

MULTIADVISOR GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 5338

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC Depositario: BANCO INVERDIS, S.A. Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANCA MARCH Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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@inverdis.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 COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER GLOBAL OPCIONES

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,64	1,52	3,86	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,33	-0,42	-0,32

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	421.166,40	469.807,81
Nº de Partícipes	73	74
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	3.269	7,7606
2019	4.710	10,5217
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

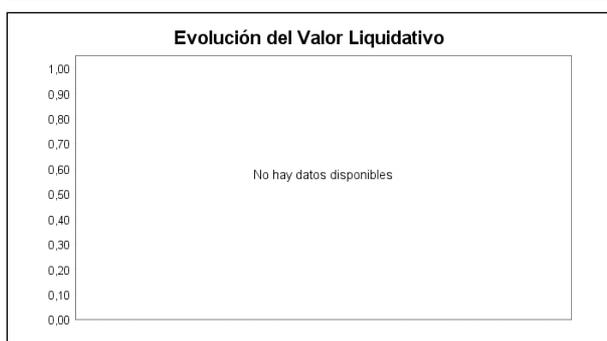
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,40	0,38	0,39	0,40	1,57			

(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**

N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.405	73,57	2.257	62,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	202	6,18	556	15,33
* Cartera exterior	2.200	67,30	1.695	46,75
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	6	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	620	18,97	688	18,97
(+/-) RESTO	243	7,43	681	18,78
TOTAL PATRIMONIO	3.269	100,00 %	3.626	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)	3.626	3.690	4.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,11	-1,08	0,01	844,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	-0,63	-36,35	-180,87
(+) Rendimientos de gestión	0,86	-0,25	-35,24	-414,45
+ Intereses	0,08	0,12	0,35	-35,46
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	320,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	2,38	-1,65	-82,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-1,09	-1,15	-94,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	-1,70	-32,52	-125,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	-0,08	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,03	-0,24	-467,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-1,25	0,92
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-6,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,15	42,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	613,16
(+) Ingresos	0,14	0,02	0,14	482,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,14	0,02	0,14	482,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.269	3.626	3.269	

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

3. Inversiones financieras

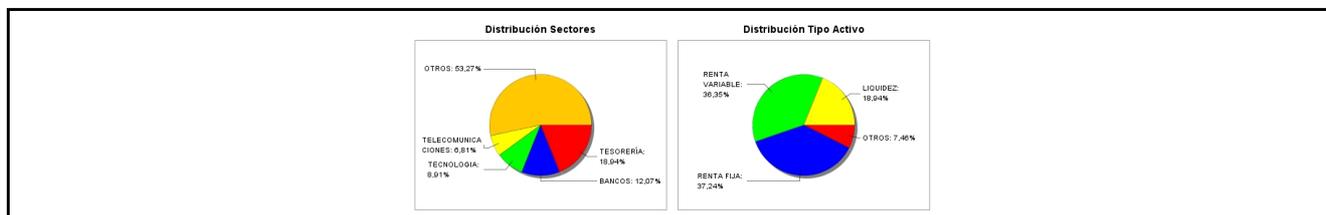
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	3,08	101	2,77
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	42	1,30	390	10,76
TOTAL RENTA FIJA	143	4,38	491	13,53
TOTAL RV COTIZADA	60	1,83	65	1,80
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	60	1,83	65	1,80
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	203	6,21	556	15,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.117	34,17	1.407	38,81
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	1.117	34,17	1.407	38,81
TOTAL RV COTIZADA	1.128	34,53	288	7,94
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	1.128	34,53	288	7,94
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	2.245	68,70	1.695	46,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.448	74,91	2.251	62,08

