

## INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

### Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE

SABADELL, S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

#### Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

#### Correo Electrónico

[urquijogestion@bancsabadell.com](mailto:urquijogestion@bancsabadell.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 SICAV

Fecha de registro: 06/10/1997

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad 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	0,14	0,24	0,47	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,08	0,05	0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 acciones en circulación	2.815.150,00	2.823.145,00
Nº de accionistas	124,00	124,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	66.267	23,5396	18,2537	26,5044
2019	73.611	25,3320	20,7405	25,5229
2018	62.320	20,8914	20,5208	23,7108
2017	68.330	22,8463	20,9738	23,2795

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

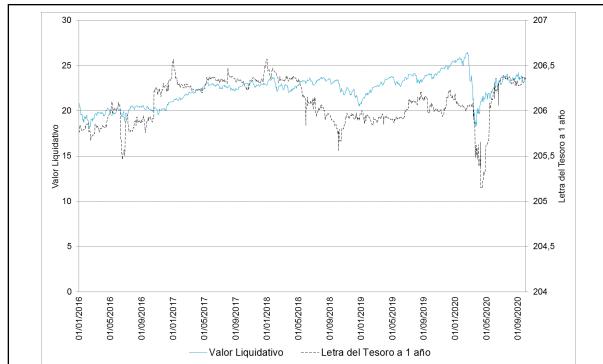
Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-7,08	1,89	14,24	-20,17	5,04	21,26	-8,56	8,91	

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)	0,73	0,24	0,24	0,24	0,25	0,99	1,00	1,01	1,05

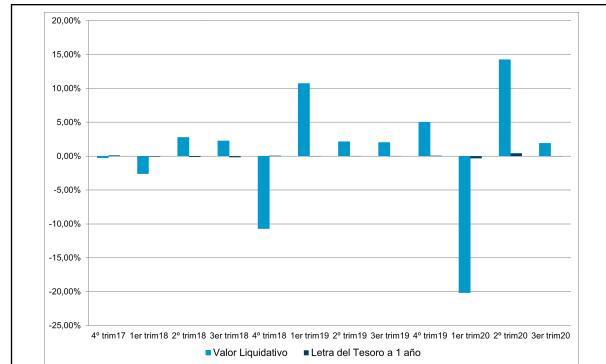
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



16/11/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

16/11/2015

## 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	62.542	94,38	61.887	94,89
* Cartera interior	7.010	10,58	6.883	10,55
* Cartera exterior	55.513	83,77	54.991	84,32
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,03	13	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.129	4,72	3.181	4,88
(+/-) RESTO	596	0,90	152	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>66.267</b>	<b>100,00 %</b>	<b>65.220</b>	<b>100,00 %</b>

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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	65.220	58.314	73.611	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,28	-2,24	-3,21	-86,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	13,13	-7,85	-85,17
(+) Rendimientos de gestión	2,06	13,33	-7,24	-83,79
+ Intereses	0,02	0,02	0,06	6,13
+ Dividendos	0,29	0,31	0,77	-1,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,17	-0,09	-58,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	9,08	-5,04	-88,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	1,01	-1,08	-72,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	2,79	-1,86	-81,05
± Otros resultados	-0,12	-0,05	-0,12	144,00
± Otros rendimientos	0,04	0,01	0,11	314,82
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,61	5,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	5,74
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	6,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>66.267</b>	<b>65.220</b>	<b>66.267</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

