

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

Nº Registro CNMV: 1234

Informe Semestral del Primer Semestre 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](mailto: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	1,69	1,72	1,69	3,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,85	-0,57	-0,85	-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	693.127,00	764.535,00
Nº de accionistas	114,00	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	3.725	5,3744	5,2926	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	0,85		0,85	0,85		0,85	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

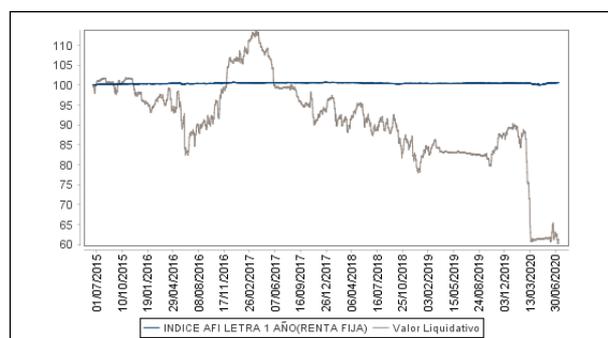
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-31,17	-0,03	-31,15	9,09	-1,79	12,59	-15,35	-11,56	0,09

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)	1,04	0,49	0,55	0,58	0,56	2,13	1,92	1,97	1,72

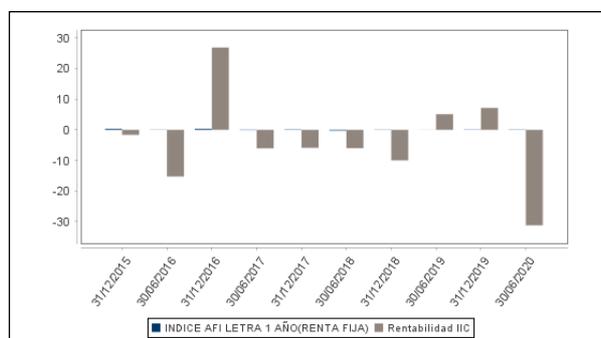
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	3.223	86,52	5.215	87,37
* Cartera interior	1.190	31,95	2.291	38,38
* Cartera exterior	2.022	54,28	2.918	48,89
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,30	7	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	455	12,21	809	13,55
(+/-) RESTO	46	1,23	-55	-0,92
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.725</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.969</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.969	5.839	5.969	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-8,20	-4,71	-8,20	41,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-39,78	6,96	-39,78	-2.861,01
(+) Rendimientos de gestión	-38,80	8,54	-38,80	-3.052,37
+ Intereses	0,46	0,40	0,46	-6,01
+ Dividendos	0,24	0,14	0,24	33,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,11	-0,01	-94,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,63	5,63	-19,63	-382,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-11,04	0,63	-11,04	-1.509,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,00	1,88	-9,00	-488,40
± Otros resultados	0,18	-0,03	0,18	-605,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,58	-0,98	191,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,85	-1,44	-0,85	-52,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-20,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-57,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-4,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	325,99
(+) 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>3.725</b>	<b>5.969</b>	<b>3.725</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