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
Obgs.Volkswagen Leasing GM 0,5% 20/06/22	V/ Compromiso	100	Inversión
Obgs. Credit Agricole Float 06/03/23	V/ Compromiso	201	Inversión
Total subyacente renta fija		301	
Accs. Facebook Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Facebook 300 16/10/20	26	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adobe 530 10/20	45	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Cotsco Wholesale Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Costco Wholesa 360 10/20	31	Inversión
Accs. Comcast Corp-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Comcast 48 16/10/20	12	Inversión
Accs. Intel Corporation (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intel 53 16/10/20	18	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Google 1600 16/10/20	137	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3300 16/10/20	627	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3400 16/10/20	646	Inversión
Accs. Autodesk Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Autodesk 250 10/20	43	Inversión
Accs. Vertex Pharmaceuticals Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vertex 290 10/20	50	Inversión
Accs. Salesforce.com Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Salesforce 220 10/20	38	Inversión
Accs. Accenture Plc CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Accenture 220 16/10/20	38	Inversión
Accs. Verizon Communications INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Verizon 57 10/20	49	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adidas 315 12/20	63	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 13300 16/10/20	466	Inversión
Accs. Advanced Micro Devices	V/ Opc. CALL Opción Call s/AdvMicroDev 87.5 10/20	15	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Calls/Apple 128,75 10/20	44	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Microsoft 230 16/10/20	59	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 210 16/10/20	18	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 125 10/20	11	Inversión
Accs. Sanofi - Synthelabo	V/ Opc. CALL Opción Call s/Sanofi 92 10/20	64	Inversión
Accs. Unilever NV-CVA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Unilever 54 16/10/20	54	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 12500 12/20	424	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 3550 12/20	901	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 350 10/20	35	Inversión
Accs. SAP AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/SAP 146 10/20	44	Inversión
Accs. Air Liquide	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air Liquide 146 10/20	44	Inversión
Accs. Danone	V/ Opc. CALL Opción Call s/Danone 60 10/20	36	Inversión
Accs. Linde PLC (Zamalight GB)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Linde 225 16/10/20	45	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. CALL Opción Call s/LVMH 440 10/20	88	Inversión
Accs. Siemens AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Siemens 126 10/20	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Nvidia Corp 450 10/20	38	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Microsoft 180 10/20	121	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 150 10/20	51	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Apple 100 10/20	84	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 1300 16/10/20	110	Inversión
Accs. Advanced Micro Devices	V/ Opc. PUT Opción Put s/AdvMicroDev 65 10/20	27	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adobe 420 10/20	35	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 Dic20	432	Inversión
Accs. L'oreal	V/ Opc. CALL Opción Call s/Loreal 300 10/20	60	Inversión
Accs. Danone	V/ Opc. PUT Opción Put s/Danone 52 12/20	52	Inversión
Accs. Bayer AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Bayer 55 10/20	60	Inversión
Total subyacente renta variable		5278	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
TOTAL OBLIGACIONES		6081	

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

	SI	NO
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

h) Con fecha 11/09 se actualiza el folleto del compartimento por modificaciones en la política de inversión.

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 40283 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 3064 miles de euros. De este volumen, 1568 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 328 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 1168 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,05 % 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.

Durante el mes de junio los mercados de renta variable detuvieron las subidas iniciadas durante el mes de abril, esperando el posible impacto en los resultados empresariales. Pero una vez conocidos estos y que su repercusión fue menor a la esperada, en julio reanudaron las subidas, sobre todo los índices americanos, ya que en Europa se ha mantenido una tendencia más o menos lateral en todo este trimestre.

Ya en septiembre con el aumento de casos COVID-19, sobre todo en Europa, tuvimos una bajada de cierta consideración

ante el miedo a cierres parciales de las economías, encuestas sobre el resultado de las elecciones en EEUU y de nuevo resultados empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aprovechando las caídas de los mercados durante el mes de septiembre, se realizaron compras selectivas en valores americanos incrementando los porcentajes de exposición principalmente en los sectores tecnológico y de consumo americanos. Realizando algunas coberturas parciales con opciones en momentos de máxima volatilidad.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 9,87% hasta 3.268.504 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 73 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 0,54% y la acumulada durante el año de -26,24%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% 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 -0,51%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,86 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0,45 %, en Renta variable -0,07 %, depósitos 0 %, derivados 0,47 % e IIC 0 %. La diferencia de 0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La baja exposición a renta variable unido a que se invirtió durante gran parte de este trimestre en valores europeos, permaneciendo ésta mas bien en un movimiento lateral, no dieron las expectativas esperadas.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 0,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,99%.

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.

A comienzos de septiembre se inició un proceso de compras selectivas sobre valores pertenecientes al S&P500. Con las caídas que se vieron durante este mes se invirtió en valores como Alphabet, Microsoft, Nvidia, Amazon, Adobe, entre otros. Centrando la exposición en renta variable a EEUU e incrementándola a medida que las bolsas bajaron.

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.

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 12,51 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,2%

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 Ibex 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 12,84 %.

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.

Esperamos un trimestre volátil en la renta variable. Varios factores van a influir en el devenir futuro de los mercados. El principal acontecimiento será en noviembre con el resultado de las elecciones americanas, las encuestas dan como ganador a Biden, pero un resultado ajustado entre los dos candidatos podría generar incertidumbre a los operadores y prolongar el tiempo de espera para conocer el que será presidente en EEUU durante los próximos cuatro años. Otro factor muy a tener en cuenta es el repunte en Europa de los casos de COVID-19 y, sobre todo, que medidas se van a tomar que influyan o no en cierres de la economía, y sus posibles consecuencias. El tercer factor es el Brexit, entramos en la fase final de las negociaciones y dependiendo del resultado final, podrá influir negativa o positivamente en los mercados.

Dependiendo de cómo varié la tendencia y vayan transcurriendo los acontecimientos, podríamos cubrir parte de la cartera de renta variable en el compartimento, para intentar amortiguar las posibles bajadas de rentabilidad en la medida de lo posible.