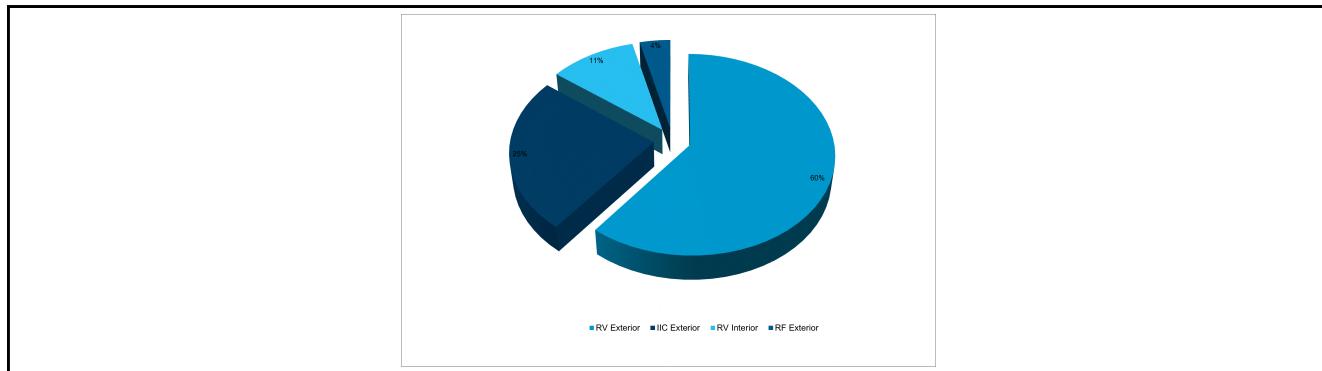
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	0,46	289	0,44
TOTAL RENTA FIJA	301	0,46	289	0,44
TOTAL RV COTIZADA	6.708	10,11	6.593	10,11
TOTAL RENTA VARIABLE	6.708	10,12	6.593	10,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.009	10,58	6.883	10,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.369	3,58	2.629	4,03
TOTAL RENTA FIJA	2.369	3,58	2.629	4,03
TOTAL RV COTIZADA	37.687	56,89	37.006	56,68
TOTAL RENTA VARIABLE	37.687	56,87	37.006	56,74
TOTAL IIC	15.441	23,31	15.330	23,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.498	83,75	54.966	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.508	94,33	61.849	94,83

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.18/12/20	797	Inversión
NASDAQ 100	C/ FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.18/12/20	1.346	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.18/12/20	1.151	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.18/12/20	92	Inversión
Total subyacente renta variable		3386	
CURRENCY (EURO/USD)	V/ FUTURO EURO/USD VT.14/12/20	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.14/12/20	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1063	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4449	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

04/09/2020 La Sociedad Gestora comunica la posibilidad de aplicación de un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing". El Consejo de Administración de URQUIJO GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha acordado la aplicación de un mecanismo de ajuste del valor liquidativo, conocido como "swing pricing", en caso de producirse fuertes volúmenes de entradas y salidas de inversores en las IIC que se indican en este hecho relevante. El propósito de este mecanismo de ajuste es ofrecer protección a los partícipes y accionistas que mantienen su posición a largo plazo en la IIC frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en la misma IIC, trasladándoles a éstos últimos el coste de las operaciones generadas para ajustar la cartera por dichos movimientos de entrada o de salida. La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso. Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes o accionistas que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados. Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren ninguna actuación por parte de los inversores, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de las IIC a las que resulten de aplicación.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
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

Existe un accionista con un saldo de 18.463.012,17 euros que representa un 27,86% sobre el total de la Sociedad. El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 71,01 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,05 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 0,06 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