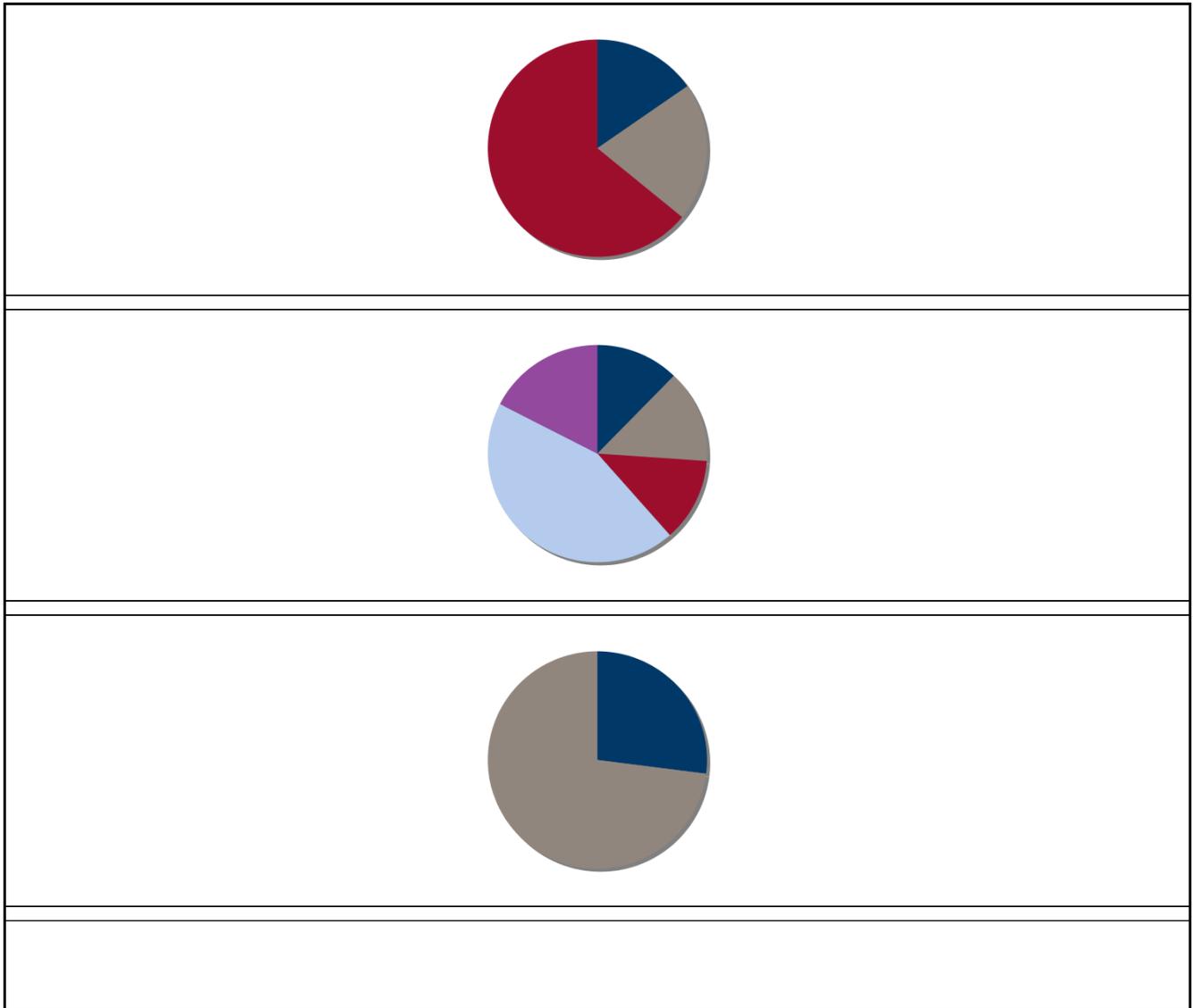
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

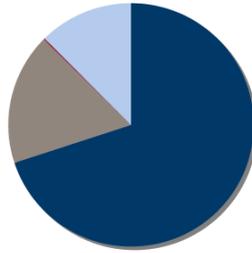
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	5,30	305	5,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	28	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>225</b>	<b>6,05</b>	<b>305</b>	<b>5,11</b>
TOTAL RV COTIZADA	965	25,91	1.735	29,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>965</b>	<b>25,91</b>	<b>1.735</b>	<b>29,07</b>
TOTAL IIC	0	0,00	250	4,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.190</b>	<b>31,96</b>	<b>2.291</b>	<b>38,37</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405	10,88	321	5,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>405</b>	<b>10,88</b>	<b>321</b>	<b>5,37</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.614	43,32	999	16,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.614</b>	<b>43,32</b>	<b>999</b>	<b>16,74</b>
TOTAL IIC	0	0,00	1.598	26,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>2.019</b>	<b>54,20</b>	<b>2.918</b>	<b>48,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>3.209</b>	<b>86,16</b>	<b>5.208</b>	<b>87,25</b>

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

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

#### 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
BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029 1000	3.702	Inversión
Total otros subyacentes		3702	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3702</b>	

### 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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 470.000,00 euros, suponiendo un 10,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 1.941,23 euros, lo que supone un 0,04% 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 segundo trimestre de 2020 se inició una recuperación en los mercados de bonos y acciones tras los demoleadores efectos de la pandemia por el covid19 y la necesidad de confinar a la población y parar las economías. Tras el confinamiento se redujo el número de contagios y se dio paso, por fases, a una vuelta a la actividad económica y social.

