

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

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

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,01	0,69	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,29	-0,38	-0,24

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	843.921,58	820.877,73
Nº de Partícipes	133	114
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	7.588	8,9914
2019	7.107	9,3329
2018	6.863	8,8786
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	1,31	0,00	1,31	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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,66	3,40	13,26	-17,73	3,67	5,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	21-09-2020	-6,18	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	28-09-2020	4,53	24-03-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,66	8,85	13,70	27,65	5,78	4,15			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16			
BENCHMARK IF GLOBAL FI	20,10	8,13	15,65	30,09	5,57	5,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,43	9,43	10,06	10,12	5,62	5,62			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,60	0,58	0,58	0,59	2,25	1,53		

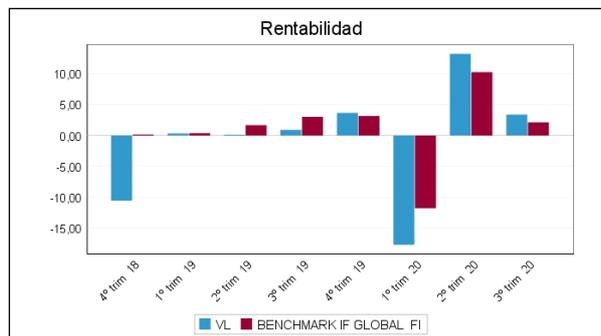
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.153	81,09	5.819	81,52
* Cartera interior	1.004	13,23	1.148	16,08
* Cartera exterior	5.148	67,84	4.667	65,38
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.440	18,98	1.345	18,84
(+/-) RESTO	-5	-0,07	-26	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	7.588	100,00 %	7.138	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)	7.138	5.605	7.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,75	11,79	11,08	-73,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,32	12,00	-4,11	-68,20
(+) Rendimientos de gestión	3,82	12,49	-2,64	-64,88
+ Intereses	0,04	0,04	0,12	16,05
+ Dividendos	0,03	0,08	0,10	-58,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,54	-0,51	-102,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,37	1,21	-2,90	124,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,07	54,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	10,65	0,63	-84,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-103,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,50	-1,51	15,81
- Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-1,31	16,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	16,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	43,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-82,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	5,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	5,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.588	7.138	7.588	

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

### 3. Inversiones financieras

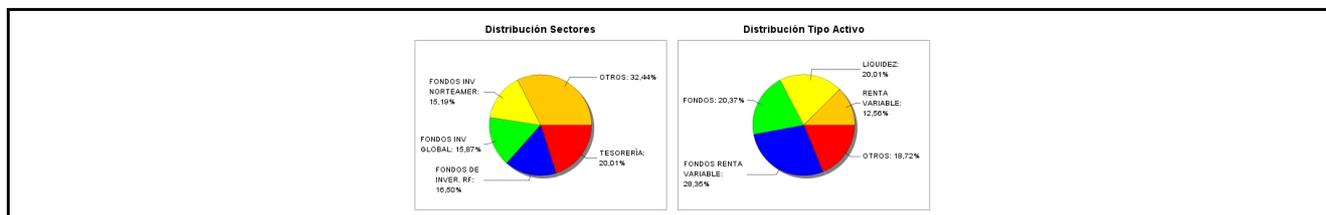
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	84	1,11	241	3,38
TOTAL RENTA FIJA	84	1,11	241	3,38
TOTAL RV COTIZADA	131	1,72	141	1,96
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	131	1,72	141	1,96
TOTAL IIC	789	10,38	766	10,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.004	13,21	1.148	16,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481	6,34	384	5,38
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	481	6,34	384	5,38
TOTAL RV COTIZADA	822	10,84	627	8,79
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	822	10,84	627	8,79
TOTAL IIC	3.845	50,67	3.655	51,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.148	67,85	4.667	65,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.152	81,06	5.814	81,44

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Dic20	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>128</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 13816 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 1226 miles de euros. De este volumen, 251 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 756 a operaciones sobre otras IIC y 219 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.

