

## INVERSIONES CORFINAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3219

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** Ernst&Young S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

CL. Orense, 4, 13º  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

[back@tressis.com](mailto:back@tressis.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: 28/07/2006

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

#### Categoría

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 p de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

#### 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,30	0,55	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,43	-0,43	-0,05

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	326.971,00	326.971,00
Nº de accionistas	107,00	107,00
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	3.521	10,7696	10,7360	10,9474
2019	3.836	11,7307	10,8042	11,8556
2018	3.559	10,8858	10,8123	12,5471
2017	4.000	12,2344	11,4776	12,3089

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

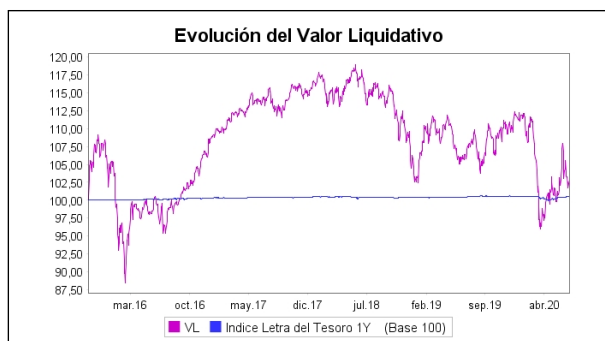
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-8,19	-0,65	4,92	-11,93	2,45	7,76	-11,02	6,59	-1,76

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	0,98	0,92	0,90	0,78

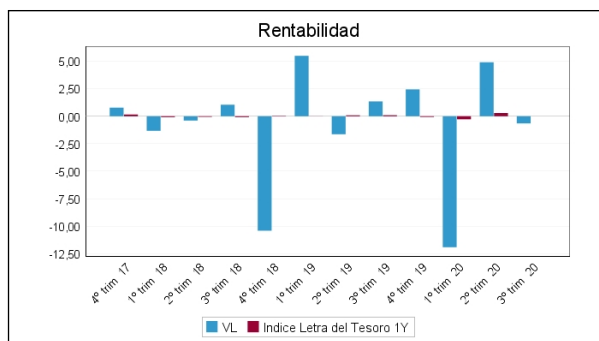
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.694	76,51	2.803	79,09
* Cartera interior	935	26,55	937	26,44
* Cartera exterior	1.748	49,64	1.862	52,54
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,31	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	749	21,27	690	19,47
(+/-) RESTO	78	2,22	51	1,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.521</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.544</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)	3.544	3.378	3.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,65	4,73	-8,78	-113,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,37	5,04	-7,90	-107,36
+ Intereses	0,18	0,15	0,47	18,58
+ Dividendos	0,10	0,16	0,34	-36,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,61	-0,53	-119,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,77	4,62	-8,82	-116,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	-1,40	3,31	-124,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,95	-2,45	-106,57
± Otros resultados	-0,05	-0,06	-0,21	-15,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,31	-0,87	-7,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	2,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,33	0,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,07	-69,68
(+) 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>3.521</b>	<b>3.544</b>	<b>3.521</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

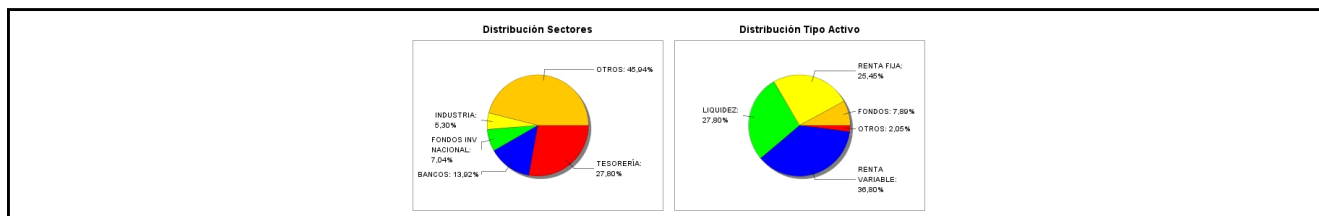
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	311	8,82	208	5,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,81	99	2,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210	5,96	285	8,04
TOTAL RENTA FIJA	620	17,59	592	16,69
TOTAL RV COTIZADA	66	1,87	90	2,53
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	66	1,87	90	2,53
TOTAL IIC	249	7,08	256	7,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	935	26,54	937	26,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	487	13,82	624	17,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	487	13,82	624	17,61
TOTAL RV COTIZADA	1.230	34,92	1.192	33,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.230	34,92	1.192	33,60
TOTAL IIC	29	0,82	44	1,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.745	49,56	1.860	52,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.680	76,10	2.797	78,88

