

URSUS-3C OPPORTUNITIES GROWTH, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1234

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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 SICAV

Fecha de registro: 07/07/2000

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: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista 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 además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A., dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 31/08/2015, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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 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	1,11	0,73	1,11	3,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,02	-0,42	-0,58

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	764.486,00	764.535,00
Nº de accionistas	120,00	127,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.110	5,3758	5,3300	7,9254
2019	5.969	7,8079	6,8588	7,8464
2018	5.919	6,9346	6,8469	8,5488
2017	7.450	8,1922	7,8973	9,9503

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	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

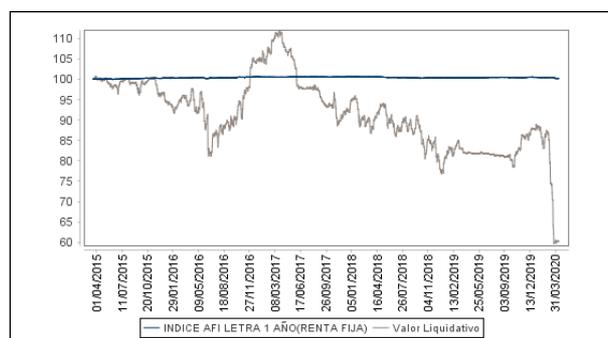
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-31,15	-31,15	9,09	-1,79	-0,21	12,59	-15,35	-11,56	0,09

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)	0,55	0,55	0,58	0,56	0,52	2,13	1,92	1,97	1,72

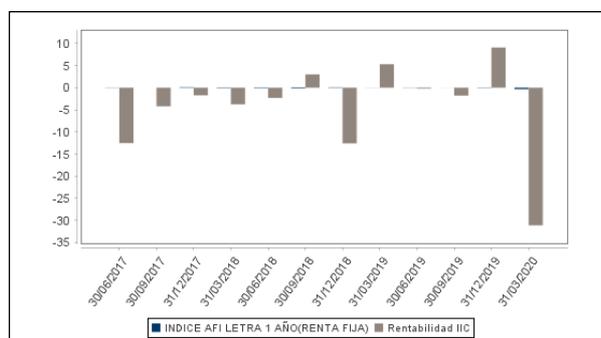
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	3.357	81,68	5.215	87,37
* Cartera interior	3.119	75,89	2.291	38,38
* Cartera exterior	232	5,64	2.918	48,89
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,15	7	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	745	18,13	809	13,55
(+/-) RESTO	8	0,19	-55	-0,92
TOTAL PATRIMONIO	4.110	100,00 %	5.969	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)	5.969	5.623	5.969	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-2,71	-0,01	-99,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-34,84	8,64	-34,84	-2.160,88
(+) Rendimientos de gestión	-34,36	10,01	-34,36	-2.327,71
+ Intereses	0,14	0,21	0,14	-39,40
+ Dividendos	0,08	0,14	0,08	-45,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,58	0,05	-0,58	-1.175,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,58	6,42	-18,58	-364,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,69	1,23	-7,69	-670,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,89	1,93	-7,89	-472,70
± Otros resultados	0,16	0,03	0,16	440,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-1,37	-0,48	166,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-1,32	-0,42	-70,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-9,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	265,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.110	5.969	4.110	