En el 1er semestre del año, los mercados asumieron que el mínimo de esta crisis se había alcanzado entre marzo y abril y que las economías y los resultados corporativos, apoyados por gobiernos y bancos centrales, serían capaces de volver a crecer en 12-24 meses. Sin embargo, la aparición de una segunda ola de pandemia y la incertidumbre electoral en Estados Unidos, han hecho que el mercado se comporte de manera indecisa durante este último trimestre.

En el plano sanitario, la pandemia empeora en Europa, aunque la 2da ola es distinta a la 1ª por mayor incidencia en grupos de edad de menor riesgo. Aumenta la presión hospitalaria pero aún lejos del pico de marzo-abril.

En el plano macro, China lidera la recuperación, EEUU está relativamente fuerte aunque la creación de empleo pierde un poco de fuerza. La eurozona sigue perdiendo impulso por nuevas medidas restrictivas para frenar la expansión de Covid con fuerte impacto en el sector servicios, sobre todo España, por su estructura productiva. No se prevén nuevos confinamientos generales, pero las restricciones asociadas a rebotes entorpecerán la reapertura económica, traduciéndose en una recuperación larga (mínimo 2 años en recuperar niveles pre-Covid) y con un elevado coste en el empleo.

Vemos diferentes tipos de apoyos para los mercados a medio plazo:

- Exceso de liquidez (bancos centrales).

- Progresiva recuperación económica, apoyada por estímulos (que podrían aumentar: monetarios y fiscales financiados por bancos centrales).

- Vacuna/tratamiento. Sin presión hospitalaria de momento, siempre bajo riesgo de nuevos confinamientos.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales se han mantenido en los siguientes rangos: -2% Eurostoxx50, +4% Nikkei, +8% SP 500. Nuestro fondo, If Global Management, no ha sido ajeno a esta situación, pero hemos sabido mantener una gestión activa dentro de la cartera y al final del periodo trimestral hemos tenido subidas del +3,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra estrategia ha sido muy similar a la que hemos llevado a cabo a lo largo del año.

1- Gracias a la liquidez que manteníamos (20% aprox) y a las nuevas suscripciones de nuevos y antiguos partícipes (5% aprox) hemos aprovechado para seguir aumentando exposición en renta variable USA, infraponderando EUROPA.

2- Actualmente y dada la excesiva valoración del sector tecnológico (hacia el cual rotamos la cartera durante el primer trimestre) hemos empezado a deshacer parte de las inversiones más tácticas realizadas, evitando deshacer posiciones de las compañías y vehículos de mayor calidad. A la vez hemos aprovechado ciertos recortes puntuales para incrementar el potencial de revalorización del fondo en el largo plazo, con ciertos activos, desde nuestro punto de vista, infravalorados.

3- Además hemos aprovechado oportunidades en bonos corporativos y gubernamentales europeos y americanos (en el trimestre anterior solo accedimos a los americanos). Últimamente nos decantamos más por emisiones de calidad en Europa, pues han quedado muy rezagadas con respecto a las americanas.

4- Hemos incluido algo más de peso en regiones asiáticas, China y Japón sobre todo a través de fondos y etfs.

5- Seguimos consolidando la posición creada en Oro en el anterior trimestre.

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del 62,25%, que iremos aumentando hasta un 65% aprovechando posibles caídas del mercado ó reduciendo hasta un 20% si el S&P llega a tocar máximos históricos de cara a final de año.

Respecto a la renta fija hemos aumentado peso con respecto al trimestre anterior. La exposición se encuentra en el 15,32%.

Seguimos manteniendo un 18% de liquidez en cartera para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global, como acabamos de comentar.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos tenemos un 30,90% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología), hemos mantenido la exposición hasta un 44,47% en consonancia con el trimestre anterior (energía, industria, tecnología). No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos (actualmente un 25,68%).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 16 fondos de inversión, 3 etfs, 6 bonos y 17 acciones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 3,4 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 2,14%.

