 0,47  | 35               | 0,50  |
| FR0010259150 - ACCIONES psen SA                                   | EUR    | 0                | 0,00  | 83               | 1,20  |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc                       | USD    | 162              | 2,66  | 205              | 2,97  |
| US8865471085 - ACCIONES Accs. Tiffany & Co                        | USD    | 99               | 1,63  | 109              | 1,57  |
| AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG                              | EUR    | 121              | 1,99  | 100              | 1,44  |
| US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie                         | USD    | 2                | 0,03  | 1                | 0,02  |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL                      | EUR    | 123              | 2,03  | 64               | 0,93  |
| DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.                      | EUR    | 54               | 0,89  | 56               | 0,81  |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP                                       | EUR    | 45               | 0,74  | 0                | 0,00  |
| GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I                          | GBP    | 174              | 2,87  | 202              | 2,91  |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa                                       | EUR    | 77               | 1,27  | 0                | 0,00  |
| US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation                         | USD    | 49               | 0,80  | 0                | 0,00  |
| US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj                       | USD    | 43               | 0,71  | 0                | 0,00  |
| CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp                         | USD    | 0                | 0,00  | 78               | 1,13  |
| GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco                                  | GBP    | 48               | 0,79  | 0                | 0,00  |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia                                     | EUR    | 118              | 1,95  | 124              | 1,80  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 2.150            | 35,43 | 2.070            | 29,91 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 2.150            | 35,43 | 2.070            | 29,91 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 3.599            | 59,31 | 4.023            | 58,11 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 5.112            | 84,22 | 5.273            | 76,16 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): |        |                  |       |                  |       |
| XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr -2,95 2022-06-15   | EUR    | 4                | 0,06  | 4                | 0,05  |

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

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

### **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

No aplica.