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
ES0305198014 - RENTA FIJA Empr Naviera ElcaMO 5,50 2023-07-26	EUR	101	3,08	101	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	3,08	101	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	3,08	101	2,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02105077 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,51 2020-10-01	EUR	42	1,30	0	0,00
ES0L02010095 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	390	10,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		42	1,30	390	10,76
TOTAL RENTA FIJA		143	4,38	491	13,53
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	30	0,81
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	14	0,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	60	1,83	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	22	0,62
TOTAL RV COTIZADA		60	1,83	65	1,80
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		60	1,83	65	1,80
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		203	6,21	556	15,33
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
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	103	3,15	103	2,83
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	98	3,00	97	2,67
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	100	2,76
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	102	3,13	101	2,78
XS2014292937 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2022-06-20	EUR	101	3,08	99	2,73
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,66 2022-06-10	EUR	0	0,00	100	2,75
XS1787278008 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,12 2023-03-06	EUR	201	6,15	199	5,50
IT0005188831 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 0,10 2023-06-30	EUR	194	5,93	193	5,32
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	213	6,51	209	5,77
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 2,00 2023-03-22	EUR	0	0,00	103	2,85
XS1167308128 - RENTA FIJA ArcelorMittal 3,13 2022-01-14	EUR	105	3,22	103	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.117	34,17	1.407	38,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.117	34,17	1.407	38,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.117	34,17	1.407	38,81
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG	EUR	3	0,11	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	52	1,58	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	40	1,24	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	125	3,83	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	17	0,51	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	31	0,96	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	22	0,68	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	55	1,69	23	0,64
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	36	1,11	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	39	1,21	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	46	1,42	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	33	0,91
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	42	1,28	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicroDevices	USD	14	0,43	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	54	1,65	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	12	0,36	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	30	0,93	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	24	0,73	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	36	1,09	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	10	0,31	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	40	1,21	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	18	0,54	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	32	0,99	31	0,87
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	40	1,23	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	60	1,83	63	1,75
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	40	1,22	62	1,71
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	41	1,24	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	56	1,70	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	33	1,01	35	0,98
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	80	2,44	39	1,08
TOTAL RV COTIZADA		1.128	34,53	288	7,94
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		1.128	34,53	288	7,94
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		2.245	68,70	1.695	46,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.448	74,91	2.251	62,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION II/CASER FLEXIBLE

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,16	0,89	3,27	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,34	-0,44	-0,28

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	406.732,84	423.982,27
Nº de Partícipes	42	42
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	3.470	8,5303
2019	4.396	10,3440
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,53	2,08	0,26	-19,43	1,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	03-09-2020	-7,40	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	09-09-2020	0,74	09-09-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,90	5,65	2,93	19,32	2,36				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	10,14	11,35					

(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.

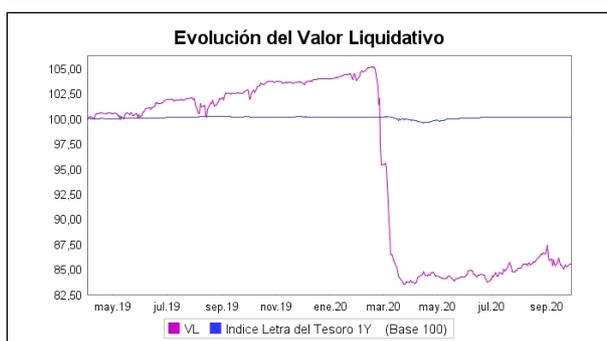
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,39	0,38	0,39	0,41	1,53			

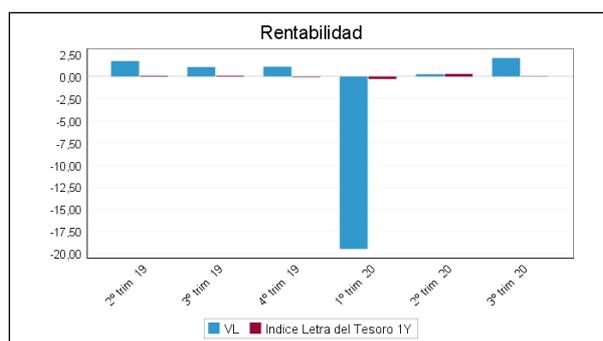
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.698	77,75	2.855	80,58
* Cartera interior	145	4,18	354	9,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.551	73,52	2.498	70,51
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	496	14,29	606	17,10
(+/-) RESTO	276	7,95	82	2,31
TOTAL PATRIMONIO	3.470	100,00 %	3.543	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)	3.543	3.534	4.396	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	0,00	-1,85	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	0,26	-22,28	724,72
(+) Rendimientos de gestión	2,52	0,65	-21,12	287,96
+ Intereses	0,12	0,13	0,42	-8,06
+ Dividendos	0,10	0,01	0,10	817,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	2,27	-1,21	-75,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	-0,34	0,72	-459,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	-1,39	-21,05	-129,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,00	0,23	0,00
± Otros resultados	-0,22	-0,03	-0,34	641,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-1,25	10,30
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	1,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,14	51,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.043,82
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,09	469,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,01	0,09	434,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.470	3.543	3.470	