Esta diferencia con respecto a su índice de referencia se debe principalmente a la asignación realizada al sector tecnológico en la cartera a finales del primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 6,3% hasta 7.588.004 euros, y el número de partícipes aumentó en 19 lo que supone un total de 133 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 3,4% y la acumulada durante el año de -3,66%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,6% 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 0,49% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,45%, y los indirectos del 0,3%.

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 -0,47%.

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 3,82 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 3,4 %, 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.

### Salidas 3T del 2020.

En la parte de Renta Fija no hemos deshecho ninguna posición.

En la parte de Renta Variable:

-Scorpio Tankers: Vendemos 100% posición por no alcanzar nuestra expectativa de rentabilidad, limitando las caídas y así evitar pérdidas permanentes de capital.

-Miyaji Engieniering: Vendemos 100% posición por no alcanzar nuestra expectativa de rentabilidad, limitando las caídas y así evitar pérdidas permanentes de capital.

-ETF SPDR Global Aristocrats: Vendemos 100% posición por no alcanzar nuestra expectativa de rentabilidad, limitando las caídas y así evitar pérdidas permanentes de capital.

-Lonza Group: Hemos ido deshaciendo poco a poco hasta el 80% de nuestra posición por haber alcanzado ya nuestros objetivos de rentabilidad en la acción, la rentabilidad acumulada en estos momentos es del 98,2%

-Nvidia Corporation: Otra de nuestras mejores operaciones desde el comienzo del fondo. Hemos empezado a vender un 20% de la posición por haber alcanzado nuestro objetivo de rentabilidad, pero seguiremos manteniéndola por la gran fortaleza de la acción y por unos resultados espectaculares que batieron las expectativas tanto de beneficio por acción como de ingresos. Llevamos en estos momentos una rentabilidad acumulada del 189,36%.

-MS US Growth: Reembolso parcial del 20% por consolidación de los beneficios acumulados de la operación. La rentabilidad acumulada actualmente es de 110,78% El resto de la posición la seguiremos manteniendo hasta que veamos al índice Nasdaq perder fortaleza.

### Entradas 3T 2020.

En la parte de Renta Fija:

-Bono de PVH 3,125% 15/12/27: PVH Corp. Anteriormente conocida como Phillips-Van Heusen Corporation, es una compañía de ropa estadounidense que posee marcas como Van Heusen, Tommy Hilfiger, Calvin Klein, IZOD, Arrow, Warner's, Olga, True & Co. y Geoffrey Beene.

-NB Euro Bond A Dis Eur: Fondo de Inversión de Deuda pública, principalmente posicionada en Europa, con el objetivo de ir incrementando en nuestra partida de RF y seguir teniendo ese equilibrio, conteniendo la volatilidad del fondo. Lo que más nos gusta es el alfa que genera el gestor.

En la parte de Renta Variable:

-Comgest Growth Asia Z Eur: Aumentamos la posición en RV Asia a través de dicho fondo que pondera principalmente

China y Japón (mayor potencial de recuperación frente al resto de economías globales, desde nuestro punto de vista).  
-ETF Wisdomtree Eur Hedge GOLD: Empezamos a hacer posición en el Oro con este ETF incrementando hasta tener una posición aproximada del 3%.

-Visa Inc Class A: Entrada en empresa multinacional de servicios financieros orientada sobre todo a tarjetas de crédito, débito, prepago, regalo y monedero, con la marca Visa. Nuestro PO es 280 \$. Efectuamos una recompra la primera semana de septiembre.

-Barrick Gold Corp: Entrada en empresa multinacional minera dedicada a la extracción de oro más grande del mundo, para ir incrementando en nuestra posición global del Oro y con un PO en 35\$.

-Coca Cola: Creamos posición en sector más defensivo con una compañía de calidad contrastada con ingresos recurrentes y deuda controlada. Nuestro PO es 65 \$.