## 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 SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La economía mundial se recupera y las empresas reanudan su actividad respaldadas por el aumento de la demanda, por lo que la producción industrial sigue mejorando tras las caídas récord, aunque los niveles siguen muy por debajo de 2019. En el último mes, los datos económicos han sorprendido al alza, especialmente en Estados Unidos. Los gobiernos, que inicialmente adoptaron medidas de apoyo para ayudar a las empresas a mantener su capacidad operativa y evitar que los hogares perdieran gran parte de sus ingresos, ahora están aplicando medidas para favorecer la inversión, la productividad y el crecimiento salarial. Sin embargo, con el repunte del coronavirus en la zona euro, la actividad del sector privado ha caído con fuerza, sobre todo el sector servicios debido a las restricciones. El turismo y las actividades de consumo son los peor parados y el mercado laboral sigue bajo gran presión. En el mes de julio, los países de la Unión Europea han alcanzado un acuerdo político sobre el Fondo de Recuperación, por un total de 750 mil millones de euros. Por otra parte, la tasa de inflación de la zona euro del mes de agosto se ha situado en terreno negativo (-0,2%), por el desplome de los productos no energéticos, la persistente debilidad de la energía y una caída de los servicios. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido su política monetaria y la previsión sobre los tipos de interés sin cambios. En la reunión celebrada en el mes de septiembre, Christine Lagarde ha mandado un mensaje positivo sobre la economía, haciendo hincapié en los buenos resultados de la última fase de estímulo. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha extendido hasta finales de año los programas de crédito introducidos en respuesta a la crisis del coronavirus y, hasta el 31 de marzo de 2021, las líneas swaps en dólares con otros bancos centrales. Además, ha establecido un objetivo flexible de inflación media. De este modo, se permitirán inflaciones algo superiores al objetivo del 2% para compensar situaciones en las que se sitúe por debajo. En la última reunión antes de las elecciones estadounidenses de noviembre, la Fed ha mandado un mensaje moderado, manteniendo los tipos en su suelo mucho

tiempo y las compras de activos. Los inversores preveían más medidas, pues el Congreso sigue aplazando el nuevo plan de ayudas. Las rentabilidades de los bonos a largo plazo de Estados Unidos han terminado prácticamente en los mismos niveles de finales de junio. Los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo de Alemania continúan en terreno negativo y han retrocedido respecto a principios del trimestre, influidos por la evolución de la pandemia provocada por el COVID-19. El euro se ha apreciado frente al dólar en el tercer trimestre, alcanzando niveles máximos desde mayo de 2018, a pesar de que en el último mes se ha depreciado frente a la divisa estadounidense por el mayor dinamismo económico de la economía de Estados Unidos y los rebotes de la pandemia en países como España y Francia. La libra ha sufrido contra las principales divisas por la dificultad de llegar a un acuerdo en la negociación sobre el Brexit. Los últimos datos de actividad de China muestran una recuperación, impulsada por la reanudación de la actividad industrial. Sin embargo, el consumo, especialmente el gasto en ocio, sigue debilitado y su reactivación supone el principal reto de las autoridades chinas. El Producto Interior Bruto (PIB) del segundo trimestre de India ha caído un -23,9% interanual, por un confinamiento más prolongado de lo previsto, el de Turquía un -9,9% y el de Brasil un -9,7%. Estas cifras reflejan una reducción del consumo privado y de las exportaciones, aunque los datos ya muestran indicios