

DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
DE VALORES, S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

Depositario: INVERSEGUROS SOCIEDAD

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.dunascapital.com.

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

participes@dunascapital.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 FONDO

Fecha de registro: 15/06/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 5%, y con una volatilidad objetivo del 10%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado de 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	0,66	1,07	2,35	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,12	0,00

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	2.133.126,4 6	1.901.309,6 3	380	144	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	293.333,54	320.338,11	18	17	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	2.404.385,3 6	2.397.046,1 5	10	5	EUR	0,00	0,31		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	26.516	25.345	24.561	9.684
CLASE R	EUR	2.821	3.635	1.687	
CLASE D	EUR	22.446	23.637		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	12,4307	13,4552	12,1689	12,7284
CLASE R	EUR	9,6178	10,4691	9,5233	
CLASE D	EUR	9,3352	10,4350		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,36	0,00	0,36	1,08	0,00	1,08	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,61	-2,11	10,00	-14,20	2,88	10,57	-4,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	21-09-2020	-5,70	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	11-08-2020	4,72	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,44	7,20	16,37	22,04	3,66	5,44	7,12		
Ibex-35	36,40	21,33	32,44	49,79	13,00	12,62	13,87		
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	1,70	0,55	0,38	0,55	0,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,35	5,35	5,48	5,44	3,81	3,81	3,55		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,24	0,22	0,22	0,21	0,88	0,79	1,14	1,20

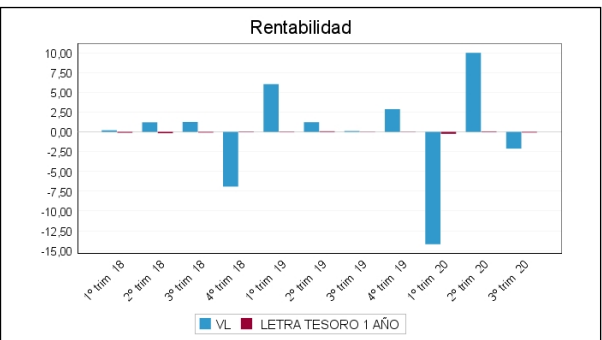
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .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	-8,13	-2,29	9,79	-14,36	2,87	9,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	21-09-2020	-5,71	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	11-08-2020	4,72	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	16,44	7,20	16,37	22,04	3,82	5,61			
Ibex-35	36,40	21,33	32,44	49,79	13,00	12,62			
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	1,70	0,55	0,38	0,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,02	7,02	7,23	7,50	4,38	4,38			

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

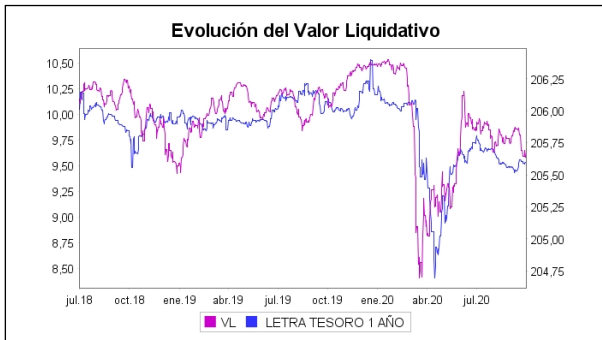
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,51	0,00	0,00

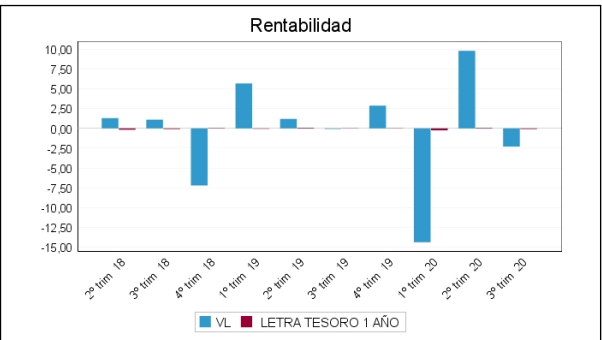
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .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	-7,61	-2,11	10,00	-14,20	2,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	21-09-2020	-5,70	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	11-08-2020	4,72	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,44	7,20	16,37	22,04	3,71				
Ibex-35	36,40	21,33	32,44	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	1,70	0,55	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,70	8,70	9,46						