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
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 12/20	324	Inversión
Total subyacente renta fija		324	
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 12/20	67	Inversión
Indice Mini S&P Materials	C/ Futuro s/Mini S&P Materials 12/20	59	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 Dic20	144	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/20	725	Inversión
Total subyacente renta variable		995	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1320	

#### 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 aplicable.

#### 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) Accionista significativo a 30/09/2020 con un 44,14 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2020 con un 29,44 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2020 con un 26,38 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 2.160,00 durante el tercer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de

euros 0,15 durante el tercer trimestre

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Como en el último trimestre, los mercados se han caracterizado fundamentalmente por el impacto y evolución de la crisis sanitaria durante el tercer trimestre, como no podía ser de otra forma. Las consecuencias siguen siendo devastadoras sobre la economía, especialmente sobre el empleo y la economía real de las empresas. Las cifras que se van dando a conocer suponen retrocesos del PIB en el panorama internacional no contemplados desde prácticamente la segunda guerra mundial. Los datos son demoledores. Pero como comentábamos en el último informe periódico trimestral, la respuesta de las autoridades monetarias y de los gobiernos está siendo contundente, acompañando el desplome económico con fuertes medidas de estímulo monetario y de inyección de gasto público por parte de las autoridades nacionales y de organismos supranacionales, como la Unión Europea.

Al término del periodo, toda la atención se focaliza en el impacto de la segunda ola del virus en Europa, especialmente en España, donde se suceden nuevas medidas de confinamiento a la población en ciertas zonas, como en la Comunidad de Madrid. Desde luego, los efectos de esta segunda etapa de la pandemia pueden suponer la puntilla final para ciertos sectores de la economía que escasamente habían levantado la cabeza durante el verano, tras el primer cierre del segundo trimestre. La situación tampoco es esperanzadora a corto plazo para otros países como Francia o Reino Unido donde igualmente asistimos a un nuevo retroceso económico, impulsado por los efectos también de una segunda oleada del COVID-19.

Bajo ese escenario, las principales entidades monetarias internacionales han continuado implantando sus programas de estímulo en los mercados, interviniendo fundamentalmente en los mercados de renta fija para asegurar la financiación del sistema tanto en el ámbito público como privado. EL BCE permanece impulsando sus programas TLTRO III y PEPP con ingentes cantidades de dinero para asegurar la financiación del sistema bancario, la liquidez en los mercados y de compra de activos en los mercados primarios en Europa. La FED o el Banco de Inglaterra o de Japón apoyan de la misma forma programas similares de sustento para luchar contra la pandemia y sus consecuencias.

Con todo, desde luego toda la atención se centra al finalizar el trimestre en el progreso para la obtención de una vacuna cuanto antes que merme los efectos tan devastadores que estamos viendo en toda la economía mundial. Esperemos que los desarrollos faciliten un resultado positivo a lo largo de los próximos trimestres y que su fabricación y distribución no sea un nuevo obstáculo.

Además de la nueva situación de pandemia en la que nos encontramos, toda la atención de los inversores sigue centrada de cara al final de año en la evolución del Brexit y las condiciones finales que deben acordar el premier británico, Boris Johnson, con los responsables de la UE. Al término de trimestre, todavía se vislumbran flecos pendientes de negociar que impiden una salida pactada al 100% en estas fechas.

Por otro lado, las elecciones americanas del próximo mes de noviembre y su resultado pueden significar un cambio sustancial en la política internacional de Estados Unidos, especialmente en sus relaciones comerciales con China, si el candidato Biden resulta finalmente ganador. Pero si Trump continúa en la Casa Blanca, seremos testigos de nuevo de tensionamientos en las relaciones internacionales del resto del mundo con la primera economía del mundo.

En cuanto a los mercados, destacar el excelente comportamiento del mercado bursátil tecnológico de Estados Unidos, cuyo principal indicador, Nasdaq Composite, sigue batiendo récords, alcanzando nuevos máximos debido a las excelentes perspectivas de los blue chips del sector (Apple, Amazon, Google, Facebook...). La nota negativa viene del mercado español, cuyo Ibex 35 no levanta cabeza, liderando el ranking de pérdidas en Europa. Parece que los inversores valoran muy negativamente los efectos de la crisis sanitaria dentro de nuestra economía y las medidas implantadas. Los 140.000 millones que vendrá a nuestra economía desde Bruselas parece que no serán suficientes.