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

3. Inversiones financieras

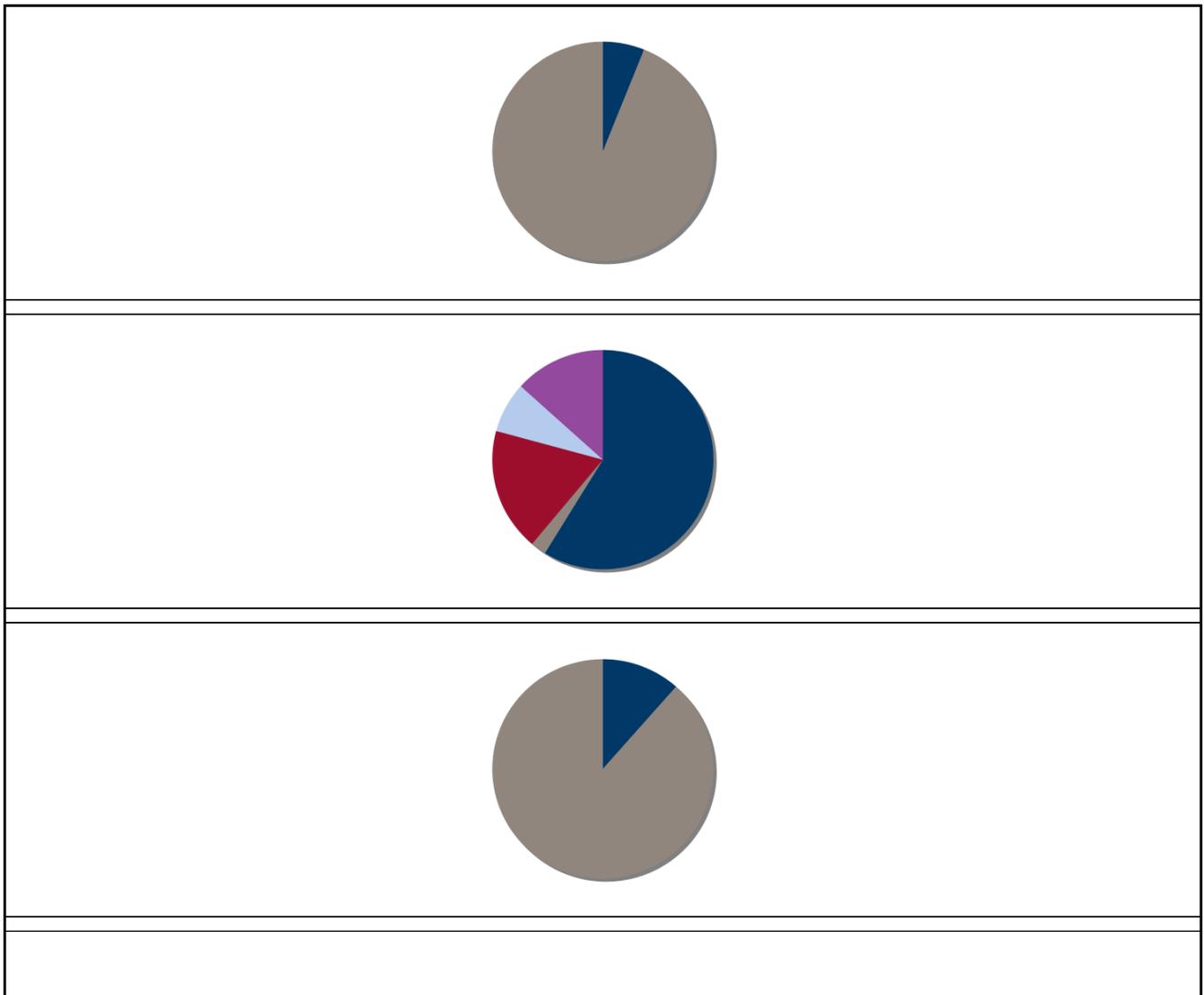
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

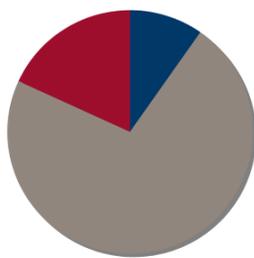
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	281	6,84	305	5,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	27	0,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.411	58,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.720	66,17	305	5,11
TOTAL RV COTIZADA	399	9,71	1.735	29,07
TOTAL RENTA VARIABLE	399	9,71	1.735	29,07
TOTAL IIC	0	0,00	250	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.119	75,89	2.291	38,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	232	5,64	321	5,37
TOTAL RENTA FIJA	232	5,64	321	5,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	999	16,74
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	999	16,74
TOTAL IIC	0	0,00	1.598	26,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	232	5,64	2.918	48,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.351	81,53	5.208	87,25

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

No aplica

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
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.017.886,22 euros que supone el 24,77% sobre el patrimonio de la IIC.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o

gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.183,97 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

El primer trimestre de 2020 será difícil de olvidar. Cuando parecía que China había superado uno de los ya repetidos episodios de contaminación vírica, descubrimos que corría como la pólvora por el norte de Italia y a todos se nos heló la sangre al ver Venecia en cuarentena y tras ella el norte de Italia. En pocos días la práctica totalidad de Europa hacía algún tipo de confinamiento.