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

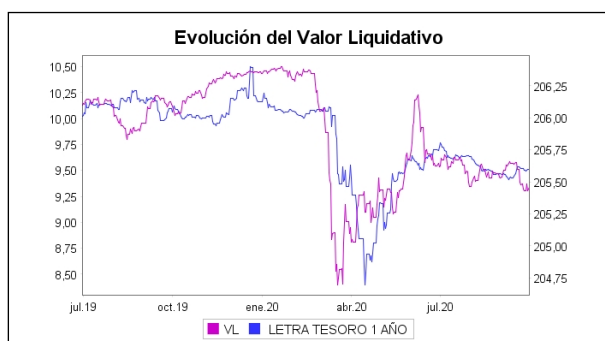
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,22	0,22	0,22	0,26	0,61	0,00	0,00	0,00

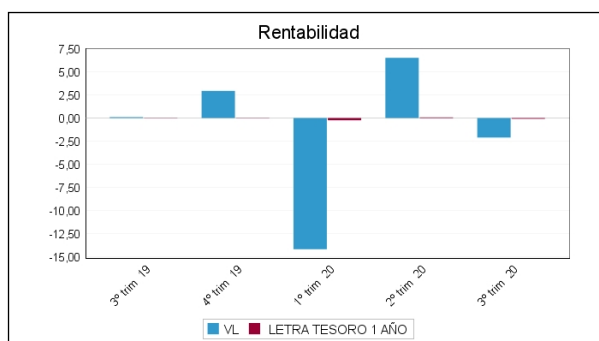
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGRUFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "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	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	8.377	154	-5,64
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	287.977	162	8,81
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	231.769	1.419	-0,26
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	528.122	1.735	4,60

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.353	89,51	46.044	91,80
* Cartera interior	12.192	23,54	14.265	28,44
* Cartera exterior	33.709	65,10	31.295	62,40
* Intereses de la cartera de inversión	451	0,87	485	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.133	7,98	2.852	5,69
(+/-) RESTO	1.297	2,50	1.261	2,51
TOTAL PATRIMONIO	51.783	100,00 %	50.156	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.156	46.386	52.617	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,32	-0,20	8,35	-2.884,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-1,53	-1,47	-100,00
± Rendimientos netos	-2,19	9,43	-8,51	-124,74
(+) Rendimientos de gestión	-1,89	9,77	-7,59	-120,52
+ Intereses	0,51	0,56	1,53	-4,26
+ Dividendos	0,57	0,66	1,59	-8,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	3,06	1,47	-62,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,17	6,54	-14,50	-151,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-1,07	2,52	-25,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,07	0,07	-25,37
± Otros resultados	-0,17	-0,06	-0,26	187,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,93	-5,58
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	7,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	-2,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,98

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,21	-31,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-75,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-75,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.783	50.156	51.783	