-Microsoft Corp: Empresa tecnológica conocida mundialmente. Para seguir incrementando nuestra parte tecnológica entrando siempre en caídas del mercado. PO 300\$.

Recompras 3T 2020

Hemos hecho un rebalanceo de la cartera potenciando los sectores y países que pensamos van a ser ganadores para los próximos meses.

En la parte de Renta Fija, no hay ningún movimiento reseñable.

En la parte de Renta Variable:

-FIDELITY European Dynamic Growth incrementamos en la posición por aprovechar caídas del mercado europeo en este trimestre.

-VANGUARD Us 500 Stock Eur incrementamos en la posición por aprovechar momentos del mercado bajistas para ir acumulando peso en la parte de RV Usa.

-Berkshire Hathaway B: El fondo de inversión gestionado por Warren Buffet. Aumentamos exposición con PO en 260 \$ y un potencial de revalorización del 50%.

-ISHARES MSCI Japan Eur Edge: Incrementamos exposición por mejor comportamiento mercado asiático

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.

Las operaciones en otras IICs durante este último trimestre han sido escasas en volumen pero hemos accedido a posiciones nuevas. Únicamente hemos aumentado exposición en las que creemos más acordes con la estrategia que hemos llevado a cabo y descrita en el punto 1b

-FIDELITY EUROP DYNAMIC GROWTH Y AC EUR

-ETF MSCI Japan Month E

-VANGUARD Us 500 Stock Eur

-COMGEST Growth Asia Z Eur:

-NB Euro Bond A Dis Eur

- ETF Wisdomtree Eur Hedge GOLD:

Y hemos deshecho parcialmente en el siguiente vehículo por superar con creces nuestro objetivo de revalorización:

-MS US Growth Ah ACC EURH IIC: Rentabilidad acumulada desde suscripción (finales de marzo) 68% aprox.

En cuanto al desglose de las principales inversiones en otras IICs destacamos las de mayor ponderación:

PONDERACIÓN (%)

JUPITER- European Growth 9.77

VANGUARD US 500 Stock EUR INV 9.17

FIDELITY- European Dynamic Growth 8,22

MS US Growth Ah ACC EURH 6,52

B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR 4,13

Siendo las gestoras con mayor peso dentro de la cartera JUPITER Y VANGUARD

### 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 30,02 % 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 8,85%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 18,66%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 8,13 %, y un 20,1 % 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%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,43 %.

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.

El fondo sigue cumpliendo con su objetivo de volatilidad máxima del 15% durante este último trimestres (8,85%) y las perspectivas de mercado durante el próximo trimestre lo podrían llevar a cumplir con su objetivo de rentabilidad fijada para este año 2020 en un 0%, 2% aprox.

##### PERSPECTIVAS DE MERCADO

Aunque lo peor de la crisis de la COVID-19 probablemente haya quedado atrás, el retorno a la normalidad no va a ser fácil. A pesar del rebote mayor de lo previsto derivado de la reapertura de la actividad en varias economías, la recuperación será un proceso dilatado en el tiempo, con mucha incertidumbre en torno a la evolución del virus, el comportamiento de los consumidores y las empresas y las decisiones de las autoridades.

Mientras recorremos el camino desde la reapertura hasta la fase de recuperación, estaremos atentos a tres áreas:

-En el plano de la demanda: la magnitud del daño permanente sufrido por el mercado laboral y las pérdidas de rentas resultantes.

-En el plano de la oferta: la solvencia del sector empresarial.

-En el plano de las políticas públicas: nuevas medidas centradas en la recuperación y las posibles alteraciones derivadas de la retirada de las intervenciones sin precedentes.

Por ahora, los mercados están adoptando una visión más optimista, lo que no nos sorprende a la vista de la ingente liquidez inyectada por los bancos centrales y la idea de la "put de la Fed". Sin embargo, cuando la marea de liquidez se retire (antes o después), la brecha entre los fundamentales económicos y los mercados podría dejar de ser sostenible.