positivos. En el mes de agosto, algunos bancos centrales de América Latina, como el de Brasil, México y Colombia, han reducido el tipo de interés oficial para intentar contrarrestar el deterioro histórico que se observa en los datos del PIB del segundo trimestre. Durante el último mes, en contra de lo que se esperaba, el Banco Central de Turquía ha subido su tipo oficial repo a 1 semana, hasta el 10,25%, debido a "la rápida recuperación de la economía, con un fuerte impulso del crédito, la evolución del mercado financiero y la inflación superior a las previsiones". Tras el anuncio, la lira turca apenas ha subido. Por otra parte, los bancos centrales de Brasil, Indonesia, Polonia, Rusia y Sudáfrica no han variado sus tipos de interés, unas decisiones en consonancia con las expectativas del mercado, excepto en el caso de Sudáfrica, donde muchos esperaban una rebaja. Los datos macroeconómicos más positivos, unos resultados de las empresas mejor de lo esperado y un descenso del número de infecciones de COVID-19 en Europa y Estados Unidos han favorecido a los mercados de renta variable durante gran parte del tercer trimestre. Sin embargo, en las últimas semanas, los inversores han recogido beneficios debido a la estacionalidad, las próximas elecciones estadounidenses, el temor a un repunte del coronavirus y las valoraciones extremas de las big tech. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +3,97%, destacando las acciones de compañías de consumo discrecional, de materiales básicos e industriales. El índice selectivo europeo STOXX Europe 600 ha cerrado el trimestre con una ligera subida de un +0,21% y el EURO STOXX 50 con una caída de -1,25%. En España, el IBEX 35 ha retrocedido un -7,12%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha sido el que menos ha caído en euros (-0,98%) y el Bovespa brasileño ha corregido más de un -7% en euros. El ruso RTS Index ha retrocedido en euros un -6,85%. La mayoría de las bolsas asiáticas han obtenido rentabilidades positivas en el trimestre. En particular, el NIKKEI 300 japonés ha subido en euros un +2,28% y el Shanghai SE Composite, representativo de la bolsa china, un +7,51% en euros. La recuperación económica está cobrando impulso con unos datos macroeconómicos más positivos y la mayor confianza de las empresas y los consumidores. Los estímulos monetarios y fiscales, a unos niveles sin precedentes, seguirán favoreciendo un repunte del crecimiento, aunque la mayor parte ya se han realizado y no se espera mucho en cuanto a nuevos estímulos, a no ser que la situación se deteriore sustancialmente. China está experimentando una recuperación gradual del consumo. En Estados Unidos y en Europa, las expectativas de los consumidores están ligadas a la tendencia del mercado laboral. Su evolución será clave para apoyar la recuperación. Las elecciones estadounidenses ocuparán un lugar central en las próximas semanas. El resultado es incierto, si bien, Biden lidera las encuestas nacionales, la ventaja en los estados indecisos es menor. La relación entre Estados Unidos y China puede resultar difícil. La primera fase del acuerdo está en suspenso, con pocas esperanzas de un acuerdo en la segunda fase. Las tensiones entre estos dos países afectan a diferentes aspectos, incluyendo la guerra tecnológica, las guerras de capitales en manos extranjeras, el reajuste en las cadenas de suministro y la guerra de divisas. En los próximos meses las bolsas permanecerán atentas a la evolución del coronavirus, a la política monetaria llevada a cabo por los distintos bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas del tercer trimestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 8,56% y 87,72%, respectivamente y a cierre del mismo de 8,05% en renta fija y 89,88% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un -7,08% mientras que la rentabilidad