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

3. Inversiones financieras

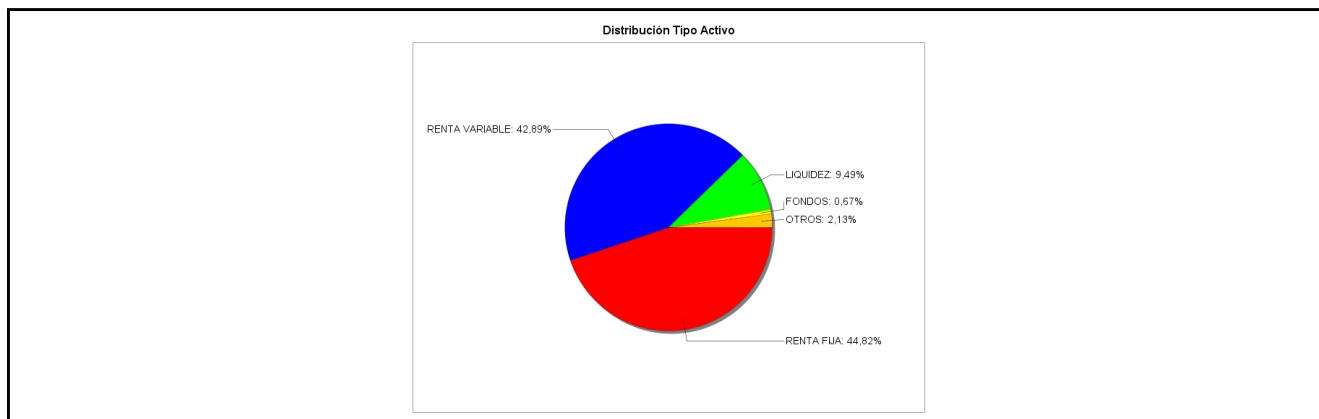
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.434	12,41	6.642	13,24
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	6.434	12,41	6.642	13,24
TOTAL RV COTIZADA	5.720	11,05	4.871	9,72
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	5.720	11,05	4.871	9,72
TOTAL IIC	0	0,00	2.865	5,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	347	0,67	234	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.501	24,13	14.613	29,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.776	32,38	14.079	28,06
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	16.776	32,38	14.079	28,06
TOTAL RV COTIZADA	16.490	31,83	16.843	33,59
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	16.490	31,83	16.843	33,59
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	33.266	64,21	30.922	61,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.767	88,34	45.534	90,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3150 18/12/20	5.103	Inversión
Total subyacente renta variable		5103	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		5103	
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/ BONO ESPAÑOL DIC 2020	3.734	Cobertura
US TREASURY 2% 15/11/26	C/ FUTURO US 10YR NOTE DICIEMBRE 20	4.033	Cobertura
UK 1,625% 221028	V/ FUTURO S/LONG GILT DIC 2020	2.534	Cobertura
ATRAADI 5,25% VTO 23/09/2044	C/ Compromiso	320	Inversión
Total subyacente renta fija		10621	
IBEX	C/ FUTURO IBEX 35 OCTUBRE 2020	1.824	Inversión
STANDARD & POORS	V/ FUTURO MINI S&P DIC 20	4.194	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ FUTURO EUROSTOXX DIC 20	3.144	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 2700 18/12/20	4.374	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION CALL EUROSTOXX 3600 18/12/20	5.832	Inversión
Total subyacente renta variable		19368	
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MINI DIC 20	1.259	Cobertura
EURO	V/ FUTURO EURO FX/BP DIC 2020	1.121	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2380	
TOTAL OBLIGACIONES		32369	

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)

De otros activos Renta Fija (TOTAL COMPRAS) 348,379,50 (TOTAL VENTAS) 1,158,412,37

% sobre patrimonio medio (TOTAL COMPRAS) 0,67% (TOTAL VENTAS) 2,22%

h) Este fondo ha generado comisiones implícitas en las operaciones de renta fija con Inverseguros SV (entidad del grupo de la gestora) por un total de 5.205,00 en este trimestre.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En julio se inicia el trimestre de la recuperación económica tras la peor contracción que se recuerde de la economía americana en un solo trimestre; con una caída anualizada de su PIB del -32,9%. Tanto el ISM manufacturero como el de servicios siguieron consolidando posiciones por encima del nivel de neutralidad de los 50 puntos por tercer mes consecutivo. Sin embargo, el informe de empleo de agosto, sin ser del todo negativo (se crearon 1,37 millones de empleos con una rebaja de la tasa de paro de 9 décimas hasta el 8.4%), puso de manifiesto varios puntos que denotan cierta debilidad. Por un lado, la pérdida de tracción del sector privado y, por el otro, la dinámica claramente alcista del número de parados permanentes, que ya se superó los registros del 2003. Ello hace que la evolución futura siga estando teñida de una elevada incertidumbre y apoya que las lecturas macro pueden empezar a flojear en el 4T20, cuando se vea la verdadera "herencia" de la crisis sanitaria.