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

3. Inversiones financieras

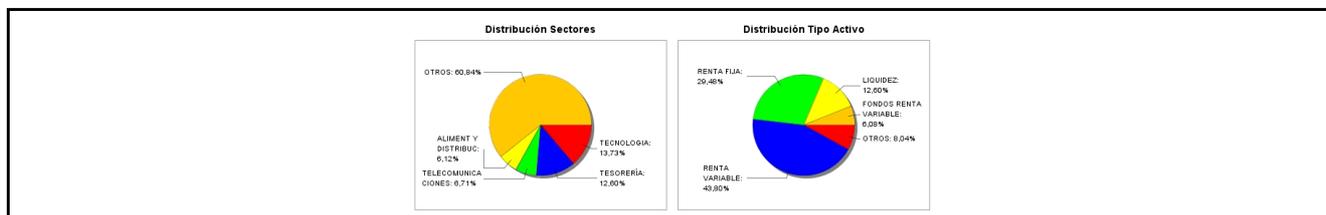
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	2,90	203	5,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	2,82
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	101	2,90	303	8,55
TOTAL RV COTIZADA	44	1,27	52	1,46
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	44	1,27	52	1,46
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	145	4,17	355	10,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	922	26,58	1.800	50,79
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	922	26,58	1.800	50,79
TOTAL RV COTIZADA	1.476	42,56	701	19,81
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	1.476	42,56	701	19,81
TOTAL IIC	211	6,08	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	2.609	75,22	2.501	70,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.754	79,39	2.856	80,61

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
Accs. Cotsco Wholesale Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Costco Wholesa 360 10/20	31	Inversión
Accs. Comcast Corp-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Comcast 48 16/10/20	29	Inversión
Accs. Intel Corporation (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intel 53 16/10/20	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3300 16/10/20	363	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3400 16/10/20	374	Inversión
Accs. Autodesk Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Autodesk 250 10/20	21	Inversión
Accs. Vertex Pharmaceuticals Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vertex 290 10/20	25	Inversión
Accs. Salesforce.com Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Salesforce 220 10/20	19	Inversión
Accs. Accenture Plc Cl A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Accenture 220 16/10/20	19	Inversión
Accs. Verizon Communications INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Verizon 57 10/20	34	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adidas 315 12/20	32	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 13300 16/10/20	266	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adobe 540 10/20	46	Inversión
Accs. Advanced Micro Devices	V/ Opc. CALL Opción Call s/AdvMicroDev 87.5 10/20	29	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Calls/Apple 128,75 10/20	87	Inversión
Accs. Facebook Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Facebook 305 16/10/20	51	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Microsoft 230 16/10/20	97	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 210 16/10/20	35	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 125 10/20	21	Inversión
Accs. Sanofi - Synthelabo	V/ Opc. CALL Opción Call s/Sanofi 92 10/20	46	Inversión
Accs. Unilever NV-CVA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Unilever 54 16/10/20	38	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL Opción Call MiniNasdaq 12500 12/20	1.060	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 3550 12/20	901	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 350 10/20	35	Inversión
Accs. SAP AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/SAP 146 10/20	29	Inversión
Accs. Air Liquide	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air Liquide 146 10/20	29	Inversión
Accs. Danone	V/ Opc. CALL Opción Call s/Danone 60 10/20	24	Inversión
Accs. Linde PLC (Zamalight GB)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Linde 225 16/10/20	22	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. CALL Opción Call s/LVMH 440 10/20	44	Inversión
Accs. Siemens AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Siemens 126 10/20	25	Inversión
Accs. L'oreal	V/ Opc. CALL Opción Call s/Loreal 300 10/20	30	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Nvidia Corp 540 12/20	46	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Danone	V/ Opc. PUT Opción Put s/Danone 52 12/20	36	Inversión
Accs. Bayer AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Bayer 55 10/20	44	Inversión
Total subyacente renta variable		4025	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/20	1.131	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1131	
TOTAL OBLIGACIONES		5156	

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 4263 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 5414 miles de euros. De este volumen, 1859 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 131 a derivados, 199 a operaciones sobre otras IIC y 3224 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % 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 0,05 % 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.