del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 0,08%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio sube desde 65.219.927,17 euros hasta 66.267.369,64 euros, es decir un 1,61%. El número de accionistas se mantiene estable en 124 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,89% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,24% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,20% e indirectos de 0,04%. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de 0,08% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron: RV: Venta ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD), Compra ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE RF: Venta ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN), Venta PART.GROUPAMA TRESORERIE IC. b) Operativa de préstamo de valores. No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplica d) Otra información sobre inversiones. Al final del periodo la cartera tiene invertido el 76,05% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Advisors UK Ltd, Legg Mason Investments Ireland Ltd y JPMorgan Asset Management Europe Sarl. Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 1,84% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas. Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited. Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 23,41%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,47%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Juntas de Accionistas: AC. INDITEX Fecha: 14/07/2020 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración sobre los asuntos incluidos en el orden del dia AC. CELLNEX TELECOM SA Fecha: 20/07/2020 Sentido del voto: voto a favor de la propuesta del consejo de administración. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD. Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, tanto la de grado de inversión como la de alta rentabilidad para el cuarto trimestre de 2020 basado en: - Los fuertes estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando los mercados de renta fija durante la ultima parte del año. - Se está produciendo la reapertura de la economía y ello debería ayudar al crecimiento económico aunque seguimos sin ver presiones inflacionistas que podrían provocar incrementos en las rentabilidades. - Creemos que las primas de riesgos en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y seguimos apoyando las inversiones en países emergentes, especialmente en Asia, porque serán los primeros en salir de la crisis sanitaria. Perspectivas de mercado renta variable: Mantenemos una visión constructiva en bolsas basado en 4 factores: - La crisis sanitaria ha desbloqueado un estímulo monetario (Bancos Centrales) y fiscal (Gobiernos) sin precedentes, superior al 20% del PIB global, - La presión política y económica está empujando a una reapertura más rápida de las economías, incluso si se producen rebrotes de casos - Los índices, primas de riesgo y liderazgo sectorial parecen estar siguiendo el camino de recesiones anteriores, repitiendo el proceso de recuperación vivido en 2009. - A pesar de las fuertes caídas de los beneficios empresariales en 2020 se espera una fuerte recuperación en 2021 y 2022. Una normalización de los mercados con una reducción paulatina de la volatilidad puede generar oportunidades de inversión con vista a medio plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305063010 - BO.SIDECU SA 5% VT.18/03/2025	EUR	201	0,30	196	0,30
ES0213307061 - OB.BANKIA 1,125% VT.12/11/2026	EUR	100	0,15	93	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	0,45	289	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		301	0,46	289	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		301	0,46	289	0,44
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA	EUR	254	0,38	248	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	57	0,09	60	0,09
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	95	0,14	129	0,20
ES0113679J37 - AC.BANKINTER	EUR	7	0,01	8	0,01
ES0116920333 - AC.CATALANA OCCIDENTE	EUR	376	0,57	358	0,55
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	586	0,88	484	0,74
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	370	0,56	359	0,55
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	350	0,53	384	0,59
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	272	0,41	246	0,38
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	1.629	2,46	1.818	2,79
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	407	0,61	315	0,48
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	1.442	2,18	1.428	2,19
ES0169501022 - AC.PHARMA MAR SA	EUR	90	0,14	0	0,00
ES0105229019 - AC.PROSEGUR CASH AMP JUN.20	EUR	0	0,00	3	0,01
ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA	EUR	232	0,35	245	0,38
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	181	0,27	233	0,36
ES0165386014 - AC.SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE	EUR	162	0,25	0	0,00
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	61	0,09	84	0,13
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	128	0,19	159	0,24