La política monetaria se revisa por parte por parte de la Fed, destacando la constatación de que el impacto del mercado laboral en los datos de inflación se ha reducido, lo que plantearía que la curva de Philips se ha aplanado notablemente. En

segundo lugar, la fijación de un objetivo medio de inflación en el 2.0%, lo que implica que la Fed permitirá lecturas de precios por encima de ese nivel de forma moderada, para compensar el periodo de tiempo en el que las mismas se han situado por debajo del mismo de manera persistente. Este último punto enfatiza de manera notable en el Forward Guidance de la Fed, planteando un escenario de tipos bajos durante un periodo de tiempo muy extenso. La publicación de las nuevas proyecciones económicas apunta a que no se esperen subidas de tipos antes del 2024.

También muy relevante, la falta de acuerdo entre republicanos y demócratas para la aplicación de un nuevo estímulo fiscal. En septiembre, el mercado laboral sigue mostrando signos de cierta debilidad. Así, el informe de empleo sin ser negativo en términos agregados (se crearon 661.000 empleos con una rebaja de la tasa de paro de 5 décimas hasta el 7.9%), puso de manifiesto varios puntos que cabe tener en cuenta. En primer lugar, la bajada de la tasa de paro se fundamentó en un descenso de la ratio de participación, lo que podría ser compatible con cierto efecto expulsión, es decir con el hecho de que haya personas que, no viendo posibilidad de encontrar empleo, dejan de buscarlo de forma activa. En segundo lugar, seguimos observando una pérdida de tracción del sector privado después de la inercia positiva inmediatamente posterior al pico de la crisis. Y, por último, la dinámica del número de parados permanentes sigue siendo claramente alcista, habiendo superado de forma holgada los registros de 2003. De esta manera la evolución futura sigue estando teñida de una elevada incertidumbre y apoya que las lecturas macro pueden empezar a flojear en el 4T20, cuando se vea la verdadera "herencia" de la crisis sanitaria

En Europa, al igual que en EEUU, los datos macro conocidos hasta la fecha ponen de manifiesto un proceso de recuperación de las economías de la UME de cara al tercer trimestre del año, si bien es cierto que se empiezan a observar ciertas señales claras de fatiga. Esta pérdida de "momentum" quedó reflejada en la caída experimentada por los PMI's de la Zona Euro en el mes de agosto. En este sentido, sigue siendo especialmente importante la evolución de la segunda ola de contagios por Covid-19, donde la situación de calma que se veía en julio se ha roto de manera notoria en países como España o Francia. Los PMI's finales de septiembre pusieron de manifiesto el impacto del aumento en el número de contagios en varias de las principales economías de la Zona Euro. De hecho, aunque el sector manufacturero experimentó mejoras, el de servicios registró un considerable retroceso, volviéndose a situar por debajo de la referencia de los 50 puntos. En este sentido, las economías más perjudicadas fueron España y Francia. Además, la dinámica de Alemania, pese a ser más positiva, tampoco evidencia una evolución demasiado favorable. En esta situación, y a las puertas de inaugurar el curso escolar, resulta complicado pensar que se vaya a producir una normalización completa de la actividad, lo que se trasladará a los datos macro de la segunda mitad del año.