Otros mercados como el de divisas y de renta fija, se han caracterizado dentro del periodo por cierta estabilidad, si bien el billete verde se ha visto sometido a cierta presión a la baja debido a los mensajes de cautela apoyados por Jerome Powell a lo largo de sus intervenciones durante el verano. En el capítulo de renta fija, destaca la fuerte reactivación del mercado primario de crédito a la vuelta del verano, tras el apoyo manifiesto del BCE y el escenario continuista de bajos tipos de interés en el que las empresas siguen financiándose a coste prácticamente cero.

Inversiones Corfinan Sicav, se ha visto influido negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera debido a su política de inversiones materializada en activos de renta variable. El fondo ha registrado un retroceso acumulado durante el ejercicio del 8.19%, alcanzando un valor liquidativo de 10.77 euros. En el transcurso del trimestre, su evolución ha sido negativa con un -0.67%

La Sicav invierte diversos activos de renta variable nacional e internacional mediante una cartera diversificada, incluyendo opciones y futuros de cobertura.

Su mayor exposición hacia activos de riesgo lógicamente sigue constituyendo la principal justificación para este resultado negativo y en particular su aproximación de valor. No obstante, su horizonte de inversión es a largo plazo, circunstancia que supone una volatilidad elevada en ciertos momentos, acompañadas de pérdidas potenciales a veces muy significativas, como durante este periodo

La crisis del COVID 19 ha hecho variar su estrategia inversora, invirtiendo en la cesta de valores internacionales que hemos comentado, cuya revisión es periódica y siguiendo criterios cuantitativos y cualitativos. Si que ha habido un aumento del peso en Estados Unidos y en los sectores de salud y tecnología. Lógicamente, un descenso tan significativo como el registrado por los mercados en 2020 ha influido negativamente en su resultado, específicamente en los segmentos de valor, donde el fondo invierte más activamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al finalizar la primera parte del ejercicio, comentábamos que debido a las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril.

En ese sentido, durante la mayor parte del tercer trimestre, la estrategia de inversión no se ha modificado sustancialmente, observando de cerca los resultados de dichos estímulos sobre los mercados financieros, así como los mensajes de los principales mandatarios monetarios mundiales en sus comparecencias.

En realidad, los mensajes tampoco han supuesto cambios sustanciales, conservando la línea inversora anterior. En nuestra opinión los activos de riesgo se mantienen como una alternativa adecuada, especialmente dentro de la bolsa norteamericana y ciertos segmentos del mercado de crédito. Nuestra opinión sobre el Ibex 35 sigue siendo negativa a corto y medio plazo.

Algunas carteras han implantado coberturas de divisa con el dólar y otras han realizado beneficios con el oro, a partir de 2.000 dólares la onza.

Frente a las mejores valoraciones de las bolsas europeas, la inconsistencia de sus fundamentales nos ha llevado a apostar más sobre EE.UU., como decimos, sobre todo en el sector de tecnología, farma e industrial. Financiero, seguros y energía han continuado como infra-ponderados en términos generales.

Igualmente se ha considerado positivamente de nuevo los mercados emergentes como alternativas a largo plazo, tanto en renta variable como fija, mientras que no se ha visto recorrido para los bonos soberanos en EEUU y Europa debido a sus bajas (y muy negativas) rentabilidades dentro de la curva.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -8,19% mientras que la de la letra del tesoro español a un año es de -0,63%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,521 millones de euros frente a 3,544 euros del trimestre anterior.

El número de partícipes en el período se ha mantenido en 107.



El valor liquidativo ha finalizado en 10,7696 € frente a 10,84 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 0,65%.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,24% del patrimonio medio frente al 0,24% anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,24% a lo largo del periodo frente a 2,02% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Corfinan redujo su exposición a renta variable antes del verano ante el aumento de casos de covid-19 y el miedo a nuevos confinamientos que volviesen a afectar a la economía. La reducción se hizo por la venta de activos en España y venta de derivados.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Inversiones Corfinan, Sicav, realiza operaciones con derivados y opciones, a modo de inversión y de cobertura.

Destacan operaciones con futuros de los índices Stoxx 50, Nasda100, SP500, sectoriales europeos y americanos, así como opciones sobre futuros.

d) Otra información sobre inversiones.

Nada relevante.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 293,55 €.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Al finalizar el tercer trimestre del ejercicio, las perspectivas económicas son todavía muy inciertas ante la configuración de una nueva ola del COVID que va a arrastrar de nuevo a bastantes países. Los gobiernos y autoridades monetarias siguen

inyectando dinero público y promoviendo nuevos estímulos para reactivar las maltrechas economías. Sin embargo, las estimaciones macroeconómicas para 2020 y el año que viene son todavía muy negativas con fuertes caídas del PIB y del empleo, a pesar de que algunos indicadores adelantados muestran signos de recuperación desde el verano, circunstancia que apoya la evolución de los mercados. Pero como decimos la segunda ola del virus está ahí y vuelve a cuestionar la solidez de la recuperación durante los próximos meses. Este escenario, junto a las dificultades del Brexit y las incertidumbres de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos, nos llevan a ser un poco más cautos y conservadores a la hora de implantar la estrategia de inversión en nuestras IIC.