Durante el mes de junio los mercados de renta variable detuvieron las subidas iniciadas en abril, a la espera del impacto en los resultados empresariales. Pero una vez conocidos estos y que su repercusión fue menor a la esperada, en julio continuaron con las subidas, sobre todo en EEUU, ya que en Europa se ha mantenido una tendencia más o menos lateral durante todo el trimestre

Ya en septiembre con el aumento de casos de COVID-19, sobre todo en Europa, tuvimos una bajada de cierta consideración ante el miedo a cierres parciales de las economías, encuestas sobre el resultado de las elecciones en EEUU y de nuevo resultados empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras incrementar posiciones en renta variable americana durante los meses de junio y julio, sobre todo en valores en sector tecnológico y de consumo, en agosto y septiembre se realizaron diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, dada la incertidumbre de los mercados sobre la evolución futura de la economía a nivel mundial.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 2,08 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,03%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 2,07% hasta 3.469.552 euros, y el número de participes no cambió, lo que supone un total de 42 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 2,08% y la acumulada durante el año de -17,53%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,39% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% 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 -0,59%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,52 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0,55 %, en Renta variable 1,21 %, depósitos 0 %, derivados 0,42 % e IIC 0,34 %.

La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados. Las compras selectivas en valores americanos de tecnología y consumo, combinado con las coberturas parciales en momentos puntuales se han visto reflejadas positivamente en la evolución de la rentabilidad del compartimento. El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 2,08 %, 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.

Las compras realizadas en valores como Alphabet, Apple, Amazon, Nvidia o Microsoft combinadas con las ventas de call's fuera de dinero, han generado un doble beneficio tanto en la subida del valor, como en la prima obtenida con la venta de las call.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos inversiones en otras IIC:

DE000A0F5UF5 ETF iShares NASDAQ-100 1,92%

LU1834769124 Robeco Global Consumer Trends Equities 1,25%

LU0266117414 Morgan Stanley US Growth Fund 1,98%

LU0171310443 BlackRock Global World Technology Fund 0,92%

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 15,69 % 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 5,65%

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 9,28 %.

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.

Esperamos un trimestre volátil en la renta variable. Varios factores van a influir en el devenir futuro de los mercados. El principal acontecimiento será en noviembre con el resultado de las elecciones americanas, las encuestas dan como ganador a Biden, pero un resultado ajustado entre los dos candidatos podría generar incertidumbre a los operadores y prolongar el tiempo de espera para conocer el que será presidente en EEUU durante los próximos cuatro años. Otro factor muy a tener en cuenta es el repunte en Europa de los casos de COVID-19 y, sobre todo, que medidas se van a tomar que influyan o no en cierres de la economía, y sus posibles consecuencias. El tercer factor es el Brexit, entramos en la fase final de las negociaciones y dependiendo del resultado final, podrá influir negativa o positivamente en los mercados. Dependiendo de cómo varié la tendencia y vayan transcurriendo los acontecimientos, podríamos cubrir parte de la cartera de renta variable en el compartimento, para intentar amortiguar las posibles bajadas de rentabilidad en la medida de lo posible

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
ES0305198014 - RENTA FIJA Empr Naviera ElcaMO 5,50 2023-07-26	EUR	101	2,90	101	2,84
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	102	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,90	203	5,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,90	203	5,73
ES0529743983 - PAGARE ELEC NOR 0,23 2020-07-20	EUR	0	0,00	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	2,82
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		101	2,90	303	8,55
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	23	0,64
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	14	0,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	44	1,27	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	16	0,44
TOTAL RV COTIZADA		44	1,27	52	1,46
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		44	1,27	52	1,46
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		145	4,17	355	10,01
XS0916766057 - RENTA FIJA United Mexican State 2,75 2023-04-22	EUR	108	3,11	106	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108	3,11	106	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	103	2,97	103	2,90
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	98	2,83	97	2,73
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	100	2,83
XS1186131717 - RENTA FIJA FCE Bank 1,13 2022-02-10	EUR	98	2,83	96	2,72
XS2014292937 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2022-06-20	EUR	0	0,00	99	2,79
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,66 2022-06-10	EUR	0	0,00	99	2,79
XS1787278008 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,25 2023-03-06	EUR	0	0,00	199	5,62
XS1792505197 - OBLIGACION GeneralMotorsFij 0,06 2022-03-26	EUR	98	2,84	95	2,68
XS1691349523 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,22 2023-09-26	EUR	0	0,00	83	2,33
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	213	6,13	209	5,91
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 2,00 2023-03-22	EUR	0	0,00	207	5,84
XS1167308128 - RENTA FIJA ArcelorMittal 3,13 2022-01-14	EUR	0	0,00	104	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		610	17,60	1.492	42,09
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,75 2021-03-08	EUR	101	2,92	101	2,85
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	102	2,95	101	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		204	5,87	202	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		922	26,58	1.800	50,79
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		922	26,58	1.800	50,79
DE000ENERGY0 - ACCIONES Siemens AG	EUR	2	0,07	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	36	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	20	0,58	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	81	2,34	47	1,32
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	34	0,97	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	31	0,91	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	45	1,29	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	28	0,80	23	0,66
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	34	0,98	17	0,49
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	20	0,57	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	23	0,67	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	27	0,77	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	25	0,69
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	24	0,70	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	42	1,21	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	46	1,33	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	28	0,81	33	0,93
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	90	2,59	54	1,53
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	32	0,93	9	0,25
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	55	1,57	46	1,30
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	28	0,80	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	30	0,87	27	0,76
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	25	0,73	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	24	0,69	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	24	0,68	51	1,43
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	24	0,68	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	56	1,62	41	1,16
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	20	0,58	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	51	1,46	48	1,35
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	22	0,62	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	21	0,59	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	79	2,28	55	1,56
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	35	1,02	27	0,75
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	22	0,62	21	0,59
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	32	0,92	20	0,56
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	20	0,58	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	81	2,32	12	0,35
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	43	1,23	45	1,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	27	0,77	37	1,05
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	27	0,78	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	28	0,80	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	22	0,64	25	0,70
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	40	1,15	39	1,10
TOTAL RV COTIZADA		1.476	42,56	701	19,81
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		1.476	42,56	701	19,81
LU1834769124 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	44	1,26	0	0,00
LU0171310443 - PARTICIPACIONES BlackRock World Tech	EUR	32	0,91	0	0,00
DE000A0F5UF5 - PARTICIPACIONES Ishares Nasdaq100	EUR	67	1,92	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	69	1,99	0	0,00
TOTAL IIC		211	6,08	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		2.609	75,22	2.501	70,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.754	79,39	2.856	80,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 75%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,01	-0,58	-0,70	-0,21