En materia de política monetaria, la importante fortaleza mostrada por el euro en las últimas semanas de agosto hizo que las especulaciones en torno a una posible actuación por parte del BCE en su reunión de septiembre ganasen adeptos. En este sentido, las palabras de Lane, afirmando que la evolución del tipo de cambio tiene su dosis de importancia en la política monetaria del Consejo, sirvió para reforzar esta idea en mayor medida. La reunión del Banco ya en septiembre finalmente se saldó sin cambios. Las palabras de Lagarde sirvieron para rebajar la importancia de la apreciación del euro en la estrategia del Consejo. Se apreció un tono algo más favorable en las previsiones de IPC de cara al 2021, al igual que una revisión al alza en las expectativas de crecimiento de este año. A pesar de ello, la pauta de recuperación sigue siendo muy moderada no volviendo a alcanzar el nivel de crecimiento de 2019 hasta dentro de dos años.

Durante este trimestre, los principales mercados de renta variable han aportado rendimientos dispares. El Eurostoxx 50 (-0,83%), el S&P 500 (+8,79%) y el IBEX 35 (-6,72%). Por sectores, en Europa, los que mayor rentabilidad obtuvieron fueron el sector de Automoción y Componentes (+9,44%), Viajes y Ocio (+8,47%) y el sector Industrial (+7,87%). Por otro lado, los sectores que peor rentabilidad obtuvieron fueron Bancos (-13,24%), Petróleo y Gas (-9,68%) y Telecomunicaciones (-9,66%).

Cerramos el tercer trimestre del año con un mercado de renta fija y tipos de interés extremadamente intervenido por los bancos centrales. Se hace evidente que lo que más preocupa a las autoridades monetarias es una combinación de problemas de solvencia de las compañías y empresas por la fuerte caída de la demanda debida al COVID, y una caída generalizada de los precios y la inflación. Los programas de compra de la autoridad monetaria actúan de forma contundente y empujan las rentabilidades a terreno cada vez más hacia terreno negativo. El crédito, por su parte, también ha continuado muy soportado, acompañando el movimiento a la baja en rentabilidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, nos hemos mantenidos infraponderados en lo que a nivel de riesgo y por ende de inversión, se refiere. Así hemos asumido unos niveles de volatilidad exante de entre el 80 y el 90% del objetivo medio de volatilidad del fondo

que es del 10%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido del -2,11% en las Clase I y D, y del -2,29% en la clase R frente al -0,08% de la letra del tesoro a un año.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 51,783 Mn. respecto a los 50,156 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 5,32% debido a suscripciones reembolsos, un -1,89% debido a rendimientos de gestión y un -0,31% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 488.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de -2,11% en las Clase I y D y de -2,29% Clase R frente al 4,60% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En lo referente a operaciones de renta variable, durante el periodo, incorporamos AENA, Amadeus, Inditex, Peugeot, VINCI, ELIS, Compass Group y Banca Farmafactoring, como nuevas posiciones. También aumentamos la posición de empresas como Talgo y Telefónica. Por la parte de las ventas, redujimos la posición de Kapsch, Flow Traders, Atos, ABI, Volkswagen y Anima y deshicimos la posición total de Saipem y LBrands.

En la cartera de renta fija, hemos seguido encontrando oportunidades en mercado primario, si bien es cierto que cada vez hay que ser más selectivo para encontrar aquellas emisiones con mayor valor relativo, puesto que los diferenciales están ya más ajustados en muchas de las nuevas salidas. Así, añadimos bonos senior de la escandinava STG, las españolas Cepsa y Amadeus o las italianas Leonardo y Amadeus. También bono subordinado LT2 de la eléctrica francesa EDF o de la reaseguradora CCR. En mercado secundario, tomamos posiciones en bonos senior de Airbus, bonos subordinados LT2 de las aseguradoras Atradius y Unipolsai y bono AT1 de Abanca, entre otros. Añadimos también posición larga en dólar estadounidense y en bono del gobierno americano, ambas a modo de cobertura. En el lado de las ventas, deshacemos posiciones en bonos senior de Intesa, BAT, BFF o Faurecia y en bonos subordinados LT2 de Generali o Groupama. Durante el trimestre, decidimos cerrar algunas posiciones cortas sobre bonos soberanos europeos, ante las perspectivas de tipos bajos para aún más tiempo y empuje de compras por parte de los bancos centrales. Esto ha empujado la duración al alza, cerrando el trimestre en niveles de 1,3.