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.20	EUR	0	0,00	21	0,03
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA AMP JUN.20	EUR	0	0,00	3	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.708</b>	<b>10,11</b>	<b>6.593</b>	<b>10,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.708</b>	<b>10,12</b>	<b>6.593</b>	<b>10,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.009</b>	<b>10,58</b>	<b>6.883</b>	<b>10,55</b>
XS1907118464 - BO.AT&T %VAR VT.05/09/2023	EUR	303	0,46	299	0,46
XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023	EUR	0	0,00	197	0,30
XS1756434194 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.19/01/2023	EUR	297	0,45	294	0,45
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	100	0,15	99	0,15
XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24)	EUR	99	0,15	96	0,15
XS1824425265 - BO.PETROLEOS MEX %VAR VT.24/08/2023	EUR	268	0,40	261	0,40
XS2236363573 - OB.AMADEUS IT 1,875% VT.24/09/28(C6/28)	EUR	97	0,15	0	0,00
XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025	EUR	103	0,16	101	0,16
XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22)	EUR	0	0,00	187	0,29
XS1598757760 - OB.GRIFOLS SA 3,2% VT.01/05/25(C10/20)	EUR	999	1,51	993	1,52
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	100	0,15	98	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.369	3,58	2.629	4,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.369</b>	<b>3,58</b>	<b>2.629</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.369</b>	<b>3,58</b>	<b>2.629</b>	<b>4,03</b>
CH0012221716 - AC.ABB LIMITED- REG (CHF)	CHF	241	0,36	222	0,34
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	1.010	1,53	984	1,51
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	1.170	1,77	1.109	1,70
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	152	0,23	155	0,24
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	125	0,19	96	0,15
US0162551016 - AC.ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	568	0,86	497	0,76
DE00008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	224	0,34	249	0,38
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	1.169	1,76	1.180	1,81
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	84	0,13	84	0,13
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	1.493	2,25	1.365	2,09
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	625	0,94	698	1,07
BE0974293251 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE)	EUR	92	0,14	87	0,13
GB0000456144 - AC.ANTOFAGASTA PLC (GBP)	GBP	157	0,24	144	0,22
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	1.358	2,05	1.339	2,05
FR0000051732 - AC.ATOS	EUR	0	0,00	244	0,37
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	416	0,63	491	0,75
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	26	0,04	32	0,05
US14448C1045 - AC.CARRIER GLOBAL CORP (USD)	USD	78	0,12	59	0,09
IL0010824113 - AC.CHECK POINT SOFTWARE TECH (USD)	USD	410	0,62	382	0,59
CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMON-REG (CHF)	CHF	342	0,52	340	0,52
US17275R1023 - AC.CISCO SYSTEMS (USD)	USD	215	0,33	266	0,41
GB00BDCPN049 - AC.COLA-COLA EUROPEAN PARTNERS (USD)	USD	218	0,33	221	0,34
GB00BD6K4575 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP)	GBP	206	0,31	195	0,30
US22052L1044 - AC.CORTEVA INC (USD)	USD	28	0,04	27	0,04
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	115	0,17	90	0,14
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	259	0,39	289	0,44
FR0000130650 - AC.DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	728	1,10	700	1,07
DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	891	1,35	746	1,14
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	350	0,53	366	0,56
US2605571031 - AC.DOW INC (USD)	USD	46	0,07	41	0,06
DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)	DKK	1.021	1,54	850	1,30
US26614N1028 - AC.DUPONT DE NEMOURS INC (USD)	USD	54	0,08	54	0,08
FR0012435121 - AC.ELIS SA	EUR	480	0,72	461	0,71
US29444U7000 - AC.EQUINIX INC (USD)	USD	651	0,98	628	0,96
FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA	EUR	487	0,74	479	0,74
US5184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	558	0,84	503	0,77
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	769	1,16	1.187	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006047004 - AC.HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	192	0,29	175	0,27
US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD)	USD	474	0,72	593	0,91
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	162	0,25	166	0,26
IT0000072618 - AC.INTESA SANPAOLO	EUR	320	0,48	340	0,52
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	573	0,87	543	0,83
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	63	0,10	62	0,10
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	597	0,90	609	0,93
NL0012015705 - AC.JUST EAT TAKEAWAY	EUR	272	0,41	263	0,40
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	510	0,77	250	0,38
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	236	0,36	243	0,37
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITTON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.422	2,15	1.390	2,13
FR0000121261 - AC.MICHELIN (CGDE) (FP)	EUR	780	1,18	786	1,21