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	157,59	55.495,32
Nº de Partícipes	1	26
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	2	9,5730
2019	980	9,5063
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,70	40,95	8,19	-33,96	-1,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,52	17-09-2020	-12,33	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,33	09-09-2020	8,33	09-09-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	40,38	37,71	18,83	54,97	7,55				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22				
MSCI World Euro Total Return	32,57	13,69	27,06	47,70	9,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	25,47	25,47	19,79	21,28					

(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.

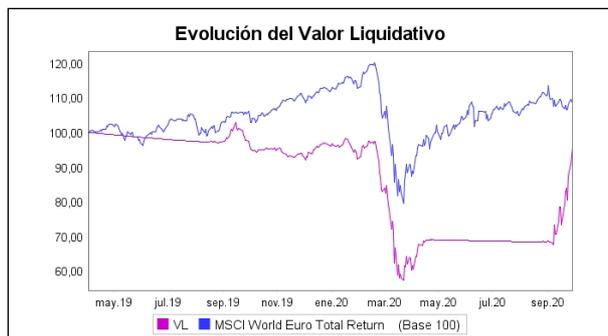
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,81	0,51	0,51	0,55	2,70			

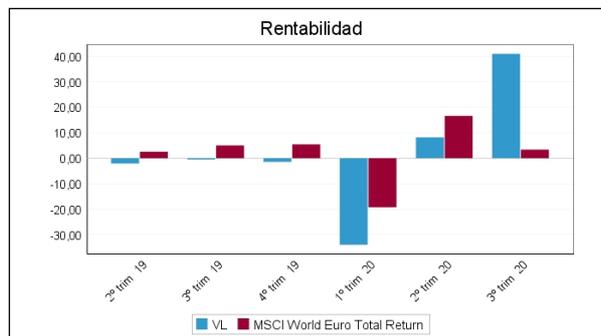
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	0	0,00	303	80,37
* Cartera interior	0	0,00	303	80,37
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	150,00	75	19,89
(+/-) RESTO	-1	-50,00	-1	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	2	100,00 %	377	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)	377	610	980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-206,30	-58,42	-131,60	31,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	10,48	-56,54	-101,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	11,02	-54,94	-100,54
+ Intereses	-0,17	-0,12	-0,27	-47,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,29	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,18	-36,99	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	10,94	-17,74	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	-0,23	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,57	-1,83	-42,43
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-1,01	-61,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-61,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,50	-0,19	-0,70	-3,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	-100,00
(+) Ingresos	0,54	0,03	0,22	493,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,54	0,03	0,22	493,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2	377	2	

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

3. Inversiones financieras

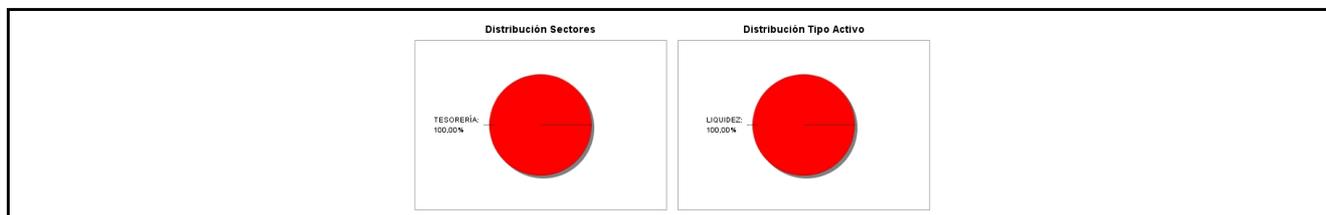
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	303	80,46
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	303	80,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	303	80,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	303	80,46