Es por esto que seguimos sobreponderando la renta variable en el muy corto plazo pero muy atentos a la reacción del

mercado ante cualquier evento que éste considere negativo como pueden ser, el cierre parcial de ciertas economías, retraso en salida de una vacuna y retirada de estímulos. Sería entonces cuando empezáramos a sobreponderar renta fija y liquidez frente a los activos de riesgo.

#### ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT

-De cara al próximo trimestre creemos que podría verse aumentada la volatilidad debido, por una parte, a la situación actual del virus en Europa (provocada por la segunda oleada) y por otra por la incertidumbre generada con respecto a las elecciones Americanas.

-Si de cara al último trimestre del año los índices de renta variable tuvieran recortes significativos aprovecharíamos la liquidez que disponemos (16% aprox) para aumentar la exposición en activos de riesgo a un 65%.

-Si por el contrario, los índices llegan a superar los máximos históricos (excepto Nasdaq) nos veríamos obligados a deshacer al menos un 30% de la cartera de renta variable a la espera de nuevos recortes para volver a entrar

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,51 2020-10-01	EUR	84	1,11	0	0,00
ES00000128B8 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	241	3,38
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		84	1,11	241	3,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		84	1,11	241	3,38
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	70	0,93	73	1,02
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	46	0,60	48	0,67
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	15	0,19	19	0,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		131	1,72	141	1,96
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		131	1,72	141	1,96
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	93	1,22	90	1,26
ES0184097022 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	191	2,51	186	2,60
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	314	4,14	304	4,26
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	69	0,90	65	0,91
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	123	1,61	121	1,69
<b>TOTAL IIC</b>		789	10,38	766	10,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.004	13,21	1.148	16,06
US912810FP85 - RENTA FIJA Estado Americano 5,38 2031-02-15	USD	108	1,42	113	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108	1,42	113	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1734066811 - RENTA FIJA PvhCo 3,13 2027-12-15	EUR	101	1,33	0	0,00
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc.  4,38 2026-11-15	USD	46	0,61	46	0,65
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	102	1,34	99	1,39
US71647NAS80 - RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	USD	51	0,68	50	0,70
US38141GVR28 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	USD	73	0,96	75	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		373	4,92	271	3,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		481	6,34	384	5,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		481	6,34	384	5,38
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	23	0,31	25	0,35
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	0	0,00	11	0,15
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING	JPY	0	0,00	42	0,59
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	46	0,61	0	0,00
JP3380300008 - ACCIONES Shinnihon Corp	JPY	24	0,32	23	0,32
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	47	0,62	44	0,62
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	44	0,58	44	0,62
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	63	0,83	45	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	31	0,41	24	0,34
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	62	0,82	56	0,79
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	42	0,55	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	22	0,29	29	0,41
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	103	1,36	86	1,20
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	22	0,29	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	34	0,45	30	0,42
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	63	0,83	21	0,29
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	161	2,12	147	2,06
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	34	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>822</b>	<b>10,84</b>	<b>627</b>	<b>8,79</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>822</b>	<b>10,84</b>	<b>627</b>	<b>8,79</b>
IE00BDZQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	73	0,96	0	0,00
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi	EUR	0	0,00	51	0,72
LU0389811885 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	225	2,96	224	3,14
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	245	3,23	243	3,40
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	308	4,06	299	4,19
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	736	9,70	713	9,98
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	121	1,59	111	1,56
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	466	6,14	565	7,92
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	628	8,27	587	8,23
LU0062574610 - PARTICIPACIONES JNB Euro Bond	EUR	101	1,33	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	88	1,16	84	1,18
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	169	2,22	163	2,28
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	687	9,05	615	8,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.845</b>	<b>50,67</b>	<b>3.655</b>	<b>51,21</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.148</b>	<b>67,85</b>	<b>4.667</b>	<b>65,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.152</b>	<b>81,06</b>	<b>5.814</b>	<b>81,44</b>

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.