Con la apertura se volvieron a incrementar los contagios especialmente en el continente americano, los últimos en sufrir los efectos del covid19 y los que menor confinamiento realizaron.

Los mercados parecen estar mirando a medio y largo plazo y van dando por hecho que seguirá la apertura de las economías y aparecerán tratamientos y vacunas que permitan mitigar los efectos del virus.

EL mercado se mueve entre el miedo a un aplazamiento de la vuelta al crecimiento y que este sea menos vigoroso de lo inicialmente pensado, al tiempo que se refuerzan las hipótesis de serios rebrotes pasado el verano. Pese a ello, la recuperación de los bonos y acciones ha sido constante a lo largo del trimestre.

El petróleo hizo mínimos a mediados de marzo. El West Texas llegó a cotizar en negativo. Se pagaba dinero por retirar el petróleo de los contratos que vencían en aquel momento.

Posteriormente acuerdo de la OPEP y otros miembros consiguieron reducir la producción y estabilizar el precio en 40 dólares.

Los Bancos Centrales y los gobiernos redoblaron sus acciones y comunicación para la ejecución de políticas fiscales y monetarias expansivas para hacer frente a una de las recesiones más profundas de las últimas décadas.

En la renta variable destacó la recuperación del mercado americano de la mano de las empresas tecnológicas, de salud y de consumo no cíclico.

Las bolsas asiáticas también recuperaron ante la evidencia de una buena gestión de la crisis sanitaria y unos primeros datos de actividad positivos.

En la renta fija las abundantes compras de los bancos centrales favorecen la reducción de las tises de los bonos subordinados, de high yield y emergentes.

El papel de gobiernos y casi todo el corporativo investment grade cotiza a niveles de principio de año e incluso por encima.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

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 -41,93% en renta fija y 69,23% 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.

Las decisiones de inversión de este trimestre han estado lógicamente, influenciadas por el coronavirus. Hemos combinado la compra de acciones de compañías tecnológicas, y de salud que se han visto favorecidas por el confinamiento y la necesidad de aplicaciones informáticas para poder realizar la mayoría de las actividades y de productos sanitarios en una pandemia que ha puesto fin a la vida de cientos de miles de personas.

Otras inversiones realizadas han sido en negocios muy afectados por el cierre de las economías. Negocios como el inmobiliario de centros comerciales o de oficinas. Empresas financieras o de materias primas e industriales que ante la baja demanda, cotizan muy bajas. Junto con las aerolíneas, hoteleras, restaurantes, fabricantes de aeronaves, etc.

Por último, otros negocios que sólo han sido parcialmente afectados como las empresas de infraestructuras, negocios de energía tradicionales o de energías alternativas.

En la renta fija, el caos en los mercados nos permitió comprar bonos emergentes y de high yield en formatos de buy and hold con tires muy atractivas. También el papel subordinado de bancos y los híbridos industriales han bajado sus precios y ofrecen mayor rentabilidad.

Ya al final del trimestre empezamos a ver sobrevaloración en la tecnología y sector salud por lo que incrementamos el peso en otros negocios que siguen muy baratos por la elevadísima incertidumbre que domina los mercados.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -31,17% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% 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 -31,17%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.725.111,30 euros y los accionistas se han reducido hasta 116 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 1,04%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,96% y 0,08%, 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: BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.75% 07/27, ADIDAS AG, AXA SA, KERING, SOCIETE GENERALE SA, BAYER AG-REG, ALLIANZ SE-REG, ASML HOLDING NV, ING GROEP NV, TALGO SA, AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS, INDRA SISTEMAS SA, MAPFRE SA, RED ELECTRICA ESPAÑOLA, REPSOL S.A, TELEFONICA SA, WALT DISNEY CO/THE, DOMINO'S PIZZA INC, EXPEDIA INC, HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN, MACY'S INC, MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A, MC DONALD'S CORP, MICROSOFT CORP, STARBUCKS CORP, TRIPADVISOR INC, UBER TECHNOLOGIES INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ARCELORMITTAL, RENAULT SA, VOLKSWAGEN AG-PFD,

CIE AUTOMOTIVE SA, BANKIA S.A., BANCO SABADELL SA, GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, ACS. ACTIVIDADES CONS Y SERV, LIBERBANK SA, BAIDU.COM - SPON ADR, FACEBOOK INC-A, SYNERGY SMALLER CIES-R.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2020, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 13,16%

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

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 16,18% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: BONO AURIGA PYMES NEW 23/01/2026.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio 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 30 de junio de 2020, ha sido 22,03%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%

### 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.

En el Comité de Inversión esperamos que las acciones de gobiernos y bancos centrales y la llegada de tratamientos y vacunas, permitirá retomar la actividad con razonable normalidad en los próximos trimestres.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores retomarán las compras de activos de riesgo.