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 100% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10556 miles de euros.
- 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 0,07 % 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 DEL FONDO.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- c) Índice de referencia.N/A
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
- b) Operativa de préstamo de valores.N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.N/A
- d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A

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 DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPOINVERISIS BANCO, S.A.-0,69 2020-07-01	EUR	0	0,00	51	13,41
ES0L02103056 - REPOINVERISIS BANCO, S.A.-0,69 2020-07-01	EUR	0	0,00	51	13,41
ES0L02101159 - REPOINVERISIS BANCO, S.A.-0,69 2020-07-01	EUR	0	0,00	51	13,41
ES0000012E69 - REPOINVERISIS BANCO, S.A.-0,70 2020-07-01	EUR	0	0,00	51	13,41
ES0000012729 - REPOINVERISIS BANCO, S.A.-0,70 2020-07-01	EUR	0	0,00	51	13,41
ES00000123B9 - REPOINVERISIS BANCO, S.A.-0,70 2020-07-01	EUR	0	0,00	51	13,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	303	80,46
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	303	80,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	303	80,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	303	80,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND
Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,42	-0,41	-0,39

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	1.722.001,92	1.530.642,61
Nº de Partícipes	45	44
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,45	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.269	10,0282
2019	4.771	9,4510
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	1,32	0,00	1,32	patrimonio	
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,11	5,54	5,24	-4,46					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	03-09-2020	-3,33	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	02-09-2020	1,60	26-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,15	6,73	7,22	12,38					
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79					
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60					
MSCI World Euro Total Return	32,57	13,71	27,06	47,69					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,63	0,58	0,56	1,61	1,61			

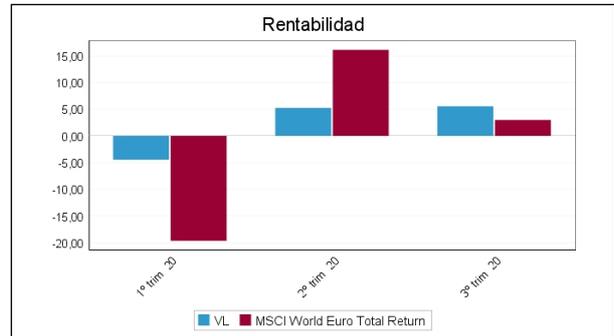
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	396.002	5.766	3,50

*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	13.454	77,91	11.228	77,20
* Cartera interior	1.852	10,72	963	6,62
* Cartera exterior	11.601	67,18	10.265	70,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.278	18,98	2.723	18,72
(+/-) RESTO	537	3,11	593	4,08
TOTAL PATRIMONIO	17.269	100,00 %	14.544	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)	14.544	9.253	4.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,25	36,97	97,03	-60,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,50	4,07	8,38	60,79
(+) Rendimientos de gestión	6,05	4,57	9,96	57,52
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-74,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,14	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,42	-4,85	0,24	-134,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,63	9,43	9,60	-41,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,50	-1,59	30,71
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,32	19,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	20,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,11	22,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-202,14
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,08	466,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	3,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	3,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.269	14.544	17.269	

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

3. Inversiones financieras

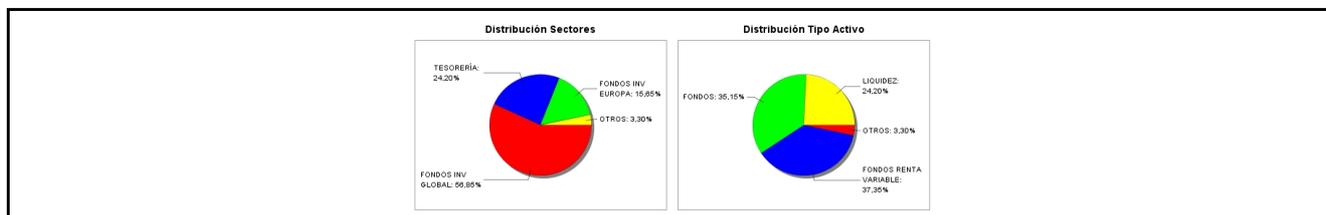
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	931	5,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	931	5,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	924	5,35	946	6,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.855	10,74	946	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	11.594	67,15	10.265	70,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.594	67,15	10.265	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.449	77,89	11.212	77,09

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
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 16/10/20	2.803	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/20	2.682	Inversión
Total subyacente renta variable		5485	
TOTAL OBLIGACIONES		5485	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 41,97% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12586 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 596 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 596 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 0,05 % 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.