Al mismo tiempo el mundo árabe protestaba por la incapacidad de sus socios de reducir la producción y decidieron vender, una vez más a precios de derribo llegando el petróleo a los 20 dólares por barril.

Los países productores vieron deterioradas sus bolsas, bonos y monedas.

Cuando el Covid 19 se extendió por EE.UU. la magnitud de las caídas se acentuó y hacía el día 23 las bolsas mundiales habían recortado 25% - 40% y los valores de renta fija perdían con fuerza desde el IG (-20%) el papel HY, el emergente, el subordinado, los ABSs...etc en uno de los episodios de venta pánico más amplio y acelerado que se recuerda.

La comunidad financiera fue consciente de que habría que confinar a las personas y tanto la producción como el consumo se hundirían al tiempo que la inversión y los ingresos de personas y entidades.

La respuesta de los gobiernos trató de estabilizar los mercados inyectando cantidades nunca vista de liquidez mediante la compra de papel del tesoro, hipotecario, corporativo y finalmente hasta el HY.

Los principales gobiernos lanzaron paquetes de ayuda para compensar la pérdida de ingresos de particulares y empresas con el objetivo de sostenerles en los meses que dure el confinamiento.

El Brexit, la guerra comercial entre China y EE.UU. o los ataques al presidente Trump (impeachment, denuncias de todo tipo...) pasaron a un segundo plano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 10,60% y 72,58%, respectivamente y a cierre del mismo de 71,96% en renta fija y 9,71% 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 descritas, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

El coronavirus está marcando el día a día de las decisiones de inversión, en gran medida por una menor exposición a activos de riesgo ya que los efectos de parar la producción y el consumo y la inversión, serán muy considerables.

No sólo durante estos meses de confinamiento, tal vez durante años la actividad se resienta en actividades que tengan que ver con los espectáculos con público, viajes en espacios compartidos... y su efecto en los negocios como hoteles, restaurantes, tiendas en lugares vacacionales, etc.

Los centros comerciales son otro frente de preocupación. El valor de los mismos, el precio de su alquiler y las vacantes que habrá son una fuente de incertidumbre que afecta a inversiones multimillonarias.

El teletrabajo pone también en jaque el valor de los edificios de oficinas, potenciando las redes y compras de equipamientos informáticos, servicios de almacenamiento, seguridad...

Dejar de producir supone dejar de ingresar y esto da pie a los impagos.

Alquileres, cuotas de préstamos, compromisos por adquisición de inmuebles o empresas, todos ellos se ponen en riesgo y es difícil que el crédito bancario "rescate" a todos los particulares y empresas. La banca en el gran afectado, una vez más y su débil evolución en bolsa lo señala.

Y terminamos con los efectos en el endeudamiento que subirá una vez más, para ayudar a salir de la crisis. En especial el de los gobiernos que se afanan doce años después en no caer en una depresión económica de difícil salida.

Mayor deuda debería suponer tipos de interés más elevados que difícilmente se pueden mantener en un entorno de bajo crecimiento.

Menor nivel de inversión y muy selectivos en REITs, aerolíneas, hoteles, banca, autos, retail tradicional, etc y preferencia por los servicios proporcionados desde la red, salud, energías limpias, utilities, etc con una especial atención a los negocios de hidrocarburos y las ingenierías que les apoyan ya que habrá, previsiblemente un elevado cierre de negocios. El área euro nos permite defender mejor nuestros intereses en caso de una vuelta atrás en la globalización y el fortalecimiento de los multilateralismos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -31,15% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El hundimiento de los activos de riesgo a causa de los posibles efectos del COVID-19 en la economía, está detrás del mal comportamiento de la institución en el periodo.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto, en este caso negativo, en la rentabilidad del periodo son de mayor a menor las siguientes:

* FI EDR FUND-BIG DATA-I EUR

* FI Ulysses LT FDS

* Acciones Air France

* SICAV Quadriga Global Allocation

* Acciones Renault SA

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -31,15%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.109.738,88 euros y los accionistas se han reducido hasta 120 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,55%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,47% y 0,07%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: MAPFRE SA, RED ELECTRICA ESPAÑOLA, REPSOL S.A, TELEFONICA SA.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: RENAULT SA, VOLKSWAGEN AG-PFD, BANCO SABADELL SA, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, FACEBOOK INC-A, LIBERBANK SA, BANKIA S.A., CIE AUTOMOTIVE SA, BOEING COMPANY, ACS. ACTIVIDADES CONS Y SERV, BAIDU.COM - SPON ADR, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT., GESTAMP AUTOMOCION.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 17,61%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Con fecha 31 de marzo de 2020, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.411.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 12,52% del patrimonio.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2020 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2020, ha sido 27,21%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

PERSPECTIVAS

Si veníamos relatando la distorsión tan fabulosa en los mercados de capitales que mantenían los tipos de interés en niveles muy bajos y hasta negativos, lo que proyectaba valoraciones en las bolsas exageradamente altas, tras el Coronavirus y el confinamiento generalizado en los países desarrollados, la atención ahora se centra en los efectos en la

economía, los niveles de fallidos, pérdida de empleo, quiebras empresariales y la posibilidad de necesitar capital las entidades financieras, además de observar los costes de estos planes de rescate del sector privado de la mano de los estados a través del más déficit y más deuda pública.

Por otro lado, nos preguntamos cuánto dinero se puede emitir sin que los inversores-ahorradores pierdan la confianza en esa moneda o la inflación aparezca.

Al igual que nos sorprende pensar que niveles de deuda de los principales gobiernos del mundo, ya muy elevados y que subirán un 20% - 30% se espera financiar a los mismos tipos de interés "enanos" de hoy día.

ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Confiamos en la salida de esta crisis, como en cualquiera de las sucedidas en el pasado y fijamos como objetivo determinar los momentos en que las cotizaciones sean atractivas (en relación con los múltiplos tradicionales) y los mercados ya hayan podido poner precio a un escenario suficientemente negativo.

Ese será el momento de llevar las carteras gestionadas y los vehículos, a niveles elevados de renta variable, acorde a los perfiles de riesgo y el mandato de cada fondo.

Igualmente, en la renta fija ya tenemos precios que proyectan tires muy atractivas y nos permitirán años de rentabilidades bien por encima de las expectativas del mercado hacia la renta fija en los últimos 3 - 5 años.

Queda por esperar a que la tan temida recesión que sufrirán las economías mundiales esté mucho más patente, tras los numerosos datos que vendrán y en un principio marcarán una actividad desplomándose nunca vista.

Tenemos que pensar que las recesiones suelen suponer el deterioro de la actividad de forma más o menos acelerada. Lo que estamos viviendo hoy es un cierre casi total en buena parte de los negocios.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19	EUR	281	6,84	305	5,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		281	6,84	305	5,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		281	6,84	305	5,11
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	27	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		27	0,67	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-04-01	EUR	2.411	58,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.411	58,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.720	66,17	305	5,11
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	173	2,90
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	168	2,82
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	93	2,27	112	1,87
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	93	1,55
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	157	2,63
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	181	3,03
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	0	0,00	116	1,95
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	39	0,95	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	167	2,79
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	29	0,71	126	2,12
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	0	0,00	103	1,73
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	82	1,37
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	46	1,11	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	82	2,01	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	69	1,67	258	4,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	41	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		399	9,71	1.735	29,07
TOTAL RENTA VARIABLE		399	9,71	1.735	29,07
ES0155057039 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	EUR	0	0,00	250	4,19
TOTAL IIC		0	0,00	250	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.119	75,89	2.291	38,37
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	32	0,77	39	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013433992 - BONOS LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	0	0,00	51	0,85
XS1697899596 - BONOS GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	200	4,88	204	3,42
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	0	0,00	27	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		232	5,64	321	5,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		232	5,64	321	5,37
TOTAL RENTA FIJA		232	5,64	321	5,37
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	213	3,57
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	153	2,57
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	151	2,53
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	169	2,83
US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	0	0,00	174	2,92
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	138	2,31
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	999	16,74
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	999	16,74
FR0010376368 - PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	527	8,83
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	0	0,00	538	9,02
LU1535885468 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	0	0,00	532	8,91
TOTAL IIC		0	0,00	1.598	26,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		232	5,64	2.918	48,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.351	81,53	5.208	87,25

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 aplicable

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