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	926	1,40	935	1,43
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	773	1,17	752	1,15
US64110L1061 - AC.NETFLIX INC (USD)	USD	767	1,16	729	1,12
GB00BWFY5505 - AC.NIELSEN HOLDINGS PLC (USD)	USD	84	0,13	92	0,14
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	652	0,98	531	0,81
FI0009000681 - AC.NOKIA OYJ (FH)	EUR	320	0,48	372	0,57
DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)	DKK	962	1,45	939	1,44
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	946	1,43	767	1,18
FR0000133308 - AC.ORANGE (FP)	EUR	228	0,34	273	0,42
DK0060094928 - AC.ORSTED A/S (DKK)	DKK	462	0,70	404	0,62
US68902V1070 - AC.OTIS WORLDWIDE COP (USD)	USD	79	0,12	75	0,12
JP3866800000 - AC.PANASONIC CORPORATION (JPY)	JPY	71	0,11	77	0,12
US70450Y1038 - AC.PAYPAL HOLDINGS INC (USD)	USD	420	0,63	387	0,59
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	402	0,61	361	0,55
US75513E1010 - AC.RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (USD)	USD	147	0,22	164	0,25
GB0007188757 - AC.RIO TINTO PLC - REG (GBP)	GBP	279	0,42	273	0,42
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	1.096	1,65	1.158	1,78
FR0000125007 - AC.SAINTE GOBAIN (FP)	EUR	248	0,38	0	0,00
US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)	USD	259	0,39	235	0,36
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	752	1,14	799	1,23
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	1.614	2,44	1.512	2,32
CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)	CHF	544	0,82	445	0,68
US83304A1060 - AC.SNAP INC - A (USD)	USD	507	0,77	476	0,73
JP3436100006 - AC.SOFTBANK GROUP CORP (JPY)	JPY	182	0,28	157	0,24
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	481	0,73	740	1,14
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	1.282	1,93	1.292	1,98
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	251	0,38	246	0,38
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	317	0,48	297	0,46
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	177	0,27	201	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>37.687</b>	<b>56,89</b>	<b>37.006</b>	<b>56,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>37.687</b>	<b>56,87</b>	<b>37.006</b>	<b>56,74</b>
LU1146622755 - AC.ABERDEEN I-CHINA ASH-AACC SICAV(USD)	USD	438	0,66	550	0,84
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV	EUR	73	0,11	72	0,11
LU1434522717 - AC.CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR SICAV	EUR	0	0,00	44	0,07
LU1313770619 - AC.CANDRIAM SRI BOND EC-ICAPEUR SICAV	EUR	44	0,07	0	0,00
BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY VRL SU-F SICAV	EUR	413	0,62	387	0,59
LU0028445590 - AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO SICAV	EUR	1.804	2,72	1.740	2,67
LU0051440435 - AC.EDM INTL EMERGING MARKETS SICAV	EUR	868	1,31	847	1,30
LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV	EUR	1.494	2,26	1.547	2,37
LU0248042839 - AC.JPMORGAN CHINA -I ACC SICAV(USD)	USD	108	0,16	0	0,00
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	56	0,09	55	0,08
LU0915363070 - AC.NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR SICAV	EUR	63	0,10	63	0,10
LU1626216888 - AC.VONTobel-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV	EUR	305	0,46	295	0,45
IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR)	EUR	393	0,59	530	0,81
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	1.392	2,10	846	1,30
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	1.437	2,17	1.135	1,74
IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)	USD	1.402	2,12	1.641	2,52
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	560	0,85	514	0,79
IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3	EUR	260	0,39	488	0,75
IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)	EUR	155	0,23	28	0,04
DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS	EUR	141	0,21	367	0,56
IE00B2NPKV68 - ETF.ISHARES JPM EMERG MARKET BOND (USD)	USD	31	0,05	51	0,08
IE00B6LBW47 - ETF.ISHARES JPM USD EM CORP BOND (USD)	USD	34	0,05	0	0,00
IE00B53Szb19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 ACC (USD)	USD	496	0,75	454	0,70
IE00B53Szb19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	203	0,31	1.110	1,70
IE00BYPLS672 - ETF.L&G CYBER SECURITY UCITS ETF (USD)	USD	585	0,88	580	0,89
FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	867	1,31	674	1,03
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	892	1,35	410	0,63
IE00BDVPG13 - ETF.WT ART INTELLIGENCE - USD ACC (USD)	USD	112	0,17	103	0,16
FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I	EUR	454	0,69	453	0,70
IE00B3LJVG97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR	EUR	79	0,12	77	0,12
IE00B0D44176 - PART.LEGG MASON US SML CO OPP-XA U (USD)	USD	224	0,34	211	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH	EUR	44	0,07	43	0,07
<b>TOTAL IIC</b>		<b>15.441</b>	<b>23,31</b>	<b>15.330</b>	<b>23,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.498</b>	<b>83,75</b>	<b>54.966</b>	<b>84,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>62.508</b>	<b>94,33</b>	<b>61.849</b>	<b>94,83</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.