Sobre los activos que más han destacado por rentabilidad en la cartera de renta variable durante el periodo, destacamos el mal rendimiento de Telefónica, Royal Dutch y Talgo, mientras que, por el lado positivo, resaltamos la contribución de Flow Traders, ABI y LBrands. En la cartera de renta fija, destacamos el comportamiento positivo de los bonos LT2 de Cajamar.

b) Operativa de préstamo de valores. Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 32.369.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,43 Apalancamiento Medio: 38,53

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último periodo se ha situado en torno al 16,44% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,75%.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 9.128 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, la evolución del mercado vendrá en parte marcada por el impacto de la segunda ola en las distintas actividades productivas y en los resultados empresariales; cada vez parece más evidente que la recuperación no será completa hasta que se disponga de una vacuna efectiva y por lo tanto, cualquier fluctuación en los tiempos estimados para que esta esté disponible, tendrá afectación en mercados. Por otro lado, el grado de intervención de los Bancos Centrales continuará siendo clave en la evolución de los bonos soberanos y en el soporte del mercado de crédito. Otro foco de máxima importancia son las elecciones americanas, donde las posibilidades de sorpresa pueden traer volatilidad adicional a los mercados.

En cuanto a actuaciones previsibles en el fondo, a nuestro entender la conjunción actual de valoraciones de bolsa y crédito y situación en la que se encuentra el mundo, merece estar infraponderados en lo que a asunción de riesgo y por ende cuantía de inversión, se refiere. Mantendremos por lo tanto altos niveles de liquidez. No obstante, en estos periodos de incertidumbre y activos por lo general caros, seguirá habiendo activos cuyo precio sí ofrece perspectivas de revalorización atractivas, tanto en bolsa como en deuda. Nuestra idea es continuar incorporando estos activos, de manera cada vez más selectiva.