El fondo no variará su política de inversiones durante el próximo trimestre a pesar de la crisis sanitaria. Como sabemos su política de inversiones se detalla en el folleto y DFI del fondo, que básicamente consiste en la inversión en diversos activos de renta variable nacional e internacional. Siempre con un horizonte de inversión a largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	EUR	100	2,83	0	0,00
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	115	3,27	113	3,18
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	0	0,00	95	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		215	6,10	208	5,86
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,61 2021-08-09	EUR	96	2,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>311</b>	<b>8,82</b>	<b>208</b>	<b>5,86</b>
ES0536463211 - PAGARE Audax Energia 1,99 2020-12-30	EUR	99	2,81	99	2,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>2,81</b>	<b>99</b>	<b>2,79</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02103056 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,53 2020-10-06	EUR	210	5,96	0	0,00
ES0000012389 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-06	EUR	0	0,00	285	8,04
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>210</b>	<b>5,96</b>	<b>285</b>	<b>8,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>620</b>	<b>17,59</b>	<b>592</b>	<b>16,69</b>
ES0177542125 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	14	0,40	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	23	0,64
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	43	1,21	45	1,27
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	9	0,26	22	0,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>66</b>	<b>1,87</b>	<b>90</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>66</b>	<b>1,87</b>	<b>90</b>	<b>2,53</b>
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	248	7,04	255	7,18
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0166552036 - PARTICIPACIONES ORSEVEN, S.A., SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>249</b>	<b>7,08</b>	<b>256</b>	<b>7,22</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>935</b>	<b>26,54</b>	<b>937</b>	<b>26,44</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	86	2,45	90	2,54
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	100	2,85	100	2,82
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	99	2,82	98	2,76
XS1603892065 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,23 2022-11-08	EUR	101	2,86	100	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		387	10,98	388	10,94
DE000DHY4788 - OBLIGACION Deutsche Hyp 0,33 2021-02-08	EUR	100	2,84	100	2,82
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,47 2020-10-29	USD	0	0,00	136	3,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	2,84	236	6,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>487</b>	<b>13,82</b>	<b>624</b>	<b>17,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>487</b>	<b>13,82</b>	<b>624</b>	<b>17,61</b>
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	29	0,81	30	0,84
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	27	0,76	21	0,59
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	19	0,55	22	0,61
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	33	0,95	29	0,81
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	20	0,56	22	0,62
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	17	0,47	17	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0KF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	16	0,47	16	0,44
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	50	1,41	55	1,56
US67011P1003 - ACCIONES Now-INC	USD	0	0,01	1	0,02
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	21	0,60	25	0,69
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	26	0,75	23	0,66
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	19	0,53	25	0,70
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	50	1,42	50	1,42
DE000A1E0HR8 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	39	1,12	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	25	0,72	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	113	3,21	86	2,44
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	40	1,14	34	0,96
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	23	0,65	25	0,69
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,01	0	0,01
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	28	0,78	34	0,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	53	1,51	49	1,39
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	61	1,73	59	1,67
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	21	0,59	21	0,58
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	14	0,41	16	0,45
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	23	0,66	29	0,83
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	45	1,27	45	1,28
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	27	0,77	24	0,67
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	41	1,17	46	1,28
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	22	0,61
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	31	0,88	35	1,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	21	0,60	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	34	0,97	34	0,97
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	48	1,36	48	1,35
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	16	0,44	15	0,41
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	60	1,71	69	1,94
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	54	1,54	51	1,43
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	17	0,47	17	0,48
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	37	1,05	35	0,98
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	28	0,79
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,01	0	0,01
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	30	0,86	35	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.230</b>	<b>34,92</b>	<b>1.192</b>	<b>33,60</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.230</b>	<b>34,92</b>	<b>1.192</b>	<b>33,60</b>
US91232N2071 - PARTICIPACIONES ETF United States Oi	USD	0	0,00	16	0,44
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	29	0,82	28	0,79
<b>TOTAL IIC</b>		<b>29</b>	<b>0,82</b>	<b>44</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.745</b>	<b>49,56</b>	<b>1.860</b>	<b>52,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.680</b>	<b>76,10</b>	<b>2.797</b>	<b>78,88</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.