A nivel global, la pandemia sigue siendo una realidad actual. Aumentan las preocupaciones por la evolución de la pandemia a nivel global, particularmente en Europa, donde nos encontramos ya ante la segunda ola. Ha comenzado el endurecimiento de las restricciones de movilidad y confinamientos selectivos en España, Francia y en el Reino Unido, principales focos de contagio. Mientras, los virólogos señalan la dificultad en lograr un tratamiento antes del inicio del próximo año, lo que ensombrece las perspectivas de recuperación de la normalidad en nuestras vidas y con ellas de la actividad económica.

A nivel macroeconómico, los datos confirman el fuerte rebote de la actividad pronosticado y la brevedad de la recesión que solo ha durado dos trimestres. Mantenemos nuestras convicciones: i) la reactivación iniciada en junio irá perdiendo intensidad en los próximos meses debido a los cierres parciales provocados por los rebotes y ii) la recuperación económica tras la pandemia será desigual entre sectores.

La magnitud sin precedentes de los estímulos monetarios y fiscales y la disponibilidad de liquidez que ofrecen a los mercados ha tejido una red de seguridad en los mercados. Se dilata la posibilidad de nuevos estímulos monetarios y fiscales ante la falta de concreción sobre el cambio de objetivo de inflación de la FED pero sobre todo ante la ausencia de avances en la negociación del nuevo paquete de estímulo fiscal (CARES Act. II). La cercanía de las próximas elecciones presidenciales (3 de noviembre) y la batalla electoral, dificultan la aprobación de este nuevo paquete de ayudas.

En los mercados el rebote del comportamiento de los activos de riesgo se ha producido más que por el control del virus, por la magnitud e intensidad de las medidas de política monetaria y fiscal. Medidas que unidas a un entorno de tipo de interés reales negativos aportan un mayor atractivo a la renta variable frente a bonos, tejiendo una red de seguridad que limitará la profundidad de potenciales caídas. No obstante, el mercado necesitará tiempo para afianzar la mejora de actividad y la estabilización de la caída de beneficios empresariales. Mantenemos la prudencia y la actitud conservadora respecto a la evolución posible de los mercados financieros. Todo ello derivado de las consecuencias ya constatadas, derivadas de la pandemia; y de las que creemos que van a ahondarse aún más por la evolución de ésta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Vamos a mantener nuestra posición con los porcentajes actuales en las ICCs pero incrementamos un poco los instrumentos derivados que reducen el riesgo de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 5,54 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 2,98%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 18,73% hasta 17.268.519 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 45 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 5,54% y la acumulada durante el año de 6,11%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,63% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,44% 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 ...).

El 0,47% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,16% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,42%, y los indirectos del 0,38%.

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 -0,46%.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,05 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 5,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,34%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido las mismas posiciones que al cierre del segundo trimestre solo variando la exposición con ventas en los futuros de IBEX y Eurostoxx.

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.

Estas siguen siendo nuestras posiciones:

-MFS Meridian Funds - European Research Fund I1 EUR LU0219424131

-Jupiter Global Fund - Jupiter European Growth Class I EUR Acc LU0260086037

-COMGEST GROWTH EUR SM COMPANIES I (EUR) IE00BHWQNP08?

-FUNDSMITH EQUITY FUND T (EUR) LU0690375182

-Robeco Global Consumer Trends Equities F € LU0871827464

-JM KAPITAL KAIROS, SICAV, S.A. ES0182836033

Siendo las gestoras Robeco, Seilern y Fundsmith las que centran las inversiones más importantes (aproximadamente un 15% sobre patrimonio cada una)

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En estos momentos el fondo está por encima del objetivo de rentabilidad media anual a cinco años.

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 34,74 % 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 6,73%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 9,15%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 13,71 %, y un 32,57 % 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 Ibex 35 de 36,49%

No disponemos de datos suficientes para analizar el VAR histórico al ser un fondo de reciente creación.

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.

Nuestra perspectiva de mercado se mantiene prudente. el Coronavirus es una gran incógnita y su afectación a la economía va a ser más grave si, como creemos, se confirman las nuevas medidas de restricción en todo el mundo.

Nuestra actuación va a ser seguir manteniendo nuestras posiciones en renta variable reduciendo la volatilidad de éstas con la venta de futuros Ibex y Eurostoxx (con un peso de hasta el 40% del patrimonio del fondo).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0.52 2020-10-01	EUR	931	5,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		931	5,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		931	5,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182836033 - PARTICIPACIONES JM Kapital Kairos Si	EUR	924	5,35	946	6,51
TOTAL IIC		924	5,35	946	6,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.855	10,74	946	6,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	1.378	7,98	1.193	8,20
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	2.543	14,73	2.142	14,73
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	1.224	7,09	1.185	8,15
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.324	7,67	1.329	9,14
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	2.526	14,63	2.209	15,19
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	2.599	15,05	2.207	15,17
TOTAL IIC		11.594	67,15	10.265	70,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.594	67,15	10.265	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.449	77,89	11.212	77,09

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.