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
PTVAAO0M0001 - OBLIGACION FAB PORCELANA VISTA 4,50 2024-10-21	EUR	0	0,00	1.045	2,08
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.653	3,19	1.616	3,22
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	101	0,19	100	0,20
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA SA 6,13 2029-01-18	EUR	527	1,02	510	1,02
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	1.450	2,80	1.435	2,86
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	750	1,45	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	1.059	2,04	1.032	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.541	10,69	5.738	11,44
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	893	1,72	904	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		893	1,72	904	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.434	12,41	6.642	13,24
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		6.434	12,41	6.642	13,24
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	53	0,11
ES0105027009 - ACCIONES COMPAÑIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.101	2,13	1.165	2,32
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUN LUX	EUR	606	1,17	515	1,03
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	308	0,59	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	766	1,48	636	1,27
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	334	0,65	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	317	0,61	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	412	0,80	415	0,83
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	373	0,72	433	0,86
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	285	0,55	373	0,74
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.218	2,35	1.282	2,56
TOTAL RV COTIZADA		5.720	11,05	4.871	9,72
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		5.720	11,05	4.871	9,72
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	0	0,00	2.865	5,71
TOTAL IIC		0	0,00	2.865	5,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0161723004 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	347	0,67	234	0,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		347	0,67	234	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.501	24,13	14.613	29,14
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	823	1,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		823	1,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2236363573 - OBLIGACION AMADEUS IT HOLDING 1,88 2028-09-24	EUR	882	1,70	0	0,00
XS2237302646 - BONO STG GLOBAL FINANCE 1,38 2025-09-24	EUR	749	1,45	0	0,00
XS1078235733 - OBLIGACION UNIPOLSAI ASSICURAZI 5,75 2120-06-18	EUR	417	0,80	0	0,00
XS2237434803 - OBLIGACION UNIPOLSAI ASSICURAZI 3,25 2030-09-23	EUR	1.468	2,84	0	0,00
FR0013534336 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANC 3,38 2169-09-15	EUR	783	1,51	0	0,00
XS2199716304 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	1.142	2,21	0	0,00
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 3,18 2041-09-30	EUR	0	0,00	302	0,60
XS2193983108 - OBLIGACION UPJOHN FINANCE 1,91 2032-06-23	EUR	0	0,00	305	0,61
XS2194192527 - OBLIGACION INFINEON TECHNOLOGIE 2,00 2032-06-24	EUR	0	0,00	698	1,39
FR0013518420 - BONO LIAD S.A. 2,38 2026-06-17	EUR	504	0,97	502	1,00
XS2185868051 - OBLIGACION AIRBUS GROUP NV 2,38 2040-06-09	EUR	1.172	2,26	986	1,97
XS2185867913 - BONO AIRBUS GROUP NV 1,63 2030-06-09	EUR	822	1,59	811	1,62
XS2068241400 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	131	0,25	130	0,26
XS2179037697 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	729	1,45
XS2176560444 - OBLIGACION VERIZON COMMUN. 1,30 2033-05-18	EUR	0	0,00	153	0,30
XS0802638642 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2042-07-10	EUR	0	0,00	1.292	2,58
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	1.832	3,54	1.764	3,52
FR0012990661 - RENTA FIJA HUMANIS PREVOYANCE 5,75 2025-10-22	EUR	332	0,64	110	0,22
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	332	0,64	332	0,66
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	0	0,00	774	1,54
BE0002603810 - OBLIGACION P&V ASSURANCES 5,50 2028-07-13	EUR	312	0,60	0	0,00
XS1626771791 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,75 2027-06-07	EUR	1.509	2,91	1.341	2,67
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	0	0,00	743	1,48
XS1512736379 - RENTA FIJA BCO.CREDITO SOC.CORP 9,00 2026-11-03	EUR	1.561	3,01	1.507	3,00
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRA DIUS FINANCE 5,25 2044-09-23	EUR	428	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.379	27,75	12.477	24,87
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 1,70 2022-12-19	EUR	1.574	3,04	1.602	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.574	3,04	1.602	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.776	32,38	14.079	28,06
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		16.776	32,38	14.079	28,06
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	393	0,76	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	577	1,11	501	1,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	346	0,67	0	0,00
IT0005252140 - ACCIONES SAIPEM	EUR	0	0,00	272	0,54
US5017971046 - ACCIONES L Brands Inc (LB)	USD	0	0,00	467	0,93
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	748	1,44	1.126	2,25
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	83	0,16	221	0,44
US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	1.022	1,97	979	1,95
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	736	1,42	701	1,40
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO, S.A.	EUR	231	0,45	155	0,31
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	675	1,30	1.136	2,27
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	333	0,64	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	887	1,71	968	1,93
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV-CVA	EUR	466	0,90	460	0,92
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	557	1,08	602	1,20
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	786	1,52	775	1,55
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	738	1,42	645	1,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	252	0,49	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	563	1,09	653	1,30
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	942	1,82	873	1,74
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	519	1,00	653	1,30
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	925	1,79	911	1,82
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	845	1,63	738	1,47
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.100	2,12	1.531	3,05
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT S.A.	EUR	361	0,70	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	435	0,84	481	0,96
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.155	2,23	1.099	2,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	815	1,57	892	1,78
TOTAL RV COTIZADA		16.490	31,83	16.843	33,59
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		16.490	31,83	16.843	33,59
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		33.266	64,21	30.922	61,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.767	88,34	45.534	90,79

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).