Los precios bajos en la mayoría de acciones cotizadas, la actividad económica muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses y una psicología muy adversa a la asunción de riesgo, nos hace pensar en el inicio de un ciclo alcista que como suele ocurrir, nace desde la más absoluta desconfianza, miedo y negatividad.

El mercado mantiene sentimientos negativos sobre el momento en que se retomará el crecimiento y el vigor con que lo hará, junto con el temor a que pasados unos meses los rebotes del virus vuelvan a parar las economías.

En la renta fija, pensamos que los bajos tipos de interés se mantendrán durante años por lo que sigue habiendo oportunidades en los papeles corporativos con duración, el subordinado, el de baja calificación crediticia y el emergente.

El papel de gobiernos y el corporativo de empresas muy sólidas cotiza a precios nunca visto y con tires cero y negativas.

Los conflictos geopolíticos, China-EE.UU. y también con Venezuela,, Irán, Brexit, Corea del Norte, los energéticos, etc, parecen haber pasado a un segundo plano a pesar de la intensidad de algunos de ellos como los de la administración Trump con China en lo relacionado a la gestión de la pandemia en China, la actuación de empresas tecnológicas en materia de seguridad y las leyes que reducen la libertad en Hong Kong.

### ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Mantendremos el peso en activos de riesgo y los iremos incrementando al tiempo que se consolide lo que creemos es, el inicio de un ciclo alcista en las bolsas y economías.

Estamos pendientes de la evolución e algunos sectores como la tecnología y salud que podrían estar cotizando con valoraciones muy exigentes y con escaso potencial.

Para el resto del mercado, energía, inmobiliario, industriales e infraestructuras, negocios cíclicos,, financieros, etc las valoraciones son muy atractivas y el potencial es elevado si tal y como pensamos, ya hemos visto lo peor de la crisis en lo sanitario y en lo económico.

Somos conscientes de lo excepcional de esta situación en la que tenemos un desplome en la actividad de una magnitud nunca vista y que es caudado por un elemento ajeno a la propia evolución de la economía, del que se desconoce si puede mutar, tener rebotes o ser imposible de neutralizar con una vacuna.

## 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	197	5,30	305	5,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	5,30	305	5,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		197	5,30	305	5,11
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	28	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		28	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		225	6,05	305	5,11
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	59	1,58	173	2,90
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	168	2,82
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	78	2,08	0	0,00
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	151	4,05	112	1,87
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	93	1,55
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	77	2,08	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	123	3,29	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
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	102	2,74	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	40	1,06	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	167	2,79
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	103	2,76	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	1,25	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	77	2,07	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	62	1,67	258	4,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	42	1,12	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	4	0,12	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	2	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		965	25,91	1.735	29,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		965	25,91	1.735	29,07
ES0155057039 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	EUR	0	0,00	250	4,19
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	250	4,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.190	31,96	2.291	38,37
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	38	1,02	39	0,66
FR0013433992 - BONOS LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	0	0,00	51	0,85
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	167	4,47	0	0,00
XS1697899596 - BONOS GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	201	5,39	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		405	10,88	321	5,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		405	10,88	321	5,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		405	10,88	321	5,37
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	53	1,43	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	15	0,40	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	89	2,40	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	78	2,09	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	87	2,34	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	213	3,57
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	86	2,31	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	153	2,57
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	87	2,34	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	44	1,18	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	81	2,16	0	0,00
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	96	2,58	174	2,92
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	78	2,10	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	59	1,58	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	83	2,24	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	138	2,31
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	74	1,99	0	0,00
US55616P1049 - ACCIONES MACY'S INC	USD	74	1,99	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	74	1,99	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	78	2,10	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	127	3,40	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	76	2,03	0	0,00
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	71	1,91	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	102	2,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.614	43,32	999	16,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.614	43,32	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 DEGROEF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	0	0,00	532	8,91
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.598	26,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.019	54,20	2.918	48,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.209	86,16	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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones